

**STARBREEZE**  
**S T U D I O S**

---

## **INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I STARBREEZE AB (PUBL)**

---

**Notera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.**

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 15 juni 2023, eller
- Senast den 12 juni 2023 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

**Distribution av detta prospekt och teckning av nya aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner (se avsnittet "Överlåtelsebegränsningar").**



## Viktig information

För definitioner av vissa termer som används i detta prospekt, se ”Vissa definitioner” på nästa sida.

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med artikel 20 i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG (”**Prospektförordningen**”).

För prospektet och erbjudandet enligt prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av detta prospekt, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet har upprättats i både en svenskspråkig och en engelskspråkig version. Vid eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenska versionen ha företräde.

Starbreeze har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige, Danmark, Finland och Norge. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk, dansk, finsk eller norsk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt detta prospekt kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. För mer information, se avsnittet ”*Överlåtelsebegränsningar*”.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet ”*Risikfaktorer*”). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Starbreeze och erbjudandet enligt detta prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta prospekt samt eventuella tillägg till detta prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Starbreeze och Starbreeze ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta prospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Starbreeze verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i detta prospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i Prospektförordningen.

Som ett villkor för att få teckna nya aktier enligt erbjudandet i detta prospekt kommer varje person som tecknar nya aktier att anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombudda att lämna, utfästelser och garantier som Starbreeze och dess rådgivare kommer att förlita sig på (se avsnittet ”*Överlåtelsebegränsningar*”). Starbreeze förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som Starbreeze eller dess uppdragstagare anser kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

### Information till investerare i USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller aktier utgivna av Starbreeze (”**Värdepapper**”) har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 (”**Securities Act**”) eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, tilldelas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepappererna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S under Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Ett eventuellt erbjudande av Värdepapper i USA kommer endast att lämnas i enlighet med ett undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act till ett begränsat antal befintliga aktieägare som (i) är qualified institutional buyers enligt definitionen i Rule 144A under Securities Act, (ii) är befintliga aktieägare i Starbreeze per denna dag och vid tidpunkten för teckning, och (iii) har undertecknat och skickat ett så kallat investor letter till Starbreeze i ett format och med ett innehåll acceptabelt för Starbreeze. Mottagare av detta prospekt underrättas härmed om att Starbreeze kan komma att förlita sig på ett undantag från registreringskraven enligt Section 5 i Securities Act. För en beskrivning av dessa och vissa ytterligare restriktioner gällande Värdepappererna och distributionen av detta prospekt, se avsnittet ”*Överlåtelsebegränsningar*”.

Fram till 40 dagar efter den första dag då Värdepappererna erbjuds till allmänheten kan ett erbjudande eller en överlåtelse av Värdepapper inom USA som genomförs av en värdepappersmäklare (oavsett om denne deltar i nyemissionen eller inte) innebära ett åsidosättande av registreringskraven i Securities Act.

Värdepappererna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om erbjudandet enligt detta prospekt respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

### Information till investerare i EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (”**EES**”) lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än Sverige, Danmark, Finland och Norge. I andra medlemsländer i den Europeiska Unionen (”**EU**”) kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen. I andra länder i EES som har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen och/eller i enlighet med varje relevant implementeringsåtgärd. I övriga länder i EES som inte har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med tillämpligt undantag i den nationella lagstiftningen. För ytterligare information, se avsnittet ”*Överlåtelsebegränsningar*”.

### Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Starbreeze aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som ”avser”, ”bedömer”, ”förväntar”, ”kan”, ”planerar”, ”anser”, ”uppskattar” och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttrycks i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Starbreeze framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bl.a. dem som beskrivs i avsnittet ”*Risikfaktorer*”. Framåtriktad information i detta prospekt gäller endast per dagen för prospektets offentliggörande. Starbreeze lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

### Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i prospektet granskats eller reviderats av Starbreeze revisor.

## INNEHÅLL

Sammanfattning .....	4	Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information.....	46
Risikfaktorer .....	11	Styrelse, koncernledning och revisor .....	51
Inbjudan till teckning av aktier i Starbreeze AB 25		Aktiekapital och ägarförhållanden .....	57
Bakgrund och motiv .....	26	Legala frågor och kompletterande information.....	61
Villkor och anvisningar .....	27	Överlåtelsebegränsningar.....	66
Så här gör du .....	32	Adresser .....	72
Verksamhetsbeskrivning .....	33		
Presentation av finansiell och annan information .....	41		

Detta prospekt godkändes av Finansinspektionen den 26 maj 2023. Prospektet är giltigt upp till tolv månader efter godkännandet, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Skyldigheten att upprätta tillägg till detta prospekt med anledning av nya omständigheter av betydelse, väsentliga sakfel eller väsentliga felaktigheter är inte tillämpligt när teckningsperioden i nyemissionen har löpt och när de aktier som emitteras inom ramen för nyemissionen har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm.

## Nyemissionen i sammandrag

### Företrädesrätt

Varje befintlig aktie av serie A i Starbreeze berättigar till en (1) teckningsrätt av serie A och varje befintlig aktie av serie B i Starbreeze berättigar till en (1) teckningsrätt av serie B. Sex (6) teckningsrätter ger rätt till teckning av fem (5) nya aktier med primär företrädesrätt, varvid teckningsrätter av serie A berättigar till teckning av aktier av serie A och teckningsrätter av serie B berättigar till teckning av aktier av serie B. Nya aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt erbjuds samtliga befintliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt).

### Teckningskurs

0,75 SEK per aktie.

### Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen

30 maj 2023

### Teckningsperiod

1 juni–15 juni 2023

### Handel med teckningsrätter

1 juni–12 juni 2023

### Handel med BTA

1 juni–21 juni 2023

### Teckning och betalning med primär företrädesrätt

Teckning med stöd av teckningsrätter (primär företrädesrätt) sker under teckningsperioden genom samtidig kontant betalning.

### Teckning och betalning med subsidiär företrädesrätt samt utan företrädesrätt

Anmälan om teckning med subsidiär företrädesrätt samt utan företrädesrätt ska ske till Carnegie senast den 15 juni 2023 på särskild anmälningsedel som kan erhållas från Starbreeze webbplats, [www.starbreeze.com](http://www.starbreeze.com), på något av Carnegies kontor i Sverige eller på Carnegies webbplats för prospekt, [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se). Tilldelade aktier ska betalas enligt anvisningar på tilldelningsbeskedet. Depåkunder hos förvaltare ska istället anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.

### Övrig information

Kortnamn aktie serie A:	STAR A
ISIN-kod aktie serie A:	SE0007158928
ISIN-kod teckningsrätt serie A:	SE0020355386
ISIN-kod BTA serie A:	SE0020355394

Kortnamn aktie serie B:	STAR B
ISIN-kod aktie serie B:	SE0005992831
ISIN-kod teckningsrätt serie B:	SE0020355410
ISIN-kod BTA serie B:	SE0020355428

LEI-kod:	213800T68IVZFR868L42
----------	----------------------

### Finansiell kalender

Delårsrapport januari–juni 2023	17 augusti 2023
Delårsrapport januari–september 2023	16 november 2023

## Vissa definitioner

I detta prospekt används följande definitioner:

”Starbreeze, ”Bolaget” eller ”Koncernen” avser, beroende på sammanhanget, Starbreeze AB (publ) (organisationsnummer 556551-8932) eller den koncern vari Starbreeze AB (publ) är moderbolag.

”Carnegie” avser Carnegie Investment Bank AB (publ).

”Euroclear Sweden” avser Euroclear Sweden AB.

”Nasdaq Stockholm” avser, beroende på sammanhanget, den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm AB.

”SEK”, ”EUR” och ”USD” avser svenska kronor, euro respektive amerikanska dollar. **M** avser miljoner. **T** avser tusen.

## SAMMANFATTNING

### Inledning och varning

Detta prospekt har upprättats med anledning av nyemission av aktier av serie A respektive serie B i Starbreeze AB (publ) (organisationsnummer 556551-8932), Box 7731, 103 95 Stockholm, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. ISIN-koden för aktierna av serie A är SE0007158928 och ISIN-koden för aktierna av serie B är SE0005992831. Starbreeze LEI-kod är 213800T68IVZFR868L42.

Detta prospekt har godkänts av Finansinspektionen som är behörig myndighet i Sverige för godkännande av prospekt enligt Prospektförordningen. Kontaktinformationen till Finansinspektionen är Box 7821, 103 97 Stockholm, telefonnummer +46 (0)8 408 980 00 och hemsida [www.fi.se](http://www.fi.se). Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 26 maj 2023.

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela prospektet från investerarens sida. En investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om talan väcks i domstol angående informationen i prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som har lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar av den, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

### Nyckelinformation om emittenten

#### Vem är emittent av värdepapperen?

Starbreeze AB (publ), organisationsnummer 556551-8932, är emittent av värdepapperen enligt detta prospekt. Starbreeze styrelse har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget bildades i Sverige den 12 januari 1998 och registrerades hos Bolagsverket den 22 januari 1998. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Starbreeze LEI-kod är 213800T68IVZFR868L42.

#### Huvudsaklig verksamhet

Starbreeze är en oberoende utvecklare, skapare, förläggare och distributör av PC- och konsolspel som verkar globalt, med studios eller teams i Sverige, Spanien, Frankrike och Storbritannien och med huvudkontor i Stockholm. Bolaget är verksamt på den globala spelmarknaden och dess produkter säljs via plattformar som t.ex. Steam<sup>1</sup>, PlayStation Store och Xbox Games Store. Starbreeze slutkunder, dvs. de som spelar Bolagets spel, finns över hela världen. I dagsläget finns de flesta av Bolagets spelare i Nordamerika, Europa och Asien. De egenutvecklade spelen riktar sig främst till spelare med fokus på Bolagets kärngenre av kooperativa (co-op<sup>2</sup>) spel.

#### Större aktieägare

Tabellen nedan visar Starbreeze aktieägare som har ett direkt eller indirekt innehav som motsvarar fem procent eller mer av antalet aktier eller röster i Bolaget per den 17 maj 2023, med därefter kända förändringar.

Ägare/förvaltare/depåbank	Aktier av serie A	Aktier av serie B	Andel kapital, %	Andel röster, %
Swedbank Robur Fonder	20 360 306	79 057 024	13,7	12,8
Digital Bros	61 758 625	24 890 329	12,0	29,2
Första AP-fonden	15 590 358	58 000 000	10,2	9,7
Avanza Pension	4 287 729	42 947 604	6,5	3,9
Fjärde AP-fonden	21 241 790	1 400 000	3,1	9,7
Övriga aktieägare	41 069 790	354 005 711	54,5	34,7
<b>Totalt</b>	<b>164 308 598</b>	<b>560 300 668</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Källa: Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear Sweden, Morningstar och Finansinspektionen.

Digital Bros kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget i frågor där aktieägarna har rösträtt. Digital Bros, som den röstmässigt största aktieägaren, kan genom sitt aktieinnehav rösta igenom flertalet förslag som läggs fram på bolagsstämma, beroende på hur övriga aktieägare ställer sig till förslagen. Digital Bros kontroll begränsas emellertid av aktiebolagslagens bestämmelser om minoritetsskydd.

<sup>1</sup> Steam är en digital distributionsplattform som drivs av Valve Corporation.

<sup>2</sup> Kooperativt spelande (eller cooperative gameplay, co-op) är en funktion i spel som gör att spelare kan samarbeta mot ett gemensamt mål.

## Bolagets koncernledning

I tabellen nedan anges medlemmarna i Starbreeze koncernledning per dagen för detta prospekt.

Namn	Befattning
Tobias Sjögren	VD
Mats Juhl	CFO
Fredrik Malmqvist	Vice President Studio
Staffan Nyström	Vice President Publishing
Hanna Falk	Interim Vice President Human Resources
Petra Takeva	Vice President Franchise

## Revisorer

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (Torsgatan 21 (Bonnierhuset), 113 97 Stockholm) är Starbreeze revisor, med auktoriserade revisorn Alexander Lyckow som huvudansvarig revisor.

## Finansiell nyckelinformation för emittenten

Den finansiella informationen nedan för räkenskapsåren 2021 och 2022 har hämtats från Starbreeze årsredovisningar för respektive räkenskapsår, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt International Financial Reporting Standards och IFRIC-tolkningar såsom de antagits av EU ("IFRS") och reviderats av Starbreeze revisor. Den finansiella informationen nedan för perioden januari–mars 2023 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2022) har hämtats från koncernens delårsrapport för perioden januari–mars 2023, som har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten har översiktligt granskats av Starbreeze revisor.

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

	2022	2021	Jan–mars 2023	Jan–mars 2022
<b>TSEK</b>				
Nettoomsättning	127 602	125 689	26 661	23 532
Rörelseresultat (EBIT) <sup>1</sup>	6 746	-53 720	-11 597	-9 906
Periodens resultat	-59 808	-103 468	-24 934	-24 025
Rörelsemarginal, % <sup>1</sup>	5,3	-42,7	-43,5	-42,1
Vinstmarginal, % <sup>1</sup>	-42,6	-83,7	-92,7	-101,0
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-0,08	-0,14	-0,03	-0,03

<sup>1</sup> Alternativt nyckeltal.

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

	31 dec 2022	31 dec 2021	31 mars 2023	31 mars 2022
<b>TSEK</b>				
Summa tillgångar	746 405	674 147	769 582	666 299
Summa eget kapital	56 786	122 817	31 429	97 954

## Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

	2022	2021	Jan–mars 2023	Jan–mars 2022
<b>TSEK</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet	65 423	61 327	6 830	3 938
Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet	57 825	73 868	20 690	8 694
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-143 936	-109 006	-46 787	-31 192
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	65 522	6 172	-4 161	6 481
Periodens kassaflöde	-20 589	-28 966	-30 258	-16 017

## Specifika nyckelrisker för emittenten

### Risker hänförliga till lanseringen av PAYDAY 3

Starbreeze verksamhet är idag främst centrerad runt utvecklingen av Bolagets två huvudprojekt, PAYDAY 2 och PAYDAY 3. Lanseringen av PAYDAY 3 är avgörande för Starbreeze framtida finansiella stabilitet. Om Starbreeze lansering av PAYDAY 3 kommersiellt misslyckas, exempelvis på grund av att kvaliteten och spelupplevelsen inte motsvarar spelarnas förväntningar eller att konkurrerande spel lanseras samtidigt, kan det således ha en väsentlig negativ inverkan på Starbreeze framtidsutsikter och resultat. Försenad lansering av PAYDAY 3 kan resultera i ökade kostnader och/eller försenade intäkter för Starbreeze. Starbreeze har ingått ett

förlagsavtal med Plaion GmbH ("Plaion") (tidigare Koch Media Group) avseende PAYDAY 3. Om avtalet med Plaion av någon anledning inte fullföljs kommer det att påverka Starbreeze kassaflöde väsentligt negativt och även påverka Bolagets möjligheter att lansera PAYDAY 3 som planerat under andra halvan av 2023 samt att utveckla inte bara PAYDAY 3 utan även dess andra spelprodukter och därmed få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets framtidsutsikter och resultat.

### ***Risker hänförliga till Starbreeze produktutveckling***

Det finns en risk att kompletterande eller alternativa tekniska lösningar visar sig bli nödvändiga vid utveckling av Starbreeze spelprodukter. Oplanerat utvecklingsarbete riskerar att försena marknads lanseringar av Bolagets produkter, öka Bolagets utvecklingskostnader och leda till ett sämre kassaflöde och försenade eller uteblivna intäkter. Omfattande oplanerat utvecklingsarbete riskerar dessutom medföra att Bolagets spel inte lanseras på marknaden överhuvudtaget, vilket kan innebära att Bolaget inte får någon avkastning på betydande investeringar och därigenom får en väsentlig negativ inverkan på Bolagets intäkter, kassaflöde, resultat och finansiella ställning. Om Starbreeze inte lyckas utveckla nya spel eller förbättra befintliga spel, eller misslyckas i sin kommunikation med kunder och inte lyckas anpassa sina spel efter kunders efterfrågan, kan det vidare leda till att Starbreeze förlorar marknadsandelar och kunder samt ha en betydande negativ inverkan på Bolagets marknadsställning, nettoomsättning och resultat.

### ***Starbreeze är beroende av framgångsrik lansering av spel och andra produkter***

Starbreeze kärnverksamhet består i utveckling av spelvarumärken (som i spelbranschen kallas för IP:n), communitys och spel samt publicering av spel men Bolaget är därutöver också tredjepartsförläggare. För att denna verksamhet ska vara framgångsrik och lönsam är det av avgörande betydelse att lanseringen av ett spel som Starbreeze har utvecklat eller ger ut som förläggare blir framgångsrikt och mottas positivt på spelmarknaden. Det finns en risk att negativ konjunkturutveckling och försämringar i konsumenters finansiella förmåga kan komma att ha en väsentlig negativ inverkan på Starbreeze tillväxt och resultatutveckling. Starbreeze ingår inom ramen för sin spelutvecklings- och förlagsverksamhet olika typer av avtal. Det finns en risk att Bolaget kan komma att ingå avtal med oförmånliga villkor eller att det uppstår oenighet mellan parterna avseende vilken intäkt- eller kostnadsfördelning som ska tillämpas, vilket riskerar att leda till att Starbreeze erhåller mindre del av intäkterna än beräknat, inte erhåller den kostnadstäckning som Starbreeze har förutsett från ett visst spel eller att oenigheter leder till rättsliga förfaranden. Det finns också en risk att en lansering inte blir framgångsrik och att de intäkter som Bolaget genererar genom försäljning av spelet därför inte täcker de kostnader som Starbreeze haft t.ex. i samband med spelutvecklingen.

### ***Starbreeze är föremål för risker hänförliga till konkurrensfaktorer***

Starbreeze verkar på en mycket konkurrensutsatt marknad som kännetecknas av snabb teknisk utveckling med ständiga förbättringar och nya lanseringar av spel. Den breda geografiska marknaden för Starbreeze gör att antalet företag som kan ses som konkurrenter är stort och Starbreeze konkurrerar således med både små och stora aktörer från flera olika regioner. Om Starbreeze misslyckas med att anpassa och uppdatera sina produkter efter rådande tekniska och digitala förutsättningar samt trender eller av något annat skäl inte lyckas konkurrera effektivt kan det leda till att Starbreeze förlorar kunder och betydande marknadsandelar, vilket kan ha en betydande negativ effekt på Bolagets lönsamhet och resultat.

### ***Starbreeze är beroende av att attrahera och behålla medarbetare med nyckelkompetens***

Starbreeze är ett kunskapsintensivt företag och är beroende av att fortsatt kunna anställa, utbilda och bibehålla personal med hög kompetens inom spelutveckling och de andra specialismråden som är nödvändiga vid olika faser under ett spelutvecklingsprojekt. Om Starbreeze misslyckas med att attrahera, utveckla, behålla och motivera kvalificerad personal som behövs i verksamheten skulle det försvåra Bolagets leverans och utveckling av spelprodukter. Det finns en risk att detta leder till att Bolaget blir mindre konkurrenskraftigt, går miste om betydande intäkter och ådrar sig ökade kostnader.

### ***Starbreeze är beroende av distributörer för försäljning av Bolagets produkter***

Starbreeze är verksamt på den globala spelmarknaden och försäljningen av Starbreeze utvecklade spel och produkter sker globalt och huvudsakligen via olika distributionsplattformar. Skulle någon eller några av Bolagets viktigare distributörer avbryta eller begränsa Starbreeze tillgång till deras respektive plattformar, försämra Bolagets villkor, rapportera felaktiga försäljningssiffror till Starbreeze eller förfördela Starbreeze i förhållande till andra spelutvecklare finns en risk att Starbreeze försäljning och konkurrenssituation påverkas negativt.

### ***Starbreeze är föremål för risker relaterade till sina immateriella rättigheter***

Starbreeze är beroende av att erhålla och upprätthålla ett tillfredsställande skydd för sina immateriella rättigheter. Om Starbreeze produkter inte omfattas av ett tillräckligt immaterialrättsligt skydd, om Starbreeze know-how eller andra företagshemligheter sprids eller används på ett obehörigt sätt eller om konkurrenter oberoende utvecklar motsvarande know-how kan det ha en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet och

produktutveckling samt försäkra förutsättningarna för Bolaget att ingå framtida förlagsavtal och andra samarbetsavtal. Detta skulle i längden ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets lönsamhet, finansiella ställning och resultat. Starbreeze riskerar även att bli föremål för anspråk eller kostsamma rättsliga processer rörande immateriella rättigheter. Om Starbreeze misslyckas med att fördelaktigt lösa eller förlika sådana förfaranden eller anspråk kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, konkurrenskraft och resultat.

### ***Starbreeze är föremål för risker relaterade till rättsliga förfaranden och tvister***

Starbreeze eller något av dess dotterbolag kan inom ramen för dess verksamhet bli indragat i tvister eller andra rättsliga förfaranden, exempelvis avseende Bolagets rättigheter eller skyldigheter enligt förlagsavtal, utvecklingsavtal, intäktsdelningsavtal och avtal rörande immateriella rättigheter. Det kan vara svårt att förutse risken för, eller möjliga utfall av, tvister eller andra rättsliga förfaranden, där vissa kan vara ogynnsamma för Starbreeze och påverka Koncernens resultat och finansiella ställning väsentligt negativt. Negativ publicitet i samband med tvister eller andra rättsliga förfaranden riskerar också, oavsett hur utgången faller, att skada Starbreeze anseende.

### ***Starbreeze är föremål för likviditets- och kapitalrisker***

Inom ramen för Bolagets verksamhet kommer intäkter ofta ojämnt fördelade över tid, vilket påverkar likviditeten över tid och Starbreeze är därför i behov av extern kapitalisering såsom den förestående nyemissionen. Möjligheten att erhålla finansiering på gynnsamma villkor beror på flera faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll. Om Starbreeze saknar förmåga att refinansiera befintlig skuldsättning på relevanta förfallodagar kan det leda till att borgenärer vidtar åtgärder mot Bolaget (t.ex. genom att inleda domstolsförfaranden, kvarstad eller ansöka om konkurs för Bolaget), vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Det är Starbreeze bedömning att det befintliga rörelsekapitalet (exklusive nettoemissionslikviden från nyemissionen) inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Denna bedömning har gjorts med beaktande av Starbreeze nuvarande affärsplan, som inbegriper investeringar och tillväxtinitiativ, samt under antagande att försäljningen av PAYDAY 3 avviker väsentligt negativt från Starbreeze förväntningar. Om den förestående nyemissionen inte tecknas i sådan utsträckning att Bolaget tillförs en emissionslikvid som täcker rörelsekapitalsbehovet för den kommande tolv månadersperioden samt försäljningen av PAYDAY 3 avviker väsentligt negativt från Starbreeze förväntningar kan Bolaget komma att behöva revidera den nuvarande affärsplanen. En sådan revidering kan bl.a. innefatta att Starbreeze senarelägger eller avstår från pågående eller planerade investeringar och tillväxtinitiativ samt att Starbreeze kan behöva minska sina kostnader avseende exempelvis personal. Det kan även innebära att Starbreeze kan komma att behöva söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, lånefinansiering eller en kombination därav.

### ***Risk för nedskrivningsbehov av goodwill och andra immateriella tillgångar***

Starbreeze är föremål för värderings- och redivisningsrisker i förhållande till goodwill och andra immateriella tillgångar. Utgifter för spel- och teknikutveckling aktiveras först när det är möjligt att göra en bedömning av den kommersiella potentialen för produkten. Värderingen av balanserade utgifter för spel- och teknikutveckling kräver således att företagsledningen gör ett antal uppskattningar, bl.a. avseende möjligheten för projektet att generera framtida ekonomiska fördelar. Om värderingen av tillgångarna görs på basis av felaktiga antaganden, eller om omständigheter som påverkar Bolagets verksamhet, allmänna finansiella ställning eller den kommersiella potentialen för ett projekt förändras, eller om spelförsäljningen blir sämre än förväntat, riskerar Starbreeze att i betydande utsträckning behöva skriva ned sina immateriella tillgångar, vilket kan riskera att ha en väsentlig negativ inverkan på Starbreeze resultat och finansiella ställning.

## **Nyckelinformation om värdepapperen**

### **Värdepapperens viktigaste egenskaper**

Detta prospekt avser nyemission av högst 136 923 830 aktier av serie A (ISIN-kod SE0007158928) och högst 466 917 220 aktier av serie B (ISIN-kod SE0005992831) med företrädesrätt för Starbreeze aktieägare. Per dagen för detta prospekt finns det 724 609 266 aktier i Starbreeze, varav 164 308 598 aktier av serie A och 560 300 668 aktier av serie B. Samtliga Bolagets aktier är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i SEK. Kvotvärdet per aktie i Bolaget är cirka 0,02 SEK.

### **Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen**

Varje aktie av serie A berättigar till tio (10) röster och varje aktie av serie B berättigar till en (1) röst. Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som är införd i Starbreeze aktiebok sex bankdagar före stämman samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.



Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A eller serie B ska ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga befintliga aktieägare till teckning (subsidiär teckning). Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast aktier av serie A eller aktier av serie B ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är aktier av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Detta ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt.

Aktier av serie A ska på begäran av ägare till sådana aktier omvandlas till aktier av serie B. Begäran om omvandling, som ska vara skriftlig och ange det antal aktier av serie A som ska omvandlas till aktier av serie B samt om begäran inte omfattar hela innehavet, vilka aktier av serie A omvandlingen avser, ska göras hos styrelsen. Bolaget ska genast anmäla omvandlingen till Bolagsverket för registrering i aktiebolsagsregistret. Omvandlingen är verkställd när registrering skett samt antecknats i avstämningsregistret.

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Starbreeze aktier är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten.

### **Utdelningspolicy**

Starbreeze avser att använda det kassaflöde som genereras för att finansiera fortsatt utveckling och tillväxt av verksamheten och därmed inte lämna utdelning de närmaste åren.

### **Var kommer värdepapperen att handlas?**

Starbreeze aktier av serie A respektive serie B är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Small Cap. Kortnamnet för aktierna av serie A och B är STAR A respektive STAR B. Aktierna som emitteras genom förestående nyemission kommer också att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.

### **Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?**

#### ***Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer***

Starbreeze aktier är noterade på Nasdaq Stockholm och aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer. Tidigare har aktiekursen för Bolaget särskilt påverkats av offentliggöranden rörande den i december 2019 avslutade företagsrekonstruktionen, marknadsföring av spel vid exempelvis spelmässor, lansering av spel och spekulation kring förväntade nyheter. Aktiekursen kan också sjunka om det sker omfattande försäljningar av Bolagets aktier, eller vid uppfattningen att sådana försäljningar kan förekomma, i synnerhet när det gäller försäljningar från Bolagets styrelseledamöter, koncernledning och större aktieägare. Det finns en risk att det inte vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Starbreeze aktier, vilket kan påverka investerarens möjligheter att realisera deras investerade kapital.

#### ***Konvertering av konvertibellånet och framtida kapitalökningar i Starbreeze kommer leda till utspädning och ytterligare ägarkoncentration samt riskera att inverka negativt på aktiekursen***

Starbreeze kan i framtiden av olika anledningar behöva genomföra ytterligare kapitalanskaffningar genom företrädesemissioner eller riktade emissioner. I likhet med den förestående nyemissionen kommer sådana kapitalökningar leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som inte deltar pro rata eller inte erbjuds att teckna aktier. Digital Bros S.p.A. ("Digital Bros") har, på vissa villkor och inom vissa tidsramar, åtagit sig att konvertera det utestående konvertibellånet om cirka 215 MSEK till aktier av serie B, vilket kommer leda till utspädning av den ägarandel i Starbreeze som innehas av befintliga aktieägare vid den aktuella tidpunkten och skulle kunna ha en negativ inverkan på aktiekursen, resultatet per aktie och substansvärdet per aktie och därigenom utgöra en risk för enskilda investerare. Genom ingångna tecknings-, garanti- och konverteringsåtaganden kommer Digital Bros innehav av aktier och röster i Bolaget, och följaktligen dess inflytande över viktiga beslut i Starbreeze som kräver aktieägarnas godkännande, att öka.

#### ***Framtida utdelningar från Starbreeze är beroende av flera faktorer***

Starbreeze avser att använda det kassaflöde som genereras för att finansiera fortsatt utveckling och tillväxt av verksamheten och avser därmed inte att lämna utdelning till aktieägarna de närmaste åren. Eventuella framtida utdelningar från Starbreeze beror på ett antal faktorer, som framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Vidare har Bolaget genom villkoren för det utestående konvertibellånet lämnat åtaganden som innebär begränsningar i rätten att lämna utdelning och om Bolaget skulle besluta om utdelning i strid med sådana villkor skulle detta kunna medföra att Bolaget omgående blir återbetalningsskyldigt enligt konvertibellånet och/eller att avtalsrättsligt skadeståndsansvar uppstår.



### **Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA kan vara begränsad**

Handeln i teckningsrätter och BTA kan komma att vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbilden för dessa instrument kan därmed vara inkorrekt eller missvisande.

## **Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten och upptagandet till handel på en reglerad marknad**

### **På vilka villkor och enligt vilken tidplan kan jag investera i detta värdepapper?**

Starbreeze styrelse beslutade den 28 april 2023, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Starbreeze aktieägare. Styrelsens beslut om nyemission godkändes vid en extra bolagsstämma den 24 maj 2023. Emissionsbeslutet innebär att Starbreeze aktiekapital ökas med högst 12 076 821,04 SEK, från nuvarande 14 492 185,37 SEK till högst 26 569 006,42 SEK, genom utgivande av högst 136 923 830 nya aktier av serie A och högst 466 917 220 nya aktier av serie B. Efter nyemissionen kommer antalet aktier i Starbreeze att uppgå till högst 1 328 450 316 aktier, varav högst 301 232 428 aktier av serie A och högst 1 027 217 888 aktier av serie B. Starbreeze aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen är den 30 maj 2023. För varje befintlig aktie av serie A som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt av serie A och för varje befintlig aktie av serie B erhålls en (1) teckningsrätt av serie B. Sex (6) teckningsrätter berättigar till teckning av fem (5) nya aktier med primär företrädesrätt, varvid teckningsrätter av serie A berättigar till teckning av aktier av serie A och teckningsrätter av serie B berättigar till teckning av aktier av serie B. Nya aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt erbjuds samtliga befintliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). I den utsträckning nya aktier inte tecknas med primär eller subsidiär företrädesrätt ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som har tecknat aktier utan företrädesrätt. Sådan tilldelning ska i första hand ske till dem som även har tecknat aktier med stöd av teckningsrätter. Teckning ska ske under perioden från och med den 1 juni 2023 till och med den 15 juni 2023 eller den senare dag som bestäms av styrelsen. Teckningskursen har fastställts till 0,75 SEK per aktie.

Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna kommer dessa att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Registrering av nya aktier tecknade med stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 22 juni 2023. Därefter kommer BTA att bokas om till aktier, vilket beräknas ske omkring den 28 juni 2023 utan särskild avisering från Euroclear Sweden. Registrering av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 27 juni 2023. Nyemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 724 609 266 aktier (varav 164 308 598 aktier av serie A och 560 300 668 aktier av serie B) till 1 328 450 316 aktier, varav 301 232 428 aktier av serie A och 1 027 217 888 aktier av serie B, vilket motsvarar en ökning om cirka 83,3 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 603 841 050 nya aktier, varav 136 923 830 aktier av serie A och 466 917 220 aktier av serie B, motsvarande cirka 45,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter nyemissionen.<sup>3</sup> Kostnaderna för emissionen beräknas uppgå till cirka 35,9 MSEK.<sup>4</sup> Starbreeze ålägger inte investerare några avgifter eller andra kostnader.

### **Varför upprättas detta prospekt?**

Starbreeze fokuserar för närvarande på PAYDAY-serien, vilket Starbreeze bedömer ger en stabil grund för intäktsgenerering. PAYDAY-serien, med vidareutveckling och drift av PAYDAY 2 samt spelutveckling av PAYDAY 3, sysselsätter för närvarande majoriteten av de anställda. Med start en tid innan PAYDAY 3 förväntas lanseras under andra halvan av 2023 kommer en betydande andel av Bolagets utvecklare att bli tillgängliga för att utveckla andra nya spel. Därför har Starbreeze ambitionen att utöka sin verksamhet med syftet att uppnå ytterligare tillväxt och en mer diversifierad spelportfölj. Framtida tillväxtinitiativ kommer innefatta att utöka IP-portföljen med ytterligare IP:n och utveckling av nya spel, utöka förlagsverksamheten inom tredjepartsförläggning samt utöka PAYDAY-serien med ytterligare spel och innehåll för andra underhållningsgenrer. Ytterligare investeringar i dessa tillväxtinitiativ förväntas också minska Bolagets beroende av varumärket PAYDAY, vilket Starbreeze bedömer kommer att generera ytterligare aktieägarvärde.

<sup>3</sup> Beräknat på basis av det högsta antalet aktier och röster som kan tillkomma genom nyemissionen i förhållande till det maximala antalet utestående aktier och röster i Bolaget efter nyemissionen.

<sup>4</sup> Transaktionskostnaderna beror på i vilken omfattning nyemissionen tecknas och således vilken bruttoemissionslikvid som nyemissionen tillför Starbreeze. Beloppet 35,9 MSEK är baserat på antagandet att nyemissionen fulltecknas och således tillför Starbreeze en bruttoemissionslikvid om cirka 452,9 MSEK.

I samband med en förändring av villkoren för det utestående konvertibellånet om cirka 215 MSEK som en del av den i december 2019 avslutade företagsrekonstruktionen, ådrog sig Bolaget en omförhandlingskuld, som Bolaget sedan 2020 är skyldigt Digital Bros, med ett nominellt belopp om 165 MSEK och ett överenskommet värde mellan Bolaget och Digital Bros om 150 MSEK. Starbreeze har beslutat att återbetala omförhandlingsskulden till Digital Bros för att stärka Bolagets balansräkning. Nyemissionen kommer, om den fulltecknas, att tillföra Starbreeze cirka 452,9 MSEK före transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 35,9 MSEK.<sup>5</sup> Av nettoemissionslikviden om högst cirka 417,0 MSEK är 150 MSEK i första hand avsedda att användas för att reglera omförhandlingsskulden till Digital Bros. Återstående del av nettoemissionslikviden (högst cirka 267,0 MSEK) är därefter avsedd att användas för investeringar i spelutveckling av kooperativa multiplayer-spel, där Starbreeze kan dra nytta av sin Games-as-a-Service-affärsmodell och erfarenhet, samt tredjepartsförläggning av titlar som kan dra nytta av Starbreeze engagerade community.

Det är Starbreeze bedömning att det befintliga rörelsekapitalet (exklusive nettoemissionslikviden från nyemissionen) inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Denna bedömning har gjorts med beaktande av Starbreeze nuvarande affärsplan, som inbegriper investeringar och tillväxtinitiativ, samt under antagande att försäljningen av PAYDAY 3 avviker väsentligt negativt från Starbreeze förväntningar. Starbreeze hyser hög tilltro till att nyemissionen åtminstone kommer att inbringa den nettoemissionslikvid som omfattas av tecknings- och garantiåtaganden, dvs. minst cirka 224,6 MSEK<sup>6</sup>, vilket täcker Starbreeze rörelsekapitalsbehov under den kommande tolv månadersperioden med beaktande av de investeringar och tillväxtinitiativ som omfattas av den nuvarande affärsplanen. Om nyemissionen inte tecknas i sådan utsträckning att Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden täcks samt försäljningen av PAYDAY 3 avviker väsentligt negativt från Starbreeze förväntningar kan Bolaget komma att behöva revidera den nuvarande affärsplanen. En sådan revidering kan bl.a. innefatta att Starbreeze senarelägger eller avstår från pågående eller planerade investeringar och tillväxtinitiativ samt att Starbreeze kan behöva minska sina kostnader avseende exempelvis personal. Det kan även innebära att Starbreeze kan komma att behöva söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, lånefinansiering eller en kombination därav.

#### **Teckningsåtaganden och emissionsgarantier m.m.**

Digital Bros – som innehar cirka 12,0 procent av aktierna och cirka 29,2 procent av rösterna i Starbreeze – har åtagit sig att teckna sin pro rata-andel av nyemissionen, motsvarande cirka 54,2 MSEK. Digital Bros har utöver sitt teckningsåtagande åtagit sig att kvittningsvis garantera nyemissionen med ett belopp om 100,0 MSEK. Digital Bros åtagande motsvarar totalt cirka 154,2 MSEK, motsvarande cirka 34,0 procent av nyemissionen. Första AP-fonden och Fjärde AP-fonden – som tillsammans innehar cirka 13,3 procent av aktierna och cirka 19,4 procent av rösterna i Starbreeze – har åtagit sig att teckna aktier i nyemissionen. Dessa aktieägares teckningsåtaganden är relativa till nyemissionens slutliga emissionsstorlek, men kommer tillsammans att täcka minst cirka 7,3 procent av nyemissionen, motsvarande minst cirka 33,2 MSEK. Därtill har ett antal institutionella och privata professionella investerare åtagit sig att garantera teckning av ytterligare aktier till ett sammanlagt belopp om 63,0 MSEK, motsvarande cirka 13,9 procent av nyemissionen. Totalt omfattar de ovan beskrivna tecknings- och garantiåtagandena minst cirka 250,4 MSEK, motsvarande minst cirka 55,3 procent av nyemissionen.

#### **Rådgivares intressen m.m.**

Starbreeze finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är Carnegie och Lazard AB ("Lazard"). Carnegie och Lazard (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Starbreeze för vilka de har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

<sup>5</sup> Transaktionskostnaderna beror på i vilken omfattning nyemissionen tecknas och således vilken bruttoemissionslikvid som nyemissionen tillför Starbreeze. Beloppet 35,9 MSEK är baserat på antagandet att nyemissionen fulltecknas och således tillför Starbreeze en bruttoemissionslikvid om cirka 452,9 MSEK.

<sup>6</sup> Transaktionskostnaderna beror på i vilken omfattning nyemissionen tecknas och således vilken bruttoemissionslikvid som nyemissionen tillför Starbreeze. Om nyemissionen enbart tecknas i den utsträckning den omfattas av tecknings- och garantiåtaganden (dvs. cirka 55,3 procent) och således tillför Starbreeze en bruttoemissionslikvid om cirka 250,4 MSEK beräknas transaktionskostnaderna att uppgå till cirka 25,8 MSEK.

## RISKFAKTORER

*En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Starbreeze och aktiens framtida utveckling. Det gäller bl.a. risker som är hänförliga till Starbreeze verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktien och nyemissionen, varav vissa ligger utanför Starbreeze kontroll. Nedan beskrivs de riskfaktorer som bedöms vara väsentliga för Starbreeze och dess aktier. Starbreeze har därvid bedömt riskfaktorernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig och bedömningar gjorda per dagen för detta prospekt.*

### Risker hänförliga till Starbreeze

#### Verksamhets- och branschrelaterade risker

##### Risker hänförliga till lanseringen av PAYDAY 3

Starbreeze är verksam på den globala spelmarknaden och utvecklar samt publicerar spel för PC och konsol. Verksamheten är idag främst centrerad runt utvecklingen av Bolagets två huvudprojekt, som utgörs av PAYDAY 2 (som marknadslanserades 2013 och aktivt utvecklats sedan dess) samt uppföljaren PAYDAY 3 (som planeras marknadslanseras under andra halvan av 2023). Bolaget bedömer att lanseringen av PAYDAY 3 är avgörande för Starbreeze framtida finansiella stabilitet. Intäkterna hänförliga till PAYDAY-varumärket stod för 121,9 MSEK av Starbreeze nettoomsättning om 127,6 MSEK under räkenskapsåret 2022 och utgör därmed den absoluta majoriteten av Starbreeze totala nettoomsättning. Om Starbreeze lansering av PAYDAY 3 försenas eller kommersiellt misslyckas, exempelvis på grund av att kvaliteten och spelupplevelsen inte motsvarar spelarnas förväntningar eller att konkurrerande spel lanseras samtidigt, kan det således ha en väsentlig negativ inverkan på Starbreeze framtidsutsikter och resultat (se även riskfaktorerna ”Starbreeze är beroende av framgångsrik lansering av spel och andra produkter” samt ”Starbreeze är föremål för risker hänförliga till konkurrensfaktorer” nedan).

Starbreeze har ingått ett förlagsavtal med Plaion GmbH (”Plaion”) (tidigare Koch Media Group) avseende PAYDAY 3 som innebär att spelutvecklingen för PAYDAY 3 är finansierad fram till 18 månader efter lanseringen. Avtalet innebär i korthet att Plaion ansvarar för publicering och marknadsföring av PAYDAY 3 och finansierar tillsammans med Starbreeze PAYDAY 3 upp till ett sammanlagt belopp om 50 MEUR. Om Plaion drabbas av finansiella svårigheter eller får otillräckliga marknadsförings- och distributionsresurser för en lyckad lansering och vidareutveckling av PAYDAY 3, om förlagsavtalet med Plaion sägs upp (vilket exempelvis kan ske om en enskild ägare under stadigvarande tid uppnår en kontrollerande majoritet i Starbreeze eller om Starbreeze misslyckas med att uppfylla vissa milstolpar relaterade till spelets funktion och färdigställande), eller om förlagsavtalet annars inte fullföljs som planerat, kommer det att påverka Starbreeze kassaflöde och resultat väsentligt negativt. Om förlagsavtalet sägs upp, inte fullföljs som planerat eller av annan orsak inte blir så kommersiellt framgångsrikt som Starbreeze förväntat sig skulle det i sin tur påverka Bolagets möjligheter att lansera PAYDAY 3 som planerat under andra halvan av 2023 och/eller att utveckla inte bara PAYDAY 3 utan även dess andra spelprodukter, samt att sedermera ingå ytterligare förlagsavtal, och därmed få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets framtidsutsikter och resultat. Vid uppsägning av förlagsavtalet till följd av att en enskild ägare uppnår en kontrollerande majoritet i Starbreeze under stadigvarande tid ska Starbreeze betala en avgift till Plaion. För det fall uppsägningen sker innan Plaion har kompenserats för sina investeringar i spelet ska Starbreeze därtill återbetala Plaions investeringsbelopp.

Under 2022 uppgick Starbreeze aktiverade utvecklingsutgifter till 143 MSEK och totalt uppgick aktiverade utgifter för spel- och teknikutveckling samt investeringar i förlagsprojekt till 1 377 MSEK och bokfört värde till 332 MSEK per den 31 december 2022. Merparten av detta belopp utgör investeringar i PAYDAY 3. Vid lansering av nya spel som PAYDAY 3 finns en risk att aktuellt spel inte mottas positivt på marknaden och att aktiverade utvecklingsutgifter riskerar att behöva skrivas ned. Riskens potentiella negativa effekt ökar typiskt sett om Starbreeze har investerat betydande belopp och andra resurser i spelet, vilket är fallet med PAYDAY 3 (se även riskfaktorn ”Risk för nedskrivningsbehov av goodwill och andra immateriella tillgångar” nedan). Det finns också en risk att det uppstår förseningar i projekt av PAYDAY 3:s storlek, vilket kan bero på både interna och externa faktorer och resultera i ökade kostnader och/eller försenade intäkter för Starbreeze (se även riskfaktorn ”Starbreeze är föremål för projektrelaterade risker” nedan). Betydande förseningar, ökade kostnader, försämrat kassaflöde och/eller nedskrivningar av aktiverade utvecklingsutgifter riskerar att ha en väsentligt negativ effekt på Starbreeze lönsamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Risker hänförliga till Starbreeze produktutveckling**

Majoriteten av Starbreeze anställda har som huvudsaklig sysselsättning att utveckla Bolagets spelprodukter, vilka kan ha lanserats på marknaden eller befinna sig i utvecklingsfas. PAYDAY 2, som befinner sig i kommersiell fas, lanserades i augusti 2013. Utvecklingen av nytt innehåll till PAYDAY 2 planeras fortgå fram till och med den planerade lanseringen av PAYDAY 3, som befinner sig i slutet av sin utvecklingsfas och förväntas lanseras under andra halvan av 2023. Därtill har Bolaget påbörjat utvecklingen av nya spelvarumärken som för närvarande är i tidig utvecklingsfas med målet att lansering ska kunna ske i slutet av 2025 eller början av 2026 respektive 2027. Därutöver planerar Bolaget att lansera flera mindre spel antingen genom egen utveckling eller tredjepartsförläggning samt att utveckla och lansera ytterligare tjänster och underhållning baserat på PAYDAY-franchisen.

Vid utveckling av PAYDAY 2 och PAYDAY 3 samt andra spelprodukter finns det en risk att kompletterande eller alternativa tekniska lösningar visar sig bli nödvändiga eller att utvecklingskostnaderna blir högre än Bolaget förväntat sig, t.ex. med anledning av den för närvarande höga inflationstakten. Om kompletterande eller alternativa tekniska lösningar visar sig bli nödvändiga kan det innebära att ytterligare utvecklingsarbete, utöver sådant som redan är planerat, måste genomföras. Oplanerat utvecklingsarbete riskerar att försena marknads lanseringar av Bolagets produkter, öka Bolagets utvecklingskostnader och leda till ett sämre kassaflöde och försenade eller uteblivna intäkter. Omfattande oplanerat utvecklingsarbete riskerar vidare att medföra att Bolagets projekt läggs ned och därmed inte lanseras på marknaden överhuvudtaget, vilket kan innebära att Bolaget inte får någon avkastning på betydande investeringar och därigenom får en väsentlig negativ inverkan på Bolagets intäkter, kassaflöde, resultat och finansiella ställning.

Starbreeze verksamhet är bl.a. beroende av Bolagets förmåga att regelbundet utveckla nya spel samt att löpande förbättra befintliga spel och lansera DLC<sup>7</sup>, till stor del genom dialog och med beaktande av återkoppling från spelarna enligt Games-as-a-Service-modellen ("GaaS"), som utgör en viktig del i Bolagets affärsmodell och som Bolaget anser har varit en avgörande faktor för PAYDAY 2:s långa livslängd. Förmågan att utveckla nya spel, förbättra befintliga spel samt att lansera DLC innefattar följaktligen ett stort antal utmaningar utöver det som rör den tekniska utvecklingen och det tekniska utvecklingsarbetet. Om Starbreeze inte lyckas utveckla nya spel eller förbättra befintliga spel – eller misslyckas i sin kommunikation med kunder och inte lyckas anpassa utvecklingen av sina spel efter kunders efterfrågan – kan det leda till att Starbreeze förlorar marknadsandelar och kunder samt ha en betydande negativ inverkan på Bolagets marknadsställning, nettoomsättning och resultat.

### **Starbreeze är beroende av framgångsrik lansering av spel och andra produkter**

Starbreeze kärnverksamhet består i utveckling av spelvarumärken (som i spelbranschen kallas för IP:n), communitys och spel samt publicering av spel, men Bolaget har därtill – genom avtalet med utvecklaren Walking Tree Games om att publicera spelet The Tribe Must Survive – återupptagit sin verksamhet med tredjepartsförläggning. För att Starbreeze verksamhet ska vara framgångsrik och lönsam, i egenskap av såväl utvecklare som tredjepartsförläggare, är det av avgörande betydelse att lanseringen av ett spel som Starbreeze har utvecklat eller ger ut som förläggare blir framgångsrik och mottas positivt på spelmarknaden. Faktorer som påverkar mottagandet av Bolagets spelprodukter inkluderar val av distributionskanal, marknadsföringsåtgärder, kvaliteten på aktuellt spel och spelupplevelsen, speltrender, konkurrens vid lanseringstillfället och konjunktursvängningar. Starbreeze är bl.a. beroende av att kunna attrahera kunder att spendera tid på Starbreeze produkter, att förutse och på ett framgångsrikt sätt agera på förändringar i branschen och att på regelbunden basis lansera nya spel och produkter inom kommunicerade tidsramar och inom budget samt att upprätthålla hög kvalitet, spelupplevelse och omspelbarhet.

Efterfrågan på spel är beroende av en rad olika faktorer som påverkas av konjunkturen och det makroekonomiska klimatet samt konsumenters disponibla inkomster och konsumtionsförmåga, som nivåer på marknadsräntor, inflation och sysselsättningsnivåer. Starbreeze spel är exempel på sådana produkter som konsumenter kan välja bort i en långvarig lågkonjunktur som medför faktiska eller befarade försämringar i konsumenters disponibla inkomster och konsumtionsförmåga, vilket skulle påverka efterfrågan på Starbreeze spel och Bolagets möjligheter att upprätthålla en lönsam prissättning på sina produkter. Det finns således en risk att negativ konjunkturutveckling och faktiska eller befarade försämringar i konsumenters finansiella förmåga kan komma att ha en väsentlig negativ inverkan på Starbreeze tillväxt och resultatutveckling.

Spelutveckling medför betydande kostnader i form av investeringar och därför kan det i vissa fall vara nödvändigt för Starbreeze att ingå förlagsavtal med tredje part för lansering av ett visst spel. Det finns dock en

<sup>7</sup> Med "DLC" avses i detta prospekt nedladdningsbart innehåll (Eng. *downloadable content*), t.ex. i form av expansioner och innehållspaket som görs tillgängligt inom ramen för ett spel antingen i form av gratisuppdateringar eller tilläggsköp.

risk att Starbreeze inte lyckas ingå förlagsavtal på förmånliga villkor och i rätt tid, liksom att ingångna förlagsavtal sägs upp, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Starbreeze möjligheter att utveckla sina spel. Ett exempel är när Universal Games and Digital Platforms i september 2019 beslutade att avveckla större delen av sin förlagsverksamhet för mobilspel. Som en konsekvens av detta avslutades det dåvarande förlagsavtalet för mobilspelet PAYDAY Crime War<sup>8</sup>, vilket ledde till att Starbreeze ådrog sig ökade utvecklings- och driftskostnader samt att spelet inte lanserades kommersiellt.

Starbreeze ingår inom ramen för sin spelutvecklings- och förlagsverksamhet olika typer av intäktsdelningsavtal, förlagsavtal, co-publishingavtal och licensavtal med externa parter. Exempelvis har Starbreeze och 505 Games<sup>9</sup> ingått ett avtal som innebär att 505 Games under vissa förutsättningar ska ha rätt till en initial intäktsfördelning på framtida nettointäkter hänförliga till kommersialiseringen av PAYDAY 3. Starbreeze har även ingått ett co-publishingavtal med Plaion avseende PAYDAY 3 samt ett licensavtal med PopReach avseende lansering av mobilspelet PAYDAY Crime War. Ovannämnda avtalstyper kan exempelvis reglera hur intäkter som genereras av ett visst spel ska fördelas mellan avtalsparterna samt vilken part som ska bära kostnader för bl.a. spelutveckling och marknadsföring. Det finns en risk att Bolaget kan komma att ingå avtal med villkor som visar sig vara oförmånliga för Bolaget eller att det uppstår oenighet mellan parterna avseende vilken intäkts- eller kostnadsfördelning som ska tillämpas. Det skulle i sådant fall riskera att leda till att Starbreeze erhåller mindre del av intäkterna än beräknat, inte erhåller den kostnadstäckning som Starbreeze har förutsett från ett visst spel eller att oenigheter leder till rättsliga förfaranden.

Det finns också en risk att en lansering inte blir framgångsrik och att de intäkter som Bolaget genererar genom försäljning av spelet därför inte täcker de kostnader som Starbreeze haft t.ex. i samband med spelutvecklingen. Vid lanseringen av OVERKILL'S The Walking Dead 2016 hade Starbreeze förväntningar på att spelet skulle generera intäkter och leda till ett starkt kassaflöde, vilket Starbreeze planerade sin verksamhet efter. Spelet genererade dock inte förväntad intäktsutveckling och de uteblivna intäkterna, i kombination med Bolagets finansiella ställning i övrigt, ledde till akuta likviditetssvårigheter, vilka i sin tur medförde att styrelsen behövde ansöka om företagsrekonstruktion i december 2018.<sup>10</sup> Det finns följaktligen en risk att en lansering av ett nytt spel eller annan produkt som Starbreeze utvecklat, eller spel som Starbreeze ger ut som tredjepartsförläggare, inte mottas positivt av kunder eller av marknaden i övrigt, vilket kan få väsentligt negativa konsekvenser för Bolaget i form av uteblivna intäkter. Låga intäkter vid lansering av spel eller andra produkter till följd av nämnda händelser kan dessutom begränsa Starbreeze förmåga att utveckla nya produkter, vilket skulle påverka Bolagets verksamhet väsentligt negativt.

### **Starbreeze är föremål för risker hänförliga till konkurrensfaktorer**

Starbreeze verkar på en mycket konkurrensutsatt marknad som kännetecknas av snabb teknisk utveckling med ständiga förbättringar och nya lanseringar av spel. Starbreeze har spel på flera plattformar med stor geografisk spridning. Den breda geografiska marknaden för Starbreeze gör att antalet företag som kan ses som konkurrenter är stort och Starbreeze konkurrerar således med både små och stora aktörer från flera olika regioner. Det ställer krav på hög kompetens inom spelutveckling och gynnar konkurrenter med starka varumärken i flera segment och produktkategorier. Under de senaste åren har konsolideringen i branschen tilltagit på de områden där konkurrenter till Starbreeze i form av stora aktörer som Tencent, Embracer Group, Microsoft, Stillfront Group och Sony förvärvat ett antal mindre spelutvecklare med starka IP:n. Den utvecklingen bidrar till en allt hårdare konkurrens på den globala spelmarknaden för konsol- och PC-spel, vilket kan medföra utmaningar för Starbreeze i samband med lansering av nya spel, t.ex. om det omkring samma tidsperiod lanseras spel av någon av Starbreeze konkurrenter som riktar sig till samma kategori av spelare som Starbreeze spel gör (se även riskfaktorerna ”Starbreeze är beroende av framgångsrik lansering av spel och andra produkter” samt ”Risker hänförliga till lanseringen av PAYDAY 3” ovan).

Hur konkurrensen ser ut för en specifik produkt beror mycket på vid vilken tidpunkt produkten lanseras och hur marknaden i övrigt ser ut vid det tillfället. Exempelvis är det vanligt att många spelutvecklare vill lansera sina spel inför julhelgerna, vilket gör att konkurrensen generellt sett är högre om Starbreeze har för avsikt att lansera ett spel inför julhelgerna. Ett annat exempel kan vara att Starbreeze har gjort felaktiga bedömningar över vad efterfrågan är för den typ av spel Starbreeze är på väg att lansera och att speltrenden gör att en annan typ av spel

<sup>8</sup> Spelet har tidigare utvecklats av Bolaget men licensierades under 2021 till Popreach Corporation (”PopReach”) och Bolaget bedriver således ingen utveckling kopplat till spelet idag. Marknadslansering planeras ske under 2023.

<sup>9</sup> 505 Games är ett dotterbolag till Bolagets till röstetalet största aktieägare Digital Bros S.p.A. (”Digital Bros”).

<sup>10</sup> Företagsrekonstruktionen avslutades i december 2019.

ökar i popularitet. Skulle Starbreeze inte i rätt tid identifiera, eller helt missa, en sådan speltrend kan det leda till att Starbreeze går miste om kunder och förlorar betydande marknadsandelar.

Vidare föreligger en hård konkurrens på mobilspelsmarknaden där det finns ett antal större aktörer med flera framgångsrika titlar, såsom Tencent och King Digital Entertainment, vilka Starbreeze konkurrerar med. Det finns även många mindre utvecklare som har en eller ett fåtal framgångsrika titlar. Mobilspelsmarknaden kräver omfattande investeringar för produktlansering genom ackvisition av spelare (Eng. *user acquisition*), som innebär direktmarknadsföring mot potentiella kunder. Detta har gjort att inträdesbarriärerna för egenförlagda produkter har ökat för sådana aktörer som inte har en förlagspartner som är specialiserad på user acquisition. Bolaget har mot den bakgrunden ingått ett licensavtal med PopReach enligt vilket PopReach ska ansvara för, och finansiera, den fortsatta utvecklingen, marknadsföringen, optimeringen av och user acquisition avseende PAYDAY Crime War. Det finns en risk att avtalet med PopReach kan komma att sägas upp innan PAYDAY Crime War har färdigutvecklats och lanserats på marknaden, t.ex. om spelutvecklingen inte fortskrider enligt de parametrar som stipuleras i avtalet vad gäller exempelvis mottagandet av spelet bland referensgrupper under demofasen, vilket skulle medföra att Bolaget går miste om potentiella intäktsmöjligheter. Om PopReach misslyckas med att anpassa sig efter nya affärsmodeller, trender och/eller ny teknik, eller av något annat skäl inte lyckas konkurrera effektivt kan det skada Starbreeze varumärke och/eller leda till att försäljningen av PAYDAY Crime War blir mindre än förväntat, med konsekvensen att Starbreeze i sin tur erhåller lägre intäkter än förväntat (se även riskfaktorn ”*Starbreeze är föremål för anseenderelaterade risker och negativ publicitet*” nedan).

Starbreeze konkurrerar inte enbart mot andra bolag inom spelbranschen utan även mot aktörer som levererar alternativa underhållningstjänster, som film, TV, sport och andra upplevelser som kan uppta kundernas tid på ett sätt som gör att de inte använder Starbreeze produkter. För att kunna konkurrera effektivt måste Starbreeze kontinuerligt anpassa och uppdatera sina produkter efter rådande tekniska och digitala förutsättningar samt trender. Om Starbreeze förlorar marknadsandelar eller erfar minskad försäljning på ett eller flera viktiga områden kan det ha en betydande negativ effekt på Bolagets lönsamhet och resultat.

### ***Starbreeze är beroende av att attrahera och behålla medarbetare med nyckelkompetens***

Starbreeze är ett kunskapsintensivt företag och är beroende av att fortsatt kunna anställa, utbilda och behålla personal med hög kompetens inom spelutveckling och de andra specialistområden som är nödvändiga vid olika faser under ett spelutvecklingsprojekt, t.ex. i form av producenter, spelutvecklare, ljuddesigners, animerare, programmerare och kvalitetssäkrare. Vid rekryteringen av specialister och nyckelpersoner är det exempelvis viktigt att se till personens erfarenhet, särskilt kommersiell sådan, förståelse för spelarnas preferenser samt kompetens inom spelutveckling och teknik. Om Starbreeze misslyckas med att attrahera, utveckla, behålla och motivera kvalificerad personal som behövs i verksamheten skulle det försvåra Bolagets leverans och utveckling av spelprodukter. Det finns en risk att detta leder till att Bolaget blir mindre konkurrenskraftigt, går miste om betydande intäkter och ådrar sig ökade kostnader.

Spelbranschen kännetecknas av hög förändringstakt och hård konkurrens och det är därför viktigt att attrahera och behålla medarbetare med rätt kompetens och erfarenhet. Dessa faktorer i kombination med att det råder brist på spelutvecklare i Sverige medför utmaningar för Starbreeze förenat med att anställa och bibehålla medarbetare med nödvändig nyckelkompetens och det kan också leda till krav och förväntningar från befintliga och potentiella medarbetare på ökade ersättningsnivåer. Det finns också en risk att den höga inflationstakt som för närvarande råder i sig föranleder krav på höjda ersättningsnivåer. Ökade personalkostnader har en negativ inverkan på Starbreeze rörelseresultat (EBIT). Under räkenskapsåret 2022 uppgick Koncernens kostnader för löner och andra ersättningar (inklusive sociala kostnader) till anställda till 154,7 MSEK. Om Starbreeze däremot skulle erbjuda för låga ersättningsnivåer kan det leda till att medarbetare väljer att avsluta sin anställning hos Starbreeze och därtill göra nyrekryteringen svårare, vilket skulle påverka Starbreeze konkurrenskraft och verksamhet negativt.

### ***Starbreeze är beroende av distributörer för försäljning av Bolagets produkter***

Starbreeze är verksamt på den globala spelmarknaden och försäljningen av Starbreeze utvecklade spel och produkter sker globalt och huvudsakligen via olika distributionsplattformar, som Steam, PlayStation Store och Xbox Games Store. En stor del av Starbreeze försäljning sker digitalt via plattformen Steam som drivs av Valve Corporation. Skulle någon eller några av Bolagets viktigare distributörer avbryta eller begränsa Starbreeze tillgång till deras respektive plattformar, försämra Bolagets villkor, rapportera felaktiga försäljningssiffror till Starbreeze eller förfördela Starbreeze i förhållande till andra spelutvecklare finns en risk att Starbreeze försäljning och konkurrenssituation påverkas negativt.

Eftersom Starbreeze säljer sina produkter via ovan nämnda distributionsplattformar skulle ett driftsavbrott i någon av dessa plattformar på kort sikt leda till uteblivna intäkter. Starbreeze är dessutom beroende av att exempelvis Steam fortsatt har en stark marknadsandel då majoriteten av Bolagets nuvarande spelarbas som spelar på PC spelar över Steam. En väsentligt minskad marknadsandel för Steam kan medföra minskade intäkter (i vart fall på kort sikt) och ökade kostnader för Starbreeze eftersom Bolaget skulle behöva etablera sig på alternativa distributionskanaler för att upprätthålla försäljning av sina produkter och sin spelarbas.

Även om en övervägande majoritet av försäljningen sker via digitala distributionskanaler säljs fortfarande en viss andel av Starbreeze spelprodukter via traditionella återförsäljare med fysiska butiker, som Walmart, Amazon och Gamestop. Försäljningen via sådana återförsäljare ökar vid lansering av ett nytt basspel, t.ex. det planerade PAYDAY 3. Vid distribution genom fysisk försäljning gör distributören en bedömning av förväntad efterfrågan för aktuellt spel, vilken sedan ligger till grund för den volym som distributören åtar sig att sälja. Det finns en risk att en sådan bedömning är felaktig. Exempelvis kan distributören köpa volymer som visar sig vara för låga i förhållande till marknadens efterfrågan, vilket kan leda till att Bolaget går miste om möjliga intäkter.

### ***Starbreeze är föremål för risker relaterade till IT-system och informationshantering***

Starbreeze är beroende av väl fungerande IT-infrastruktur för att kunna utveckla, producera och sälja spelprodukter. I spelutvecklingsprocessen används avancerade dataprogram för att exempelvis arbeta med animation, programmering, artificiell intelligens och design. Bolaget samarbetar även med externa partners för lagring av data som är kritisk i spelutvecklingsprocessen. Om dessa externa partners drabbas av IT-störningar som leder till att Starbreeze förlorar tillgången till kritisk data under en längre tid skulle det ha en negativ inverkan på tidplanen för utvecklingen av Starbreeze spel. Vidare sker den största delen av Starbreeze försäljning digitalt via distributionsplattformen Steam. Bolaget är således i stor utsträckning föremål för risker relaterade till avbrott och störningar i sin och sina samarbetspartners (t.ex. Steam) IT-infrastruktur, vilka kan orsakas av bl.a. datavirus, strömavbrott, mänskliga eller tekniska fel, sabotage, väder- och naturrelaterade händelser eller problem orsakade av bristande skötsel och underhåll av Bolagets eller dess samarbetspartners IT-system. IT-attacker, fel och skador på IT-system eller felaktiga eller bristfälliga leveranser av IT-tjänster från Starbreeze IT-leverantörer som leder till omfattande avbrott skulle påverka Bolagets produktutveckling och försäljning i betydande omfattning, vilket i sin tur riskerar att påverka Starbreeze marknadsställning och nettoomsättning väsentligt negativt.

Vidare innefattar Starbreeze verksamhet i vissa fall hantering av känslig och konfidentiell information, som information om känslig know-how eller personuppgifter (se riskfaktorererna ”Starbreeze är föremål för risker relaterade till sina immateriella rättigheter” och ”Starbreeze är föremål för risker relaterade till compliance, bristande regelefterlevnad och förändringar i gällande lagar och regler” nedan) som, om den kommer i orätta händer, riskerar att skada såväl Starbreeze som dess leverantörer och samarbetspartners verksamhet. Sådan konfidentiell information hanteras bl.a. inom ramen för Bolagets outsourcingprojekt, dvs. då Bolaget använder sig av externa leverantörer inom ramen för sina spelutvecklingsprojekt. Starbreeze är således beroende av att upprätthålla adekvata system för informationshantering. Det finns en risk att informationshanteringssystem tillhörande Starbreeze eller andra företag med vilka Starbreeze har en affärsrelation blir föremål för IT-relaterad brottslighet, säkerhetsöverträdelser, skadegörelse, datavirus, felplacerad eller förlorad data, systemintrång eller andra liknande händelser. Omfattande spridning eller förlust av känslig och konfidentiell information skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Starbreeze anseende och riskerar att medföra ökade kostnader för informationshantering, vilket i förlängningen skulle ha en negativ inverkan på Starbreeze marknadsställning och resultat. Risken accentueras av att det är både dyrt och svårt att erhålla ett adekvat försäkringsskydd när det gäller IT-risker, eftersom det finns ett begränsat antal tillgängliga relevanta försäkringar, vilka sällan erbjuder ett fullständigt skydd och dessutom enbart erbjuds till en hög försäkringspremie.

### ***Starbreeze är beroende av leverantörer***

Inom ramen för sin verksamhet använder sig Starbreeze av leverantörer för vissa typer av tjänster, verktyg, programvaror och projekt. PAYDAY 3 utvecklas på spelmotorn Unreal Engine, som har utvecklats av Epic Games (som skapade spelet Fortnite). Epic Games är således ett exempel på en särskilt viktig leverantör för Starbreeze. Starbreeze använder sig särskilt av tjänstleverantörer för utveckling av grafiska profiler och grafiska element i sina spel. Vid outsourcing är Starbreeze beroende av att dess leverantörer fullgör sina kontraktuella åtaganden vad gäller t.ex. kvalitet, underhåll och produktkrav (exempelvis att extern produktion av grafik uppfyller Starbreeze kravspecifikation) samt att viktiga leverantörer inte säger upp ingångna avtal. Om sådana leverantörsavtal skulle sägas upp kan det leda till att Bolaget i vart fall på kort sikt förlorar tillgången till den grafiska produktionen som Bolaget behöver i sin spelutveckling, eller att Bolaget inte får tillgång till grafiken på tillräckligt attraktiva villkor, vilket om det skulle inträffa riskerar att fördyra eller försena Bolagets spel- och



produktutveckling. Det finns vidare en risk att Starbreeze påverkas om dess leverantörer drabbas av finansiella eller operationella problem, genomför prisökningar eller om de i övrigt inte levererar enligt avtal eller Bolagets förväntningar. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer riskerar i sin tur att leda till att Starbreeze får kvalitetsproblem eller att leveranser av DLC eller spelprodukter till kunder försenas. Om någon av de ovan nämnda riskerna realiserar kan det i förlängningen ha en betydande negativ effekt på Bolagets verksamhet, konkurrenskraft och resultat.

### ***Starbreeze är föremål för projektrelaterade risker***

En stor del av Starbreeze verksamhet, inklusive spelutvecklingen, bedrivs i projektform. Sådana projekt kan drivas av såväl interna som externa resurser. Bolaget arbetar i projekt med tvärfunktionella grupper som arbetar interaktivt. Omfattningen av Starbreeze projekt varierar och kan emellanåt vara komplicerade och långa, exponera Starbreeze för projektrelaterade risker och därmed ställa stora krav på projektplanering och kontroll av intäkter, kostnader och tidsåtgång. Det finns exempelvis en risk att styrning av projekt är bristfällig, att projektgrupperna inte har rätt kompetens eller förändras över tid och att utfallet av ett projekt blir sämre än förväntat. Förseningar kan uppstå både i interna projekt och i projekt där en extern partner sköter utvecklingen. Färdigställandet av ett projekt kan även komma att kräva mer resurser än vad som ursprungligen beräknats och då måste kostnaden, främst i de fall det gäller ett internt projekt, vanligen bäras av Starbreeze. Projekten kan även påverkas av externa faktorer, som exempelvis makroekonomiska och andra följder av kriget i Ukraina, komponentbrist hos tillverkare av konsoler och annan hårdvara samt avbrott och störningar i globala logistik- och transportkedjor. Exempelvis påverkades försäljningen av Playstation 5 och Xbox Series X/S negativt under 2021 av den då rådande halvledarbristen.

Starbreeze är vidare beroende av att lyckas sätta samman projektgrupper som på ett effektivt sätt kan genomföra Bolagets projekt. I en projektgrupp måste Starbreeze tillse att det finns vissa typer av kompetenser, exempelvis producenter, spelutvecklare, ljuddesigners, animerare, programmerare och kvalitetssäkrare, som alla är nödvändiga för att kunna genomföra ett utvecklingsprojekt på ett framgångsrikt sätt. Dessa kompetenser kan tillsättas både internt och externt och Bolaget konkurrerar som arbetsgivare och uppdragsgivare på en global marknad där vissa kompetenser kan vara särskilt svåra att attrahera vid rätt tidpunkt i spelutvecklingsprocessen (se även riskfaktorn ”*Starbreeze är beroende av att attrahera och behålla medarbetare med nyckelkompetens*” ovan). Det finns en risk att Starbreeze inte lyckas sätta ihop projektgrupper med rätt kompetenser och erfarenheter för specifika projekt, eller att Starbreeze inte lyckas bibehålla en tillsatt projektgrupp under projektets gång, vilket kan leda till att projektets utförande blir försenat, förenas med ökade kostnader eller når ett sämre resultat än väntat. Betydande projektförseningar som föranleder ökade kostnader och/eller försämrat kassaflöde skulle ha en väsentlig negativ effekt på Starbreeze lönsamhet, resultat och finansiella ställning.

### ***Starbreeze är föremål för anseenderelaterade risker och negativ publicitet***

Starbreeze anseende är viktigt i förhållande till potentiella och befintliga spelare, medarbetare och samarbetspartners. Bolagets varumärken – framförallt varumärket PAYDAY – utgör viktiga komponenter i Starbreeze möjlighet att med framgång utveckla och marknadsföra sina spel. Negativ publicitet och anseenderisker kan för Bolagets vidkommande exempelvis uppstå om det visar sig att parter som Bolaget ingått förlags- eller licensavtal med utvecklare, marknadsför, eller på annat sätt hanterar, spel under Bolagets varumärke PAYDAY på ett sådant sätt att det skadar varumärket. Starbreeze PAYDAY-franchise innehåller vissa våldselement (spelen bygger på en klassisk filmatisk upplevelse där spelaren agerar bankrånare). Negativ politisk eller medial opinion i förhållande till spel med våldselement kan skada Starbreeze anseende och möjligheter att med framgång marknadsföra sina PAYDAY-spel, i synnerhet om det inträffar verkliga händelser som tangerar den fiktiva handling som spelen bygger på. Om Starbreeze anseende skadas eller om Bolaget blir föremål för negativ publicitet, vare sig det är berättigat eller inte, skulle det ha en negativ inverkan på Starbreeze förmåga att attrahera spelare, medarbetare och samarbetspartners, och därtill ha en negativ inverkan på Bolagets framtidsutsikter och resultat.

Aktörer inom spelbranschen, och spelbranschen i stort, blir från tid till annan föremål för negativ publicitet som rör spelbeteende, minderårigas spelande samt bristande efterlevnad av regler och etablerade standarder som upprättats för att främja ansvarsfullt spelande. Negativ publicitet rörande spelbranschen och dess aktörer kan, oavsett om det specifikt är Starbreeze som är föremål för publiciteten eller inte, leda till att det blir svårare för Bolaget att attrahera spelare och dessutom ha en negativ inverkan på Bolagets attraktionskraft som arbetsgivare. Det finns en risk att omfattande negativ publicitet rörande spelbranschen kan komma att föranleda en allmän opinionsbildning som resulterar i ökad reglering av spelindustrin, vilket t.ex. skulle kunna avse krav på censurering/innehållsbegränsningar samt ålders- och tidsbegränsningar för spelare. Negativ publicitet kan följaktligen komma att ha en negativ inverkan på efterfrågan på Bolagets produkter samt följaktligen dess

framtidsutsikter och resultat. De ovanstående riskerna accentueras för Starbreeze om de materialiseras i anslutning till att Starbreeze planerar att lansera ett nytt spel, t.ex. PAYDAY 3 vilket förväntas lanseras under andra halvan av 2023.

## **Legala risker**

### ***Starbreeze är föremål för risker relaterade till sina immateriella rättigheter***

Starbreeze är beroende av sin förmåga att skydda sina immateriella rättigheter. Starbreeze äger eller innehar på annat sätt ett stort antal immateriella rättigheter, framförallt i form av inarbetade varumärken, registrerade varumärken och pågående varumärkesansökningar som omfattar Bolagets viktigaste kännetecken (främst Starbreeze och PAYDAY) samt namn och figurer i PAYDAY-spelserien, upphovsrätt till egenutvecklade spel och mjukvara, förläggarlicenser till spel vars rättigheter ägs av tredje parter, patent och patentansökningar samt domännamn och toppdomäner (bl.a. starbreeze.com). Immateriella rättigheter utgör en väsentlig del av Bolagets tillgångar. Balansräkningsposten övriga immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2022 till 174,3 MSEK. Om de produkter som Bolaget utvecklar i framtiden inte erhåller tillräckligt immaterialrättsligt skydd, eller om befintligt immaterialrättsligt skydd inte kan upprätthållas eller visar sig vara otillräckligt för att tillvarata Bolagets rättigheter och intressen kan det ha en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet och produktutveckling samt försämma förutsättningarna för Bolaget att ingå framtida förlagsavtal och andra samarbetsavtal. Det finns också en risk för att tredje parter registrerar eller utvecklar immateriella rättigheter som skulle kunna begränsa Bolagets möjligheter att fortsätta med nuvarande eller framtida verksamhet eller som skulle kunna ersätta eller kringgå Bolagets immateriella rättigheter. Dessutom kan myndigheter avslå ansökningar om skydd för immateriella rättigheter som lämnas in av Bolaget. Detta skulle ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets lönsamhet, konkurrenskraft och resultat.

Starbreeze är beroende av att upprätthålla ett tillfredsställande skydd för intern specifik kunskap, know-how och företagshemligheter, vilka till skillnad från andra immateriella rättigheter inte kan skyddas genom registreringar. Ett sådant exempel är information om spelkoncept som ännu inte har offentliggjorts. Det finns en risk för otillåten spridning eller obehörig användning av Bolagets information, t.ex. av konkurrenter, samarbetspartners eller anställda. Om Starbreeze know-how eller andra företagshemligheter sprids eller används på ett obehörigt sätt, eller om konkurrenter oberoende utvecklar motsvarande know-how kan det negativt påverka Bolagets verksamhet, t.ex. genom förlust av de konkurrensfördelar som informationen medför gentemot Bolagets konkurrenter, eller genom att Bolaget förlorar möjligheten att ansöka om exempelvis patentskydd för sina produkter eller teknologier, vilket i sin tur skulle ha en negativ effekt på Starbreeze förmåga att kommersialisera sina produkter. Därutöver riskerar ett misslyckande att skydda viktig information och know-how att skada Starbreeze och/eller dess kunders eller samarbetspartners verksamhet samt att leda till att Starbreeze ådrar sig betydande kostnader för att kompensera en kund eller samarbetspartner som anser sig ha lidit skada.

Starbreeze riskerar även att påverkas negativt av rättsliga processer eller anspråk rörande immateriella rättigheter, dels sådana där Starbreeze menar att någon gör intrång i Koncernens immateriella rättigheter, dels det motsatta förhållandet. Om detta inträffar kan Bolaget bli inblandat i, eller föranledas att driva, kostsamma rättsliga processer med oviss utgång. Det finns en risk att Starbreeze misslyckas med att fördelaktigt lösa eller förlika sådana anspråk eller processer, vilket riskerar att medföra ökade kostnader och att Bolaget tvingas flyttas fokus och resurser från verksamheten till sådana processer, vilket i sin tur skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, konkurrenskraft och resultat. Vidare finns en risk att Bolaget kan bli skyldigt att betala betydande skadestånd om Bolaget skulle anses ha gjort intrång i annans immateriella rättigheter. Detta kan även medföra att Bolaget löper risk för krav under ingångna avtal med olika samarbetspartners och att Starbreeze tvingas avbryta eller begränsa sina satsningar på produktutveckling och kommersialisering för en eller flera av Bolagets potentiella framtida produkter.

### ***Starbreeze är föremål för risker relaterade till rättsliga förfaranden och tvister***

Starbreeze eller något av dess dotterbolag kan inom ramen för dess verksamhet bli indraget i tvister eller andra rättsliga förfaranden, exempelvis avseende Bolagets rättigheter eller skyldigheter enligt förlagsavtal, utvecklingsavtal, intäktsdelningsavtal och avtal rörande immateriella rättigheter. Eftersom Starbreeze har spelkunder som befinner sig i USA är Bolaget även föremål för risker relaterade till bl.a. amerikansk konsumentlagstiftning. Det kan vara svårt att förutse risken för, eller möjliga utfall av, tvister eller andra rättsliga förfaranden, där vissa kan vara ogynnsamma för Starbreeze och påverka Koncernens resultat och finansiella ställning väsentligt negativt. I sådana fall riskerar Starbreeze att ådra sig betydande kostnader och det finns en risk att de åtgärder som vidtas för att skydda mot den inverkan som sådana kostnader kan få inte är tillräckliga. Negativ publicitet i samband med tvister eller andra rättsliga förfaranden riskerar också, oavsett hur utgången

faller, att skada Starbreeze anseende. Tvister och rättsliga förfaranden riskerar således att ha en negativ inverkan på Starbreeze verksamhet, konkurrenskraft, anseende och resultat.

### ***Starbreeze är föremål för risker relaterade till compliance, bristande regelefterlevnad och förändringar i gällande lagar och regler***

Eftersom Starbreeze bedriver verksamhet i ett flertal länder världen över är Bolaget föremål för risker relaterade till tillämpning och efterlevnad av olika lagar och regelverk. Exempelvis har den svenska regeringen låtit Konsumentverket granska så kallade loot-lådor (ett samlingsnamn för en lotteriliknande företeelse) i dataspel för att bedöma om dessa kan falla under spellagen (2018:1138), vilket har påverkat hur Bolaget utvecklar sina spel. Det finns en risk att andra jurisdiktioner förbjuder loot-lådor i dataspel, vilket skulle innebära att Starbreeze behöver anpassa spelen för dessa jurisdiktioner med ökade utvecklingskostnader som följd.

Även felaktig tillämpning och tolkning av, liksom framtida förändringar i, lagstiftning och andra regelverk kan komma att ha en negativ påverkan på Bolagets lönsamhet, resultat och finansiella ställning. Till exempel påverkas Koncernens verksamhet av vid var tid gällande skatteregler, exempelvis förändrade möjligheter till skattemässiga avskrivningar eller avdrag, och förändringar av dessa regler kan ha negativa skattemässiga effekter för Koncernen. Även förändringar av andra lagar och regler riskerar att negativt påverka förutsättningarna för Starbreeze verksamhet. Exempelvis skulle förändringar i olika jurisdiktioners regelverk avseende spel som inkluderar vapen och andra krigsredskap, eller andra innehållsmässiga begränsningar, komma att påverka Bolagets möjligheter att marknadsföra och sälja sina spel, vilket kan komma att inverka negativt på Bolagets lönsamhet, resultat och finansiella ställning.

Starbreeze är vidare beroende av att dess medarbetare, leverantörer, distributörer och andra samarbetspartners följer gällande lagar och regler samt interna styrdokument och policyer. Brott mot eller bristande efterlevnad av tillämpliga lagar och regler riskerar att påverka Starbreeze verksamhet och anseende negativt. Ett sådant agerande kan t.ex. omfatta bristande efterlevnad av lagar och regler relaterade till bl.a. IT-säkerhet och dataskydd, marknadsmissbruk, bolagsstyrning, anti-korruption, mänskliga rättigheter, konkurrensrättsliga regler samt IFRS och andra regler hänförliga till redovisning och finansiell rapportering. Om Starbreeze medarbetare, leverantörer, distributörer eller andra samarbetspartners på ett allvarligt sätt agerar i strid med tillämpliga lagar eller interna och externa policyer eller på ett sätt som inte överensstämmer med den nivå på affäretik och integritet som Starbreeze har åtagit sig kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Starbreeze anseende, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Vidare behandlar Starbreeze personuppgifter och är därmed föremål för EU-förordningen (2016/679) om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter (Eng. *General Data Protection Regulation*) ("GDPR") samt nationell dataskyddslagstiftning. Bolaget behandlar t.ex. personuppgifter i form av inhämtande av viss information för att utvärdera beteendemässiga och köpmässiga mönster hos Bolagets kunder samt anställningsrelaterade personuppgifter avseende Bolagets anställda. Efterlevnaden av alla sådana lagar, förordningar och regler är komplicerad och kostsam. Om Starbreeze inte uppfyller kraven enligt GDPR, t.ex. genom att inte förhindra obehörig spridning eller felaktig hantering av personuppgifter, kan det resultera i negativ publicitet, skada Starbreeze renommé och leda till uteblivna intäkter. Det kan också leda till böter som maximalt kan uppgå till det högsta av 20 MEUR eller 4 procent av Koncernens årsomsättning, skadeståndskrav från enskilda och förelägganden från tillsynsmyndigheter. Brister i efterlevnaden av GDPR kan därmed påverka Starbreeze anseende, verksamhet och resultat negativt.

### ***Starbreeze är föremål för skatterelaterade risker***

Starbreeze hade per den 31 december 2022 ackumulerade skattemässiga underskott i den svenska delen av Koncernen uppgående till 653,3 MSEK. De skattemässiga underskotten kan reducera Starbreeze framtida skattepliktiga vinster och därmed minska den effektiva bolagsskatt som annars skulle utgå på framtida vinster. Ägarförändringar som innebär att det bestämmande inflytandet över Starbreeze förändras kan dock innebära begränsningar i möjligheten att helt eller delvis utnyttja sådana underskott i framtiden. Skattemässiga underskott kan även gå förlorade under andra omständigheter. För förluster genererade till och med utgången av 2016 finns en så kallad koncernbidragsspärr mellan de svenska koncernbolagen som begränsar möjligheten att utnyttja underskotten mot mottagna koncernbidrag fram till 2023. För underskott genererade till och med utgången av 2019 finns dessutom koncernbidragsspärr mot två av dotterbolagen i Koncernen, New Starbreeze Studios AB och New Starbreeze Publishing AB, och sådana underskott kan därför tidigast utnyttjas 2026. För underskott genererade till och med utgången av 2021 finns koncernbidragsspärr mot dotterbolaget New Starbreeze Publishing PD IP AB och sådana underskott kan därför tidigast utnyttjas 2028. För underskott genererade till och med utgången av 2022 finns dessutom koncernbidragsspärr mot dotterbolaget Starbreeze IP AB och sådana underskott kan därför tidigast utnyttjas 2029. Möjligheten att utnyttja underskotten i framtiden kan även komma

att påverkas av ändrad lagstiftning. Om Starbreeze skattemässiga underskott inte kan användas för att reducera skatt på framtida vinster, eller om Starbreeze i framtiden förlorar underskott, kommer Starbreeze skattekostnader att öka, vilket skulle ha en negativ inverkan på Starbreeze resultat efter skatt.

I Koncernen ingår bolag i Sverige, USA, Frankrike, Spanien, Luxemburg och Storbritannien. Det finns en risk att Bolagets tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal och bestämmelser eller av berörda myndigheters tolkning av dessa eller av administrativ praxis är felaktig, eller att sådana regler ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Genom beslut från berörda myndigheter kan Starbreeze skattesituation därför förändras, vilket kan påverka Bolagets finansiella ställning och resultat väsentligt negativt.

Vid gränsöverskridande transaktioner mellan närstående företag kan det finnas svårigheter förenade med att avgöra vad som skulle ha avtalats mellan oberoende parter under liknande omständigheter, i synnerhet mot bakgrund av att det kan vara svårt att identifiera jämförbara transaktioner vilka kan användas som riktmärke vid internprissättningen. Vid överlåtelse eller upplåtelse av immateriella rättigheter, vilket ingår som en del i Starbreeze verksamhet, är det ofta särskilt komplicerat att fastställa det korrekta armlängdsmässiga priset. Om skattemyndigheten i ett land där Koncernen bedriver verksamhet anser att prissättningen inte skett på armlängds avstånd och skulle ha framgång med en talan därom skulle det kunna medföra väsentligt ökade skattekostnader för Starbreeze och därmed en negativ resultatpåverkan.

## Finansiella risker

### ***Starbreeze är föremål för likviditets- och kapitalrisker***

Med likviditetsrisk avses risken att inte ha tillgång till likvida medel eller outnyttjade krediter för att fullgöra sina betalningsförpliktelser. Inom ramen för Bolagets verksamhet kommer intäkter ofta ojämnt fördelade över tid, vilket påverkar likviditeten över tid. Bolaget är därför i behov av extern kapitalisering såsom den förestående nyemissionen. Det finns en risk att Bolaget i framtiden kommer att behöva ytterligare kapital till följd av likviditetsbrist och/eller att Starbreeze inte klarar av att återbetala skulder när de förfaller. Det skulle kunna bli fallet om Bolaget inte lyckas generera tillräckligt kassaflöde från den löpande verksamheten, t.ex. om lanseringen av PAYDAY 3 försenas eller genererar lägre intäkter än förväntat. Om Starbreeze hamnar på obestånd eller inte återbetalar förfallen skuld i annat finansieringsavtal (så kallad cross-default) skulle det innebära en överträdelse av den rekonstruktionsplan som beslutades inom ramen för den i december 2019 avslutade företagsrekonstruktionen och därmed innebära att Starbreeze utestående konvertibellån och omförhandlingsskuld sägs upp till omedelbar betalning (se även riskfaktorn ”*Risker relaterade till Konvertibellånet*” nedan).

Det är Starbreeze bedömning att det befintliga rörelsekapitalet (exklusive nettoemissionslikviden från nyemissionen) inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Denna bedömning har gjorts med beaktande av Starbreeze nuvarande affärsplan, som inbegriper investeringar och tillväxtinitiativ, samt under antagande att försäljningen av PAYDAY 3 avviker väsentligt negativt från Starbreeze förväntningar. Starbreeze bedömer att underskottet av rörelsekapital uppkommer i april 2024 och att det totala underskottet av rörelsekapital den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 40 MSEK (se vidare ”*Uttalande angående rörelsekapital*” i avsnittet ”*Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information*”). Om en eller flera av de som har ingått tecknings- och garantiåtaganden (se ”*Teckningsåtaganden och emissionsgarantier m.m.*” i avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information*”) med Bolaget inte skulle uppfylla sina åtaganden och om nyemissionen i övrigt inte tecknas i sådan utsträckning att Bolaget tillförs en emissionslikvid som täcker rörelsekapitalsbehovet för den kommande tolv månadersperioden samt försäljningen av PAYDAY 3 avviker väsentligt negativt från Starbreeze förväntningar kan Bolaget komma att behöva revidera den nuvarande affärsplanen. En sådan revidering kan bl.a. innefatta att Starbreeze senarelägger eller avstår från pågående eller planerade investeringar och tillväxtinitiativ samt att Starbreeze kan behöva minska sina kostnader avseende exempelvis personal. Det kan även innebära att Starbreeze kan komma att behöva söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, lånefinansiering eller en kombination därav.

Det finns risk för att Bolaget inte kan anskaffa ytterligare kapital eller att det inte kan anskaffas på gynnsamma villkor för Bolaget, vilket skulle riskera att ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets likviditet och finansiella ställning. Möjligheten att erhålla finansiering på gynnsamma villkor beror på flera faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll, däribland de vid tidpunkten rådande villkoren på de internationella kredit- och kapitalmarknaderna samt Bolagets kreditvärdighet och kreditkapacitet. På senare tid har makroekonomiska och geopolitiska faktorer i form av ökad inflation och höjda räntenivåer som leder till ökade räntekostnader lett till en stor osäkerhet på kapitalmarknaderna, vilket fördyrat och försvårat möjligheten att på acceptabla villkor erhålla skuld- och annan finansiering. O gynnsamma ekonomiska förhållanden kan dessutom försämra Bolagets förmåga

att fullgöra sina betalningsåtaganden. Om Starbreeze saknar förmåga att refinansiera befintlig skuldsättning på relevanta förfallodagar kan det leda till att borgenärer vidtar åtgärder mot Bolaget (t.ex. genom att inleda domstolsförfaranden, kvarstad eller ansöka om konkurs för Bolaget), vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

### ***Risk för nedskrivningsbehov av goodwill och andra immateriella tillgångar***

Starbreeze är föremål för värderings- och redovisningsrisker i förhållande till goodwill och andra immateriella tillgångar. Koncernens goodwill och immateriella anläggningstillgångar (inklusive balanserade utgifter för spel- och teknikutveckling) uppgick per den 31 december 2022 till ett redovisat värde om 554,8 MSEK, vilket motsvarade 74,3 procent av Koncernens totala tillgångar. Värderingen av de immaterialrättsliga tillgångarna baseras på ett antal antaganden som är komplexa och som innehåller en hög grad av bedömning, som antaganden om tillväxttakt, lönsamhet och kapitalkostnad.

Utgifter för spel- och teknikutveckling aktiveras först när det är möjligt att göra en bedömning av den kommersiella potentialen för produkten. Värderingen av balanserade utgifter för spel- och teknikutveckling kräver således att företagsledningen gör ett antal uppskattningar, bl.a. avseende möjligheten för projektet att generera framtida ekonomiska fördelar. Under 2022 aktiverades totalt 143 MSEK och per den 31 december 2022 uppgick aktiverade utgifter för spel- och teknikutveckling samt investeringar i förlagsprojekt totalt till 1 377 MSEK, med ett bokfört värde på 332 MSEK. Om värderingen av tillgångarna görs på basis av felaktiga antaganden, eller om omständigheter som påverkar Bolagets verksamhet, allmänna finansiella ställning eller den kommersiella potentialen för ett projekt förändras, eller om spelförsäljningen blir sämre än förväntat, riskerar Starbreeze att i betydande utsträckning behöva skriva ned sina immateriella tillgångar, vilket kan riskera att ha en väsentlig negativ inverkan på Starbreeze resultat och finansiella ställning. Som ett exempel gjordes nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar om 293 MSEK under 2019, då det visade sig saknas kommersiella möjligheter avseende VR-teknologi och enskilda spelprojekt.

### ***Starbreeze är föremål för valutarisker***

Starbreeze agerar på en internationell marknad och är föremål för valutarisker genom olika valutaexponeringar. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder och nettoinvesteringar i utlandsverksamheter, i den utsträckning dessa genomförs i en annan valuta än Bolagets och Koncernens rapporteringsvaluta (SEK). En stor del av Starbreeze intäkter erhålls i USD, exempelvis royalty för sålda spel. Samtidigt har Bolaget kostnader i huvudsakligen SEK, men även i USD och EUR. Då Starbreeze har utländska dotterbolag finns även en omräkningsexponering.

Baserat på förhållandena som rådde den 31 december 2022 skulle en förändring med +/- 10 procent i USD/SEK (med alla andra variabler konstanta) ha påverkat Bolagets intäkter med 12,2 MSEK, kostnader med 2,6 MSEK och den omräknade vinsten efter skatt med 0,1 MSEK. Motsvarande förändring i EUR/SEK skulle ha påverkat Bolagets intäkter med 0,4 MSEK, kostnader med 1,7 MSEK och den omräknade vinsten efter skatt med 0,3 MSEK. En förändring med +/- 10 procent i USD respektive EUR jämfört med den valutakurs som gällde per den 31 december 2022 skulle vidare ha påverkat Koncernens resultat/ eget kapital efter skatt med 1,6 MSEK respektive 17,2 MSEK. Förändringar i valutakurser kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets lönsamhet och resultat.

### ***Risker relaterade till Konvertibellånet***

Den 20 januari 2016 ingick Starbreeze ett avtal med det sydkoreanska spelföretaget Smilegate avseende bl.a. finansiering och spelutveckling. Inom ramen för avtalet upptog Bolaget ett konvertibelt lån från Smilegate om cirka 215 MSEK med en årlig ränta om 2 procent och med rätt för konvertibelinnehavaren att påkalla konvertering till aktier av serie B i Bolaget fram till fjorton dagar före förfallodagen ("Konvertibellånet"). Som en del av den i december 2019 avslutade företagsrekonstruktionen ingicks en överenskommelse om förändrade konvertibelvillkor, genom vilken bl.a. förfallodagen för Konvertibellånet förlängdes till den 6 december 2024 och konverteringskursen fastställdes till 2,25 SEK per aktie, som efter omräkning till följd av genomförda nyemissioner av aktier under 2020 uppgår till 1,63 SEK per aktie. De förändrade villkoren för Konvertibellånet fastställdes av en extra bolagsstämma i Bolaget den 13 januari 2020. Starbreeze påfördes en avgift för dessa förändringar av villkoren i konvertibeln, en så kallad omförhandlingsavgift som löper utan ränta och vars slutliga förfallodag är den 6 december 2024, som tillsammans med Konvertibellånet övertogs av Digital Bros i mars 2020, med ett nominellt belopp om 165 MSEK och ett överenskommet värde mellan Bolaget och Digital Bros om 150 MSEK vid överenskommen förtida reglering till följd av den förestående nyemissionen ("Omförhandlingskulden").

Villkoren för Konvertibellånet innehåller vissa särskilda villkor avseende finansiella nyckeltal avseende högsta tillåtna utdelning, totalt eget kapital, rörelseresultat i förhållande till finansiella nettoutgifter och förhållandet mellan totalt eget kapital och totalt eget kapital inklusive räntebärande skulder, vilka Bolaget måste upprätthålla under lånets löptid. Konvertibelnehavaren har rätt att begära omedelbar återbetalning av Konvertibellånet inklusive upplupen obetald ränta och Omförhandlingsskulden bl.a. (i) vid brott mot dessa åtaganden avseende finansiella nyckeltal, (ii) i händelse av ett visst definierat kontrollägarskifte i Bolaget, (iii) i händelse av att Bolagets aktier avnoteras från Nasdaq Stockholm, (iv) vid beslut om att Bolaget ska träda i likvidation, eller (v) om Starbreeze inte återbetalar förfallen skuld i annat finansieringsavtal (så kallad cross-default).

Digital Bros har åtagit sig att utnyttja sin rätt att konvertera det totala utestående lånebeloppet om cirka 215 MSEK under Konvertibellånet till aktier av serie B i Bolaget i anslutning till slutförandet av den förestående nyemissionen (se ”Konverteringsåtagande från Digital Bros” i avsnittet ”Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information”). Digital Bros konverteringsåtagande är villkorat av att Omförhandlingsskulden dessförinnan till fullo återbetalas (vilket ska ske genom användning av likvid från den förestående nyemissionen). Om så inte sker och/eller om Digital Bros inte infrar sitt konverteringsåtagande och Bolaget inte kan uppfylla sina åtaganden och skyldigheter enligt villkoren för Konvertibellånet kan lånebeloppet och Omförhandlingsskulden förfalla till förtida kontant betalning, vilket skulle ha en negativ effekt på Starbreeze kassaflöde, likviditet och finansiella ställning.

## **Risker hänförliga till aktierna och nyemissionen**

### **Risker hänförliga till aktierna**

#### ***Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer***

Eftersom en investering i aktier kan minska i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Starbreeze aktier av serie A och serie B är noterade på Nasdaq Stockholm. Under perioden 1 januari 2021–15 maj 2023 har aktiekursen för Starbreeze aktie av serie A uppgått till som lägst 0,84 SEK och som högst 2,38 SEK. Under motsvarande period har aktiekursen för Starbreeze aktie av serie B uppgått till som lägst 0,827 SEK och som högst 2,41 SEK. Följaktligen kan Starbreeze aktiekurs vara volatil. Utvecklingen av Starbreeze aktiekurs är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Aktiekursen kan t.ex. påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikernas resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra, inklusive psykologiska, faktorer. Tidigare har aktiekursen för Bolaget särskilt påverkats av offentliggörande rörande den i december 2019 avslutade företagsrekonstruktionen, marknadsföring av spel vid exempelvis spelmässor, lansering av spel och spekulation kring förväntade nyheter. Aktiekursen kan därtill sjunka om det sker omfattande försäljningar av Bolagets aktier, eller vid uppfattningen att sådana försäljningar kan förekomma, i synnerhet när det gäller försäljningar från Bolagets styrelseledamöter, koncernledning och större aktieägare.

Vidare har faktorer som stigande räntor och inflation, kriget i Ukraina och covid-19-pandemin påverkat börser över hela världen. Aktiekurser har varit mycket volatila och har varit föremål för extraordinära svängningar. Om det uppkommer ytterligare extraordinära fluktuationer på aktiemarknaden finns det en risk att kursen på Starbreeze aktie kommer att följa den allmänna marknadsvolatiliteten, oaktat Bolagets resultat och prestation. Kursen på Starbreeze aktie påverkas även i vissa fall av konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden. Det finns en risk att det inte vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Starbreeze aktier. Bolagets aktie av serie A är upptagen till handel på Nasdaq Stockholms särskilda segment ”Auction Only”, ett segment för handel i mindre likvida aktier. Det finns risk att omvandlingsförbehållet i Starbreeze bolagsordning medför att likviditeten i Bolagets aktie av serie A minskar ytterligare i takt med att innehavare av Starbreeze aktie av serie A begär omvandling till aktier av serie B, vilket i förlängningen kan medföra att Bolagets aktie av serie A avnoteras från Nasdaq Stockholm. Om det inte föreligger en aktiv och likvid marknad för handel i Starbreeze aktier kan det påverka investerares möjligheter att realisera investerat kapital. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

#### ***Konvertering av Konvertibellånet och framtida kapitalökningar i Starbreeze kommer leda till utspädning och ytterligare ägarkoncentration samt riskera att inverka negativt på aktiekursen***

Den 28 april 2023 beslutade styrelsen för Starbreeze, under förutsättning av godkännande från bolagsstämman (vilket erhöles den 24 maj 2023), om den förestående nyemission om cirka 450 MSEK med företrädesrätt för Bolagets befintliga aktieägare. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer en

utspädningseffekt om totalt 603 841 050 nya aktier, varav 136 923 830 aktier av serie A och 466 917 220 aktier av serie B, motsvarande cirka 45,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter nyemissionen.<sup>11</sup>

Starbreeze kan i framtiden av olika anledningar behöva genomföra ytterligare kapitalanskaffningar genom företrädesemissioner eller riktade emissioner. I likhet med den förestående nyemissionen kommer sådana kapitalökningar leda till en utspädning av ägandet för aktieägare som inte deltar pro rata eller inte erbjuds att teckna aktier. Historiska exempel på kapitalanskaffningar i Starbreeze innefattar bl.a. när Bolaget i april 2018 genomförde en företrädesemission om cirka 152 MSEK genom emission av totalt 20 247 981 aktier, varav 3 611 350 aktier av serie A och 16 636 631 aktier av serie B, vilket motsvarade en utspädning om cirka 6,25 procent av det totala antalet aktier och röster i Starbreeze vid tidpunkten för företrädesemissionen. I februari 2020 genomförde Bolaget vidare en riktad emission som uppgick till totalt cirka 51 MSEK och totalt 32 936 784 aktier av serie A emitterades, vilket motsvarade en utspädning om cirka 9 procent av det totala antalet aktier och cirka 29 procent av det totala antalet röster i Starbreeze vid tidpunkten för den riktade emissionen. I augusti 2020 genomförde Bolaget dessutom en företrädesemission om 250 MSEK genom att emittera 362 304 633 aktier, varav 84 729 084 aktier av serie A och 277 575 549 aktier av serie B, innebärande en total utspädning om cirka 50 procent av det totala antalet aktier och cirka 50 procent av det totala antalet röster i Starbreeze vid tidpunkten för företrädesemissionen. Framtida kapitalökningar kommer leda till utspädning av den ägarandel i Starbreeze som innehas av befintliga aktieägare som inte deltar pro rata eller inte erbjuds att teckna aktier vid sådana kapitalökningar och skulle kunna ha en negativ inverkan på aktiekursen, resultatet per aktie och substansvärdet per aktie och därigenom utgöra en betydande risk för enskilda investerare.

Digital Bros – som för närvarande innehar cirka 12,0 procent av aktierna och cirka 29,2 procent av rösterna i Starbreeze – är Bolagets till röstetalet största aktieägare. Digital Bros har ingått tecknings- och garantiåtaganden avseende den förestående nyemissionen (se *”Teckningsåtaganden och emissionsgarantier m.m.”* i avsnittet *”Legala frågor och kompletterande information”*) och har av Aktiemarknadsnämnden beviljats dispens från skyldigheten att lämna ett budpliktsbud enligt 3 kap. 1 § lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden som skulle uppkomma om Digital Bros innehav av aktier eller röster i Starbreeze skulle överstiga 30 procent med anledning av Digital Bros tecknings- och garantiåtagande. Därtill har Digital Bros, på vissa villkor och inom vissa tidsramar, åtagit sig att konvertera Konvertibellånet (se *”Konverteringsåtagande från Digital Bros”* i avsnittet *”Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information”*).<sup>12</sup> Genom tecknings-, garanti- och konverteringsåtagandena kommer Digital Bros innehav av aktier och röster i Bolaget att öka samtidigt som befintliga aktieägares innehav i Starbreeze blir utspädda. Digital Bros möjligheter att utöva ett betydande inflytande över viktiga beslut i Starbreeze som kräver aktieägarnas godkännande, t.ex. genom att rösta igenom flertalet förslag som läggs fram på bolagsstämman och/eller genom att blockera förslag som läggs fram på bolagsstämman, särskilt om förslagen förutsätter kvalificerad majoritet vid bolagsstämman, kommer således att öka. Det finns en risk att Digital Bros intressen avviker eller konkurrerar med Bolagets eller övriga aktieägares intressen. Ovan nämnda konflikter kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Budpliktsdispensen omfattar inte Digital Bros konverteringsåtagande. Detta innebär att Digital Bros, vid denna konvertering, skulle vara skyldigt att lämna ett budpliktsbud såvida inte Digital Bros, inom fyra veckor från konverteringen, omvandlar aktier av serie A till aktier av serie B och/eller avyttrar aktier för att dess innehav av aktier och röster i Starbreeze ska understiga den tröskel som triggar skyldighet att lämna ett budpliktsbud. Sådana eller andra omfattande försäljningar av Bolagets aktier kan medföra att aktiekursen sjunker (se riskfaktorn *”Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer”* ovan).

Det finns en risk att villkoren i ett eventuellt budpliktsbud från Digital Bros inte är attraktiva och att övriga aktieägare därmed väljer att inte acceptera erbjudandet. Digital Bros budplikt kommer likväl att vara uppfylld genom ett sådant eventuellt budpliktsbud, vilket innebär att Digital Bros därefter kommer att ha möjlighet att förvärva ytterligare aktier i Starbreeze utan att bli föremål för ny budplikt. Digital Bros inflytande över Bolaget kan således komma att stärkas genom ett eventuellt budpliktsbud och/eller genom förvärv av ytterligare aktier i Starbreeze efter att ha lämnat ett eventuellt budpliktsbud. Om Digital Bros genom sådant eventuellt budpliktsbud, och/eller genom efterföljande förvärv av aktier, uppnår ett ägande av mer än 90 procent av aktierna i Starbreeze kommer Digital Bros att ha möjlighet att lösa in resterande aktier i Starbreeze utan samtycke från resterande aktieägare (tvångsinlösen).

<sup>11</sup> Beräknat på basis av det högsta antalet aktier och röster som kan tillkomma genom nyemissionen i förhållande till det maximala antalet utestående aktier och röster i Bolaget efter nyemissionen.

<sup>12</sup> Konverteringskursen kommer att bli föremål för omräkning till följd av den förestående nyemissionen, varvid bl.a. den genomsnittliga aktiekursen under teckningsperioden (som infaller efter dagen för godkännande av detta prospekt) kommer att ingå i beräkningen av den nya konverteringskursen.



### ***Framtida utdelningar från Starbreeze är beroende av flera faktorer***

Starbreeze avser att använda det kassaflöde som genereras för att finansiera fortsatt utveckling och tillväxt av verksamheten och därmed inte lämna utdelning de närmaste åren. Eventuella framtida utdelningar från Starbreeze beror på ett antal faktorer, som framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Det finns således en risk att Bolaget inte kommer ha tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra utdelningar och så länge inga utdelningar lämnas kommer en investerares avkastning enbart vara beroende av aktiens framtida kursutveckling. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare. Vidare har Bolaget genom villkoren för Konvertibellånet lämnat åtaganden som innebär begränsningar i rätten att lämna utdelning och om Bolaget skulle besluta om utdelning i strid med sådana villkor skulle detta kunna medföra att Bolaget omgående blir återbetalningsskyldig enligt Konvertibellånet och/eller att avtalsrättsligt skadeståndsansvar uppstår.

### ***Aktieägare i USA och andra utländska jurisdiktioner är föremål för särskilda aktierelaterade risker***

Starbreeze aktie är endast noterad i SEK och eventuell framtida utdelning kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av deras innehav och utdelningar vid omvandling till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan. Vidare kan skattelagstiftningen i såväl Sverige som i aktieägarens hemland påverka intäkterna från en eventuell utdelning som utbetalas. Om Starbreeze emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare kan aktieägare i vissa länder vara föremål för begränsningar som innebär att de inte kan delta i sådana emissioner eller att deras deltagande på annat sätt försväras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om inget undantag från registreringskravet enligt Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige, t.ex. Kanada och Japan kan också påverkas på motsvarande sätt. Starbreeze har ingen skyldighet att vid eventuella framtida emissioner ansöka om registrering enligt Securities Act eller att ansöka om liknande godkännande enligt lagstiftning i något annat land än Sverige rörande teckningsrätter och aktier. I den utsträckning som aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige inte kan teckna nya aktier i eventuella nyemissioner kommer deras proportionella ägande i Starbreeze att minska.

### ***Risker hänförliga till nyemissionen***

#### ***Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA kan vara begränsad***

Den som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i Starbreeze erhåller teckningsrätter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denne antingen utnyttjar dem för teckning av nya aktier senast den 15 juni 2023 eller säljer dem senast den 12 juni 2023. Efter den 15 juni 2023 kommer, utan avisering, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för teckningsrätterna. Både teckningsrätter och betalda tecknade aktier ("BTA") som, efter erlagd betalning, bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat nya aktier kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq Stockholm. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som nyemissionen innebär (se "Aktieägare som inte deltar pro rata i nyemissionen drabbas av utspädning" nedan) under den period som handel med BTA beräknas ske på Nasdaq Stockholm (från och med den 1 juni 2023 till och med den 21 juni 2023). Investerare riskerar därmed att inte kunna realisera värdet av sina BTA. Sådana förhållanden kan utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA. Prisbildningen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

#### ***Aktieägare som inte deltar pro rata i nyemissionen drabbas av utspädning***

För aktieägare som inte kan eller av annan anledning väljer att inte utnyttja eller sälja sina teckningsrätter i förestående nyemission i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta prospekt kommer teckningsrätterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Starbreeze att minska. Aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen kommer att få sin kapital- respektive röstandel utspädd med upp till cirka 45,5 procent genom att högst 136 923 830 nya aktier av serie A och högst 466 917 220 nya aktier av serie B (motsvarande en ökning av det totala antalet aktier i Bolaget om cirka 83,3 procent) emitteras. Vidare kompenseras sådana aktieägare inte för den utspädning av Starbreeze resultat per aktie med upp till 45,5 procent som nyemissionen innebär. Deras relativa andel av Starbreeze egna kapital kommer också att minska. Om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter eller om dessa teckningsrätter säljs på aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning

aktieägaren erhåller för teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Starbreeze efter att nyemissionen slutförts. Detta utgör en betydande risk för enskilda aktieägare.

***Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden m.m.***

Digital Bros – som innehar cirka 12,0 procent av aktierna och cirka 29,2 procent av rösterna i Starbreeze – har åtagit sig att teckna sin pro rata-andel av nyemissionen, motsvarande cirka 54,2 MSEK. Digital Bros har utöver sitt teckningsåtagande åtagit sig att kvittningsvis garantera nyemissionen med ett belopp om 100,0 MSEK. Digital Bros åtagande motsvarar totalt cirka 154,2 MSEK, motsvarande cirka 34,0 procent av nyemissionen. Första AP-fonden och Fjärde AP-fonden – som tillsammans innehar cirka 13,3 procent av aktierna och cirka 19,4 procent av rösterna i Starbreeze – har åtagit sig att teckna aktier i nyemissionen. Dessa aktieägares teckningsåtaganden är relativa till nyemissionens slutliga emissionsstorlek, men kommer tillsammans att täcka minst cirka 7,3 procent av nyemissionen, motsvarande minst cirka 33,2 MSEK. Därtill har ett antal institutionella och privata professionella investerare åtagit sig att garantera teckning av ytterligare aktier till ett sammanlagt belopp om 63,0 MSEK, motsvarande cirka 13,9 procent av nyemissionen. Totalt omfattar de ovan beskrivna tecknings- och garantiåtagandena minst cirka 250,4 MSEK, motsvarande minst cirka 55,3 procent av nyemissionen. Tecknings- respektive garantiåtagandena är dock inte säkerställda genom exempelvis bankgaranti. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av nämnda parter inte kommer att kunna uppfylla sitt respektive åtagande. Uppfylls inte ovannämnda tecknings- och garantiåtaganden skulle det inverka negativt på Starbreeze möjligheter att med framgång genomföra nyemissionen och dess möjligheter återbetala Omförhandlingsskulden, vilket är ett villkor för Digital Bros åtagande om konvertering av Konvertibellånet.

## INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I STARBREEZE AB

Starbreeze styrelse beslutade den 28 april 2023, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Starbreeze aktieägare. Styrelsens beslut om nyemission godkändes vid en extra bolagsstämma den 24 maj 2023.

Emissionsbeslutet innebär att Starbreeze aktiekapital ökas med högst 12 076 821,04 SEK, från nuvarande 14 492 185,37 SEK till högst 26 569 006,42 SEK, genom utgivande av högst 136 923 830 nya aktier av serie A och högst 466 917 220 nya aktier av serie B. Efter nyemissionen kommer antalet aktier i Starbreeze att uppgå till högst 1 328 450 316 aktier, varav högst 301 232 428 aktier av serie A och högst 1 027 217 888 aktier av serie B. Starbreeze aktieägare har företrädesrätt att teckna de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger. Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen är den 30 maj 2023.

För varje befintlig aktie av serie A som innehåses på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt av serie A och för varje befintlig aktie av serie B erhålls en (1) teckningsrätt av serie B. Sex (6) teckningsrätter berättigar till teckning av fem (5) nya aktier med primär företrädesrätt, varvid teckningsrätter av serie A berättigar till teckning av aktier av serie A och teckningsrätter av serie B berättigar till teckning av aktier av serie B. Nya aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt erbjuds samtliga befintliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). I den utsträckning nya aktier inte tecknas med primär eller subsidiär företrädesrätt ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som har tecknat aktier utan företrädesrätt i enlighet med vad som anges i avsnittet ”Villkor och anvisningar”. Sådan tilldelning ska i första hand ske till dem som även har tecknat aktier med stöd av teckningsrätter. Teckning ska ske under perioden från och med den 1 juni 2023 till och med den 15 juni 2023 eller den senare dag som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet ”Villkor och anvisningar”.

Teckningskursen har fastställts till 0,75 SEK per aktie, vilket innebär att nyemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför Starbreeze högst cirka 452,9 MSEK före transaktionskostnader.<sup>13</sup>

Aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen kommer att få sin kapital- respektive röstandel utspädd med upp till cirka 45,5 procent<sup>14</sup>, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

### Teckningsåtaganden och emissionsgarantier m.m.<sup>15</sup>

Digital Bros – som innehar cirka 12,0 procent av aktierna och cirka 29,2 procent av rösterna i Starbreeze – har åtagit sig att teckna sin pro rata-andel av nyemissionen, motsvarande cirka 54,2 MSEK. Digital Bros har utöver sitt teckningsåtagande åtagit sig att kvittningsvis garantera nyemissionen med ett belopp om 100,0 MSEK. Digital Bros åtagande motsvarar totalt cirka 154,2 MSEK, motsvarande cirka 34,0 procent av nyemissionen. Första AP-fonden och Fjärde AP-fonden – som tillsammans innehar cirka 13,3 procent av aktierna och cirka 19,4 procent av rösterna i Starbreeze – har åtagit sig att teckna aktier i nyemissionen. Dessa aktieägares teckningsåtaganden är relativa till nyemissionens slutliga emissionsstorlek, men kommer tillsammans att täcka minst cirka 7,3 procent av nyemissionen, motsvarande minst cirka 33,2 MSEK. Därtill har ett antal institutionella och privata professionella investerare åtagit sig att garantera teckning av ytterligare aktier till ett sammanlagt belopp om 63,0 MSEK, motsvarande cirka 13,9 procent av nyemissionen.<sup>16</sup> Totalt omfattar de ovan beskrivna tecknings- och garantiåtagandena minst cirka 250,4 MSEK, motsvarande minst cirka 55,3 procent av nyemissionen.

*Härmed inbjuds aktieägarna i Starbreeze att med företrädesrätt teckna nya aktier i Starbreeze i enlighet med villkoren i detta prospekt.*

Stockholm den 26 maj 2023

**Starbreeze AB (publ)**

*Styrelsen*

<sup>13</sup> Från emissionsbeloppet om högst cirka 452,9 MSEK kommer avdrag att göras för transaktionskostnader som beräknas uppgå till cirka 35,9 MSEK (inklusive ersättning till de externa emissionsgaranterna om cirka 5,0 MSEK). Netto beräknas nyemissionen tillföra Starbreeze högst cirka 417,0 MSEK. Transaktionskostnaderna beror på i vilken omfattning nyemissionen tecknas och således vilken bruttoemissionslikvid som nyemissionen tillför Starbreeze. Beloppet 35,9 MSEK är baserat på antagandet att nyemissionen fulltecknas och således tillför Starbreeze en bruttoemissionslikvid om cirka 452,9 MSEK.

<sup>14</sup> Beräknat på basis av det högsta antalet aktier och röster som kan tillkomma genom nyemissionen i förhållande till det maximala antalet utestående aktier och röster i Bolaget efter nyemissionen.

<sup>15</sup> Se även ”Teckningsåtaganden och emissionsgarantier m.m.” i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information”.

<sup>16</sup> Varken teckningsåtagandena eller emissionsgarantierna är säkerställda. Se ”Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden m.m.” i avsnittet ”Riskfaktorer”.

## BAKGRUND OCH MOTIV

Starbreeze är en oberoende utvecklare, skapare, förläggare och distributör av PC- och konsolspel som verkar globalt, med studios eller teams i Sverige, Spanien, Frankrike och Storbritannien och med huvudkontor i Stockholm. Bolaget är verksamt på den globala spelmarknaden och dess produkter säljs via plattformar som t.ex. Steam, PlayStation Store och Xbox Games Store. Starbreeze slutkunder, dvs. de som spelar Bolagets spel, finns över hela världen. I dagsläget finns de flesta av Bolagets spelare i Nordamerika, Europa och Asien. De egenutvecklade spelen riktar sig främst till spelare med fokus på Bolagets kärngenre av kooperativa spel.

Starbreeze fokuserar för närvarande på PAYDAY-serien, vilket Starbreeze bedömer ger en stabil grund för intäktsgenerering. PAYDAY-serien, med vidareutveckling och drift av PAYDAY 2 samt spelutveckling av PAYDAY 3, sysselsätter för närvarande majoriteten av de anställda. Med start en tid innan PAYDAY 3 förväntas lanseras under andra halvan av 2023 kommer en betydande andel av Bolagets utvecklare att bli tillgängliga för att utveckla andra nya spel. Därför har Starbreeze ambitionen att utöka sin verksamhet med syftet att uppnå ytterligare tillväxt och en mer diversifierad spelportfölj.

Framtida tillväxtinitiativ kommer innefatta att utöka IP-portföljen med ytterligare IP:n och utveckling av nya spel, utöka förlagsverksamheten inom tredjepartsförläggning samt utöka PAYDAY-serien med ytterligare spel och innehåll för andra underhållningsgenrer. Ytterligare investeringar i dessa tillväxtinitiativ förväntas också minska Bolagets beroende av varumärket PAYDAY, vilket Starbreeze bedömer kommer att generera ytterligare aktieägarvärde.

I samband med en förändring av villkoren för Konvertibellånet som en del av den i december 2019 avslutade företagsrekonstruktionen, ådrog sig Bolaget Omförhandlingsskulden, som Bolaget sedan 2020 är skyldigt Digital Bros, med ett nominellt belopp om 165 MSEK och ett överenskommet värde mellan Bolaget och Digital Bros om 150 MSEK vid överenskommen förtida reglering till följd av den förestående nyemissionen. Starbreeze har beslutat att återbetala Omförhandlingsskulden till Digital Bros för att stärka Bolagets balansräkning.

### Användning av emissionslikviden

Nyemissionen kommer, om den fulltecknas, att tillföra Starbreeze cirka 452,9 MSEK före transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 35,9 MSEK.<sup>17</sup> Av nettoemissionslikviden om högst cirka 417,0 MSEK är 150 MSEK i första hand avsedda att användas för att reglera Omförhandlingsskulden till Digital Bros, vilket tillsammans med Digital Bros åtagande om att konvertera Konvertibellånet<sup>18</sup> kommer att stärka Bolagets balansräkning avsevärt. Återstående del av nettoemissionslikviden (högst cirka 267,0 MSEK) är därefter avsedd att användas för investeringar i spelutveckling av kooperativa multiplayer-spel, där Starbreeze kan dra nytta av sin Games-as-a-Service-affärsmodell och erfarenhet, samt tredjepartsförläggning av titlar som kan dra nytta av Starbreeze engagerade community.

Det är Starbreeze bedömning att det befintliga rörelsekapitalet (exklusive nettoemissionslikviden från nyemissionen) inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Denna bedömning har gjorts med beaktande av Starbreeze nuvarande affärsplan, som inbegriper investeringar och tillväxtinitiativ, samt under antagande att försäljningen av PAYDAY 3 avviker väsentligt negativt från Starbreeze förväntningar. För mer information, se ”Uttalande angående rörelsekapital” i avsnittet ”Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information”.

*Styrelsen för Starbreeze är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.*

Stockholm den 26 maj 2023

**Starbreeze AB (publ)**

Styrelsen

<sup>17</sup> Transaktionskostnaderna beror på i vilken omfattning nyemissionen tecknas och således vilken bruttoemissionslikvid som nyemissionen tillför Starbreeze. Beloppet 35,9 MSEK är baserat på antagandet att nyemissionen fulltecknas och således tillför Starbreeze en bruttoemissionslikvid om cirka 452,9 MSEK.

<sup>18</sup> Se ”Konverteringsåtagande från Digital Bros” i avsnittet ”Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information”.

## VILLKOR OCH ANVISNINGAR

---

### Företrädesrätt och teckningsrätter

Erbjudandet omfattar högst 603 841 050 nya aktier, varav 136 923 830 aktier av serie A och 466 917 220 aktier av serie B. De som på avstämningsdagen den 30 maj 2023 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden för Starbreeze räkning förda aktieboken har företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen.

På avstämningsdagen berättigar en (1) aktie av serie A respektive serie B i Starbreeze innehavaren till en (1) teckningsrätt av serie A respektive serie B. Sex (6) teckningsrätter av serie A respektive serie B berättigar till teckning av fem (5) nya aktier av serie A respektive serie B. Endast hela aktier kan tecknas (dvs. inga fraktioner).

Anmälan om teckning av nya aktier kan även göras utan stöd av teckningsrätter (se ”*Teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter*” nedan).

Aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen genom att teckna aktier kommer att få sin kapital- respektive röstandel utspädd med högst 603 841 050 nya aktier, varav 136 923 830 aktier av serie A och 466 917 220 aktier av serie B, motsvarande 45,5 procent<sup>19</sup>, men har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

### Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

### Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som har att erhålla teckningsrätter i nyemissionen är den 30 maj 2023. Aktierna i Bolaget handlas inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 26 maj 2023. Aktierna i Bolaget handlas exklusive rätt att erhålla teckningsrätter i nyemissionen från och med den 29 maj 2023.

### Teckningsperiod

Teckning av de nya aktierna med stöd av teckningsrätter ska ske genom betalning under tiden från och med den 1 juni 2023 till och med den 15 juni 2023. Under denna period kan också anmälan om teckning av aktier göras utan stöd av teckningsrätter. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande senast den 15 juni 2023.

### Emissionsredovisning

#### Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Bolaget som på avstämningsdagen den 30 maj 2023 är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken för Bolagets räkning, dock med undantag för sådana aktieägare som är bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bl.a. antal erhållna teckningsrätter och det hela antal aktier som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

#### Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Anmälan om teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisning från respektive förvaltare.

---

<sup>19</sup> Beräknat på basis av det högsta antalet aktier och röster som kan tillkomma genom nyemissionen i förhållande till det maximala antalet utestående aktier och röster i Bolaget efter nyemissionen.

## Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder, se avsnittet ”Viktig information till investerare”. Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder än de som följer av svensk, dansk finsk eller norsk rätt inte att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna nya aktier. De teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Även om förvaltare med direktregistrerade innehav (såvida de inte har registrerade adresser i någon obehörig jurisdiktion) förväntas erhålla teckningsrätter på sina VP-konton kommer, med vissa undantag, aktieägare som är bosatta i någon av ovanstående obehöriga jurisdiktioner inte att ha rätt att delta i nyemissionen. Trots det ovanstående kan QIBs i USA ha rätt att delta i nyemissionen och tillåtas att delta om de har utfärdat och levererat ett s.k. ”investor letter” i ett förutbestämt format till Starbreeze. Banker, förvaltare eller andra finansiella mellanhänder som innehar aktier för aktieägare i Starbreeze (s.k. förvaltarregistrerade aktier) får inte utan samtycke från Starbreeze eller, i enlighet med Starbreeze instruktioner, Carnegie, eller deras representanter, skicka detta prospekt, ”investor letter”, den förtryckta emissionsredovisningen eller andra handlingar rörande nyemissionen till aktieägare som har sin adress, eller som är bosatta eller befinner sig i, någon obehörig jurisdiktion.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter av serie A och serie B äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 1 juni 2023 till och med den 12 juni 2023 under beteckningen ”STAR TR A” respektive ”STAR TR B”. Carnegie och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. ISIN-koden för teckningsrätterna av serie A är SE0020355386. ISIN-koden för teckningsrätterna av serie B är SE0020355410. Vid försäljning av teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten.

## Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter (primär företrädesrätt) ska ske genom betalning under perioden från och med 1 juni 2023 till och med den 15 juni 2023. Efter teckningsperiodens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 15 juni 2023 kommer ej utnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från innehavares VP-konto.

För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna nya aktier senast den 15 juni 2023, eller enligt instruktioner från respektive förvaltare, eller
- sälja de teckningsrätter som inte utnyttjats senast den 12 juni 2023.

En teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av nya aktier.

## Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning, vilket kan göras antingen genom att använda den förtryckta bankgiroavin eller genom användning av särskild anmälningsedel, med samtidig betalning enligt något av följande alternativ:

Bankgiroavin ska användas om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar kan göras på bankgiroavin.

Anmälningssedeln märkt ”Anmälningsedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter” ska användas om teckningsrätter köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning av nya aktier. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in ska betalning ske för de tecknade aktierna, vilket ska ske på samma sätt som för andra bankgirobetalningar, t.ex. via internetbank, genom girering eller på bankkontor. Vid betalning måste VP-kontonummer där teckningsrätterna innehas anges.

Anmälningssedel enligt ovan kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08-5886 9482 eller laddas ner från Carnegies hemsida [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se). Anmälningssedel och betalning ska vara Carnegie tillhanda senast den 15 juni 2023.

### **Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige**

Direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige men som är berättigade att teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter (dvs. som inte är föremål för de restriktioner som beskrivs ovan under rubriken ”*Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner*”) och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin kan betala i SEK genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Transaction Support

SE-103 38 Stockholm, Sverige

SWIFT adress: ESSESESS

IBAN: SE385000000052211000363

Bankkontonummer: 5221 10 003 63

Vid betalning måste tecknares namn, adress, VP-kontonummer och referens från emissionsredovisningen anges. Sista dag som betalningen ska vara mottagaren tillhanda är den 15 juni 2023.

Om teckning avser ett annat antal aktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället ”*Anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter*” användas, vilken kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08-5886 9482 eller laddas ner på Carnegies hemsida [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se). Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion med VP-kontonummer där teckningsrätterna innehas som referens. Anmälningssedeln (enligt adress ovan) och betalningen ska vara Carnegie tillhanda senast den 15 juni 2023.

### **Förvaltarregistrerade tecknare**

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin eller sina respektive förvaltare.

### **Betalda tecknade aktier (BTA)**

Efter teckning och erlagd betalning kommer Euroclear Sweden att sända ut en VP-avi som en bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens VP-konto.

De nya aktierna som tecknats med stöd av teckningsrätter kommer att bokföras som BTA på VP-kontot till dess att registreringen av nyemissionen skett vid Bolagsverket och BTA har bokats om till aktier. Registrering av nya aktier tecknade med stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 22 juni 2023. Därefter kommer BTA att bokas om till aktier, vilket beräknas ske omkring den 28 juni 2023 utan särskild avisering från Euroclear Sweden. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. BTA kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm från och med den 1 juni 2023 till och med den 21 juni 2023 under beteckningen ”STAR BTA A” respektive ”STAR BTA B”. Carnegie och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling och köp av BTA. ISIN-koden för BTA för aktier av serie A är SE0020355394. ISIN-koden för BTA för aktier av serie B är SE0020355428.

## **Teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter**

Teckning av nya aktier kan även göras utan stöd av teckningsrätter.

### **Direktregistrerade aktieägare och övriga**

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningssedel, benämnd ”*Teckning utan stöd av teckningsrätter*”. Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas.

Om anmälan avser annan person än undertecknaren skall även en särskild blankett ”*Förmyndare och fullmaktshavare*” fyllas i och skickas tillsammans med anmälningssedeln ”*Teckning utan stöd av teckningsrätter*”.



Anmälningssedlar och blanketter kan erhållas från något av Carnegies kontor i Sverige eller laddas ned från Carnegies hemsida, [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se), samt från Starbreeze hemsida, [www.starbreeze.com](http://www.starbreeze.com). Anmälningssedel kan skickas per post till Carnegie Investment Bank AB, Transaction Support, 103 38 Stockholm, lämnas till något av Carnegies kontor i Sverige eller skickas per e-post till [transactionsupport@carnegie.se](mailto:transactionsupport@carnegie.se). Anmälningssedeln måste vara Carnegie, Transaction Support, tillhanda senast den 15 juni 2023.

### **Förvaltarregistrerade aktieägare**

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter måste anmäla sig för teckning till och i enlighet med instruktioner från sin eller sina förvaltare, som även kommer att hantera besked om tilldelning eller andra frågor.

### **Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter**

Om inte samtliga nya aktier tecknas med stöd av teckningsrätter (primär företrädesrätt) ska styrelsen besluta om tilldelning av nya aktier inom ramen för nyemissionens högsta belopp (dock ej till sådana aktieägare som är bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner).

Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga befintliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger (dvs. per avstämningsdagen den 30 maj 2023) och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning. För det fall att inte samtliga aktier tecknats med primär eller subsidiär företrädesrätt ska styrelsen, inom ramen för nyemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier till i första hand övriga som anmält intresse av att teckna aktier utan företrädesrätt (allmänheten i Sverige och "kvalificerade investerare"), pro rata i förhållande till deras anmälda intresse, i andra hand till Digital Bros i enlighet med ingånget garantiåtagande och i tredje hand till andra parter som har ingått garantiåtaganden med Bolaget, pro rata i förhållande till garanterat belopp. I den mån tilldelning enligt ovan inte kan ske pro rata ska tilldelning ske genom lottning.

Som bekräftelse på tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter kommer avräkningsnota skickas till tecknaren omkring den 19 juni 2023. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till tecknare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade nya aktier ska betalas i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till tecknaren.

Efter att betalning av tecknade och tilldelade nya aktier skett och de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftelse på att de nya aktierna bokats in på VP-kontot. Tecknaren erhåller aktier direkt, inga BTA kommer att bokas in på tecknarens VP-konto. Registrering av de nya aktierna tecknade utan stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 27 juni 2023. Inbokning av nya aktier på VP-konton beräknas ske omkring den 28 juni 2023.

### **Legal Entity Identifier (LEI-nummer) och National Client Identifier (NID-nummer)**

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Tänk på att ansöka om registrering av LEI-kod i god tid om sådan inte innehas då koden behöver anges på anmälningssedeln. Mer information om LEI-kraven finns bl.a. på Finansinspektionens hemsida [www.fi.se](http://www.fi.se). För att få delta i nyemissionen och tilldelas nya aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätter måste juridiska personer inneha och uppge sitt LEI-nummer.

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Har du enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara något annat typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls vänligen kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

### **Handel med nya aktier**

Bolagets aktier av serie A och serie B är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket registrerat de nya aktierna kommer även dessa att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Första dagen för handel i nya aktier tecknade med stöd av teckningsrätter beräknas infalla omkring den 28 juni 2023. Första dag för handel i nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter beräknas infalla omkring den 28 juni 2023.

## Rätt till utdelning på aktier

Utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller dem som på den fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken för Bolagets räkning. De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den första avstämningsdagen för utdelning till aktier som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket.

## Oåterkallelig teckning

Bolaget äger inte rätt att avbryta nyemissionen. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller ändra en teckning av nya aktier, såtillvida inte annat följer av prospektet eller av tillämplig lag.

## Offentliggörande av utfall i nyemissionen

Teckningsresultatet i nyemissionen kommer att offentliggöras omkring den 16 juni 2023 genom ett pressmeddelande från Bolaget.

## Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av, nya aktier kommer lämna in personuppgifter till Carnegie. Personuppgifter som lämnas till Carnegie, t.ex. kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av erbjudandet, behandlas av Carnegie, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att Carnegie ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag.

Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom Carnegie-koncernen eller till företag som Carnegie samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är Carnegie också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, t.ex. till Finansinspektionen och Skatteverket.

Lagen om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen om värdepappersmarknaden, en sekretessbestämmelse enligt vilken alla anställda hos Carnegie är bundna av tystnadsplikt avseende Carnegies kunder och andra uppdragsgivare. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen i Carnegie-koncernen.

Information om vilka personuppgifter som behandlas av Carnegie och dina rättigheter såsom radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet, eller rättelse av en personuppgift kan begäras hos Carnegies dataskyddsombud. Det går även att kontakta dataskyddsombudet om ytterligare information om Carnegies behandling av personuppgifter önskas. I de fall klagomål avseende behandling av personuppgifter vill lämnas kan Integritetsskyddsmyndigheten i egenskap av tillsynsmyndighet kontaktas.

Personuppgifter ska raderas om de inte längre är nödvändiga för de ändamål för vilka de samlats in eller på annat sätt behandlats, förutsatt att Carnegie inte är rättsligt förpliktad att bevara personuppgifterna. Normal lagringstid för personuppgifter är 11 år.

Adress till Carnegies dataskyddsombud: [dpo@carnegie.se](mailto:dpo@carnegie.se)

## Övrig information

Carnegie agerar emissionsinstitut i anledning av nyemissionen. Att Carnegie är emissionsinstitut innebär inte att Carnegie betraktar den som anmält sig för teckning i nyemissionen som kund hos Carnegie. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Carnegie att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningseddlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för en sådan likvid. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

## SÅ HÄR GÖR DU

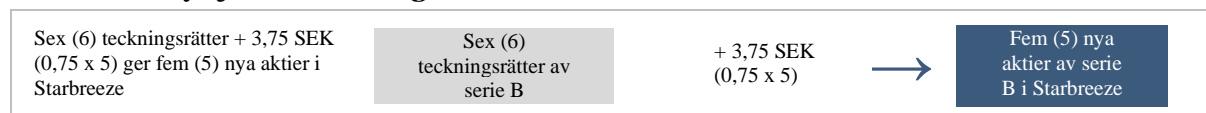
<b>Villkor</b>	För varje befintlig aktie i Starbreeze får du en (1) teckningsrätt. För aktier av serie A får du teckningsrätter av serie A och för aktier av serie B får du teckningsrätter av serie B. Sex (6) teckningsrätter ger rätt att teckna fem (5) nya aktier i Starbreeze med primär företrädesrätt (teckningsrätter av serie A ger rätt till teckning av aktier av serie A och teckningsrätter av serie B ger rätt till teckning av aktier av serie B). Teckning kan även ske med subsidiär företrädesrätt samt utan företrädesrätt.
<b>Teckningskurs</b>	0,75 SEK per aktie
<b>Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen</b>	30 maj 2023
<b>Teckningsperiod</b>	1 juni–15 juni 2023
<b>Handel med teckningsrätter</b>	1 juni –12 juni 2023

### Teckning av aktier med företrädesrätt (primär företrädesrätt)

#### 1. Du tilldelas teckningsrätter (exemplet avser aktier av serie B)



#### 2. Så här utnyttjar du teckningsrätter



#### 3. Är du direktregistrerad aktieägare eller har du aktierna hos förvaltare?

Du har VP-konto (dvs. är direktregistrerad) och bor i Sverige	→	Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter, använd den utsända förtryckta bankgiroavin från Euroclear Sweden.
Du har VP-konto (dvs. är direktregistrerad) och bor utomlands <sup>20</sup>	→	Om du har köpt, sålt eller överfört teckningsrätter till/från ditt VP-konto, fyll i den särskilda anmälningssedeln. Den särskilda anmälningssedeln finns tillgänglig på <a href="http://www.starbreeze.com">www.starbreeze.com</a> och <a href="http://www.carnegie.se">www.carnegie.se</a> . Betalning görs i enlighet med instruktionerna på anmälningssedeln.
Du har depå (dvs. har en förvaltare)	→	Se ”Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige” i avsnittet ”Villkor och anvisningar”.
	→	Om du har dina aktier i Starbreeze i en eller flera depåer hos bank eller värdepappersinstitut får du information från din/dina förvaltare om antal teckningsrätter. <b>Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.</b>

### Teckning av aktier med subsidiär företrädesrätt samt utan företrädesrätt<sup>21</sup>

Du har VP-konto	→	Använd den särskilda anmälningssedeln som finns tillgänglig på <a href="http://www.starbreeze.com">www.starbreeze.com</a> och <a href="http://www.carnegie.se">www.carnegie.se</a> .
Du har depå (dvs. har en förvaltare)	→	Teckning och betalning ska ske genom respektive förvaltare. <b>Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.</b>

**Notera att vissa förvaltare kan ha kortare anmälningstid. Kontrollera instruktionerna från respektive förvaltare.**

<sup>20</sup> Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se ”Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner” i avsnittet ”Villkor och anvisningar” och avsnittet ”Överlåtelsebegränsningar”.

<sup>21</sup> Eventuell tilldelning kommer att ske i enlighet med vad som anges i ”Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter” i avsnittet ”Villkor och anvisningar”. Notera att särskilda regler gäller aktieägare bosatta i USA och vissa andra jurisdiktioner. Se ”Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner” i avsnittet ”Villkor och anvisningar” och avsnittet ”Överlåtelsebegränsningar”.

## VERKSAMHETS BESKRIVNING

---

### Översikt

Starbreeze är en oberoende utvecklare, skapare, förläggare och distributör av PC- och konsolspel som verkar globalt, med studios eller teams i Sverige, Spanien, Frankrike och Storbritannien och med huvudkontor i Stockholm. Bolaget är verksamt på den globala spelmarknaden och dess produkter säljs via plattformar som t.ex. Steam<sup>22</sup>, PlayStation Store och Xbox Games Store. Starbreeze slutkunder, dvs. de som spelar Bolagets spel, finns över hela världen. I dagsläget finns de flesta av Bolagets spelare i Nordamerika, Europa och Asien. De egenutvecklade spelen riktar sig främst till spelare med fokus på Bolagets kärngenre av kooperativa (co-op<sup>23</sup>) spel.

Starbreeze utvecklar spel baserat på egna och andras varumärken, både internt och i samarbete med externa spelutvecklare. Det egenutvecklade varumärket PAYDAY, som totalt har över 38 miljoner installerade basspel sedan lanseringen 2011, utgör kärnan i Starbreeze verksamhet. Serien består av kooperativa förstapersonsskjutare, en genre där bildskärmen motsvarar spelfigurens synfält. Den tredje titeln i varumärket, PAYDAY 3, är för närvarande under utveckling med förväntad lansering under andra halvan av 2023. Bolaget licensierar även ut rätten till mobilspelet PAYDAY Crime War. För mer information om PAYDAY, se ”Varumärket PAYDAY” nedan.

Per den 31 december 2022 uppgick antalet anställda i Koncernen till 165, varav 146 var baserade i Stockholm. Under räkenskapsåret 2022 uppgick Bolagets nettoomsättning till 127,6 MSEK, varav 121,9 MSEK genererades från det egenutvecklade varumärket PAYDAY.

### Historik

Nedan följer de viktigaste milstolparna i Starbreeze historia.

- 1998: Bildande av Starbreeze Studios
- 2000: Samgående med O3 Games och notering på AktieTorget (nuvarande Spotlight)
- 2003–2004: Personalnedskärningar till följd av konkurs för storkund
- 2007: Spelsläpp av The Darkness
- 2008–2010: Nedlagda projekt i spåren av finanskrisen
- 2011: Lansering av PAYDAY: The Heist
- 2012: Förvärv av OVERKILL Software
- 2013–2014: Viktiga spelsläpp (*PAYDAY 2* och *Brothers: A Tale of Two Sons*), förvärv av Geminose Inc. samt notering på First North (nuvarande Nasdaq First North Growth Market)
- 2015: Initiering av Project StarVR och inledd förlagsverksamhet
- 2016–2018: Ökad investeringstakt med förvärv av Enterspace och Dhruva
- 2017: Notering på Nasdaq Stockholm
- 2018:
  - Lansering av OVERKILL’S The Walking Dead
  - Företagsrekonstruktion till följd av likviditetsbrist
  - Riktad nyemission till svenska och internationella investerare
  - Nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare
- 2019: Stockholms tingsrätt fastställde ackordsförslaget i Starbreeze företagsrekonstruktion
- 2019–2020: Omorganisation med fokus på kärnverksamheten; PAYDAY-varumärket
- 2020:
  - Riktad nyemission till vissa institutionella investerare (bl.a. Swedbank Robur, Första AP-fonden och Fjärde AP-fonden)
  - Nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare
- 2022: Öppnar ny studio i Storbritannien

---

<sup>22</sup> Steam är en digital distributionsplattform som drivs av Valve Corporation.

<sup>23</sup> Kooperativt spelande (eller cooperative gameplay, co-op) är en funktion i spel som gör att spelare kan samarbeta mot ett gemensamt mål.

## Varumärket PAYDAY

PAYDAY-varumärket lanserades för första gången 2011 med spelet PAYDAY: The Heist. Efter ett antal uppdateringar och över en miljon nedladdade exemplar påbörjades utvecklingen av PAYDAY 2. I augusti 2013 släpptes PAYDAY 2 som tjänade in sin utvecklingskostnad på mindre än en månad. Varumärket har idag varit aktivt i snart tolv år, med över 38 miljoner basspel och över 200 miljoner sålda DLCs.<sup>24</sup> Under 2022 spelade som mest cirka 800 000 aktiva unika användare PAYDAY 2 under en enskild månad (MAU) och som mest var det fler än 72 000 spelare som spelade PAYDAY 2 vid ett och samma tillfälle (Eng. *concurrent users – CCU*) under året.<sup>25</sup>

## Spelserien PAYDAY

PAYDAY är ett co-op-spel inom förstaperson-skjutargenren som bygger på en klassisk filmatisk upplevelse där spelaren agerar bankrånare med upp till tre andra personer online. Spelarna får olika uppdrag och utmaningar där de tar sig an olika uppgifter och bankrån i bästa Hollywood-anda. PAYDAY 2 släpptes 2013, men har sedan dess haft fler än 240 uppdateringar där materialet har varvats med både gratis och betalt innehåll. PAYDAY 2 är fortfarande ett av de mest spelade PC-spelen på Steam och har mellan 50 000 och 70 000 aktiva spelare dagligen.<sup>26</sup> Bolaget bedömer att en viktig faktor till spelets framgångar har varit de frekventa uppdateringarna som har ökat incitamenten för spelarna att fortsätta engagera sig i spelet, vilket i sin tur bidragit till att Bolaget fortsatt tillhandahålla högkvalitativt innehåll. Spelet har även en hög grad av omspelbarhet, där vissa element i uppdragen ständigt förändras, vilket enligt Bolaget även bidrar till den långa livslängden i innehållet som släpps. Sedan 2021 har aktivitetsnivån höjts ytterligare genom lansering av ett regelbundet flöde av tilläggsköp och andra uppgraderingar. Därtill har bättre prissättning och mer målgruppsinriktade säljinsatser bidragit till ökad försäljning.

PAYDAY-varumärket har varit en framgång för både Bolaget och dess externa partners, och varumärket har sedan lanseringen av PAYDAY: The Heist 2011 genererat över 300 MUSD i bruttointäkter. Trots att det senaste basspelet inom PAYDAY-varumärket, PAYDAY 2, släpptes 2013 är spelet fortsatt en viktig och stabil intäktström för Bolaget med kontinuerliga lanseringar av nytt DLC.

## Ett omfattande community och ny medlemsplattform

Bolaget anser att en viktig komponent i PAYDAYs framgång är den nära dialog som utvecklarna för med fans och spelare. En måttstock på spelets popularitet återfinns på den digitala distributionsplattformen Steam, där PAYDAY 2s forum är det största av alla på hela plattformen sett till antalet medlemmar (över 8 600 000 medlemmar per maj 2023).<sup>27</sup> Starbreeze uppnådde den 3 januari 2023 ett nytt omsättningskriterium på Steam, vilket medförde att Starbreeze sedan januari 2023 erhåller 80 procent, istället för tidigare 75 procent, av intäkterna för basspel och DLC från Steam. Spelare och fans kan kommunicera med varandra och direkt lämna feedback till utvecklarna. Starbreeze lägger stor vikt vid att dessa ska känna delaktighet och påverkan i vidareutvecklingen av produkten.

I december 2022 lanserades den nya medlemsplattform, Starbreeze Nebula, som etablerar en kanal för Starbreeze att kommunicera med sina spelare. Medlemsplattformen innebär en höjd ambitionsnivå när det gäller att bygga relation med spelarna och Bolaget erbjuder en rad funktioner och förmåner för medlemmarna. Genom Starbreeze Nebula kan spelare få belöningar för framsteg i sitt spelande, bl.a. nya kosmetiska tillägg i spelen. Belöningarna varierar och inkluderar exempelvis så kallade cross-title promotions, där spelaren utför uppgifter i ett spel för att sedan bli belönad i ett annat. Belöningsformen är ett exempel på nya möjligheter som Starbreeze Nebula erbjuder vad gäller marknadsföringen av hela Starbreeze spelportfölj. Starbreeze Nebula öppnar även möjligheten för spel över plattformsgränser, så kallat cross-play. En av Starbreeze ambitioner med Nebula är att på sikt även ge möjlighet till att framsteg inom ett spel på en plattform ska kunna överföras till en annan plattform. Sammantaget är ambitionen och förhoppningen med Starbreeze Nebula att spelare ska få upp ögonen för fler Starbreeze-titlar, samtidigt som det bidrar till att varje spels livslängd utökas.

Starbreeze möjligheter att dra nytta av styrkan i hela sitt communitys storlek var, fram till introduktionen av Starbreeze Nebula, begränsade. Starbreeze bedömer att introduktionen av plattformen skapar nya kommersiella möjligheter där Bolaget via Starbreeze Nebula kan kommunicera nyheter om sin spelportfölj direkt till spelarna

<sup>24</sup> Med ”DLC” avses i detta prospekt nedladdningsbart innehåll (Eng. *downloadable content*), t.ex. i form av expansioner och innehållspaket som görs tillgängligt inom ramen för ett spel antingen i form av gratisuppdateringar eller tilläggsköp.

<sup>25</sup> Källa: Starbreeze in-game data och Steam.

<sup>26</sup> Källa: Steam.

<sup>27</sup> Källa: Steam.

och marknadsföra titlar direkt via Nebula eller andra kanaler. Det innebär att Starbreeze Nebula inte bara är ett verktyg för Bolaget att kommunicera med sina spelare, utan också förväntas bidra till att göra Starbreeze till en mer attraktiv förläggare av tredjepartsutvecklade spel. I dagsläget länkas en spelares Steam-konto till Starbreeze Nebula och Nebula finns därmed tillgängligt inom ramen för spel på PC. En spelare har också möjlighet att bli medlem i Starbreeze Nebula och ansluta sitt användarkonto genom vilken som helst av de distributionsplattformar där Bolagets spel finns tillgängliga, vilket t.ex. medför att framsteg inom ett spel på en distributionsplattform kan överföras till en annan distributionsplattform. Bland annat kommer spelare av det kommande mobilspelet PAYDAY Crime War kunna bli medlemmar i Nebula. Även de spelare som köper det framtida tredjepartspublicerade spelet Tribe Must Survive och andra framtida speltitlar kommer kunna nyttja förmånerna i Nebula. Detta gäller såväl spel som Starbreeze självt utvecklar som spel Starbreeze publicerar som tredjepartsförläggare och oavsett plattform. Starbreeze förhoppning är att de funktioner som Nebula erbjuder kommer att bidra till att de spelare som idag spelar PAYDAY 2 kan motiveras att också spela PAYDAY 3.

## Spelportfölj och spel under utveckling

Bolagets nuvarande spelportfölj består av speltitlar kopplade till varumärket PAYDAY.

### Starbreeze spelportfölj

#### ***PAYDAY: The Heist***

PAYDAY: The Heist lanserades 2011 och lade grunden för utvecklingen av PAYDAY 2. Det första spelet lanserades till Playstation och även till Steam.

#### ***PAYDAY 2***

PAYDAY 2 lanserades i augusti 2013. Sedan lanseringen har det släppts över 240 uppdateringar av spelet. Dessa innehåller nya heists, ny funktionalitet, ytterligare spelbara karaktärer, fler vapen, masker, dräkter och nya utmaningar.

#### ***PAYDAY 2: Crimewave Edition***

PAYDAY 2: Crimewave Edition släpptes i juni 2015 i detaljhandeln och på den digitala marknaden av Starbreeze partner 505 Games till konsolerna PlayStation 4 och Xbox One. Uppdateringar har gjorts vid ett antal tillfällen och går att köpa till spelet både via digital distribution på konsol och i butik.

#### ***PAYDAY 2 för Switch***

PAYDAY 2 för Nintendos plattform Switch lanserades i februari 2018.

#### ***PAYDAY 2 VR***

Lanseringen av VR-versionen av PAYDAY 2 skedde i mars 2018 och ingår i huvudspelet på Steam.

### Starbreeze pågående spelutveckling

#### ***PAYDAY 3***

Starbreeze påbörjade i oktober 2019 utvecklingen av PAYDAY 3 som är den tredje speltiteln i PAYDAY-varumärket och efterföljaren till PAYDAY 2. Spelet är en utveckling av PAYDAY 2 med ny funktionalitet, spellägen, nya heists, nya spelbara bankrånare, fler vapen, masker och nya utmaningar. Samtidigt utvecklas PAYDAY 3 på spelmotorn Unreal Engine, som har utvecklats av Epic Games (som skapade spelet Fortnite). Spelmotorn kommer innebära ett mer grafiskt slående spel, samtidigt som spelmotorns funktionalitet gör att kontinuerliga förbättringar av spelet och lansering av nytt innehåll blir betydligt enklare och möjligt att göra på samtliga plattformar, jämfört med de förutsättningar som funnits för PAYDAY 2. Bolagets ambition är att lansera ett spel som PAYDAY:s community tydligt känner igen sig i samtidigt som PAYDAY 3 sätts i en modern kostym och att övergången mellan spelen uppfattas som naturlig. I mars 2021 ingick Starbreeze ett co-publishingavtal med Plaion för lansering av PAYDAY 3, vilket förväntas ske under andra halvan av 2023 och spelet kommer då vara tillgängligt på PC och konsol.

### Spel som utvecklas av extern spelutvecklare (tredjepartsförläggning)

Tredjepartsförläggning innebär att en förläggare ger ut ett spel som utvecklats av en extern spelutvecklare. Fördelen med publiceringsformen är bl.a. att mindre spelutvecklare erbjuds möjlighet att genom en etablerad förläggares plattform nå ut bredare med sitt spel, samtidigt som förläggarens spelportfölj breddas med attraktiva titlar.



### ***The Tribe Must Survive***

Spelet utspelar sig under stenåldern och är ett strategispel där spelarna måste hitta olika sätt att växa och skydda sin stam mot farorna utanför. Spelet släpptes i demoversion under 2022 och mottogs då tillräckligt positivt bland spelare för att Starbreeze skulle välja att fortsätta sin satsning på spelet. The Tribe Must Survive är utvecklat av tyska Walking Tree Games GmbH och förväntas bli tillgängligt för "early access" på Steam under det fjärde kvartalet 2023.

### ***PAYDAY Crime War***

PAYDAY Crime War är ett pågående utvecklingsprojekt av ett mobilspel i PAYDAY-serien som utvecklas av PopReach enligt ett licensavtal som ingicks med Starbreeze i april 2021. Det är det första mobilspelet baserat på PAYDAY. I oktober 2022 påbörjade PopReach en testlansering av spelet och per dagen för detta prospekt pågår förberedelser för global lansering under 2023. För mer information om licensavtalet med PopReach, se "*Licensavtal med PopReach Corporation avseende lansering av mobilspelet PAYDAY Crime War*" i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information*".

### **Spel i tidig utvecklingsfas/konceptfas**

Den 22 maj 2023 offentliggjorde Starbreeze att Bolaget förhandlar om att licensiera ett IP för ett kommande spel. Spelet beräknas ha en budget för utveckling och marknadsföring som överstiger 45–50 MUSD inklusive de första 18 månaderna av live-service. Spelet planeras att lanseras i slutet av 2025 eller början av 2026 och Starbreeze har för avsikt att agera både utvecklare och förläggare av spelet. Avtalet förväntas ge Starbreeze rätten att på det aktuella IP:t producera ett nytt spel inom Starbreeze kärngenre av kooperativa multiplayer-spel med lång livstid enligt modellen Games as a Service. Det aktuella IP:t är ett välkänt s.k. cross-mediavarumärke som kännetecknas av kollaborativa upplevelser och historieberättande (i spelbranschen benämnt som "storytelling") i en expansiv värld, vilket Starbreeze avser att använda som bas i produktionen av ett kooperativt multiplayer-spel. IP:t har tidigare använts bl.a. som bas till spel, dataspel, böcker och noveller samt spelfilm.

Utöver det ovannämnda spelet, med planerad lansering i slutet av 2025 eller början av 2026, planerar Starbreeze för ytterligare minst ett egenutvecklat större spel som även det befinner sig i tidig utvecklingsfas/konceptfas, med preliminär lansering under 2027.

Starbreeze femårsplan innebär inte bara att Bolaget ska växa med PAYDAY, utan även bortom PAYDAY, med målsättningen att etablera sig som en diversifierad spelutvecklare och förläggare på spelmarknaden. Starbreeze utveckling av spel ska ske med en fortsatt nära relation till spelarna genom Starbreeze Nebula och andra kanaler, med bibehållet fokus på GaaS-modellen.

## **Spelsegment och intäktmodeller<sup>28</sup>**

### **Spelsegment**

Spelmarknaden kan delas in i konsolspel, PC-spel och mobilspel (det sistnämnda omfattar både mobiltelefon och surfplatta). Till följd av kontinuerliga innovationer inom plattformsoberoende spelande (cross-platform), abonnemang och olika franchiseavtal som binder samman segmenten har gränserna för spelandet mellan plattformar långsamt kommit att suddas ut. Plattformsoberoende spelande har blivit en allt viktigare faktor vid spelutgivning av premiumspel. Nylanserade premiumspel som i stor utsträckning spelas online innehåller vanligtvis cross-platform-funktioner i någon utsträckning.

Konsolspel är spel som spelas på en stationär eller handhållen konsol, dvs. en enhet som är särskilt utvecklad för att spela spel. Playstation 5 och Xbox Series S/X är den senaste generationen konsoler och dessa introducerades i slutet av 2020. Dessa konsoler innebär en markant ökad prestanda jämfört med tidigare generationers konsoler, vilket erbjuder nya möjligheter för spelutvecklare och upplevelser för spelare. Konsolspel distribueras både online via digital nedladdning och i fysisk butik. Spel utvecklade till PC och konsol har normalt större produktionsbudget och längre produktionstid jämfört med mobilspel, och är i högre grad än mobilspel utformade för längre stunders spelande. På grund av komponentbrist har Sony och Microsoft även under 2022 haft begränsade möjligheter att möta efterfrågan på konsolerna under de första åren för den senaste generationens konsoler.

---

<sup>28</sup> Informationen i detta delavsnitt baseras på följande källa: Newzoo – Global Games Market Report: Key Trends | Market Sizing and Forecasts | Gaming Ecosystems Special Focus Topics: Game Viewing, Cloud Gaming, and Consumer Perception of Blockchain Gaming, Free Version, 2023.



PC-spel innefattar alla spel som kan spelas på en PC (persondator). Den digitala försäljningen växer långsiktigt stadigt inom segmentet, på plattformar som Steam och Epic Games Store, samtidigt som nya distributionsformer baserade på streamingteknologi tilldrar sig ett allt större intresse.

Mobilspel är spel som spelas på en mobil enhet, exempelvis smart mobiltelefon eller surfplatta. Spelen är ofta designade för kortare spelsessioner än för PC- och konsolspel. Därmed krävs generellt lägre utvecklingsbudget och kortare produktionstid för mobilspel än för spel utvecklade till PC och konsol. Marknaden för mobilspel bygger uteslutande på digital distribution via plattformar som t.ex. App Store och Google Play.

### **Intäktsmodeller**

Intäktsmodellerna varierar kraftigt inom spelbranschen. Framför allt skiljer sig ofta intäktsmodellerna för mobilspel från PC- och konsolspel, men även bland PC- och konsolspel kan det i stor utsträckning variera.

### **Engångsförsäljning**

De flesta spel till PC och konsol säljs med intäktsmodellen engångsförsäljning, vilket innebär att en majoritet av intäkterna erhålls i närtid efter spelsläppet, typiskt sett inom ett år. Många spel som säljs med denna modell, framför allt singleplayer-spel, har en begränsad spelutveckling och DLC-support efter lansering.

### **Games-as-a-service (GaaS)**

Games-as-a-Service (GaaS) inkluderar spel som, i motsats till engångsförsäljning, genererar en lång eller kontinuerlig intäktsström. Det finns olika typer av GaaS-modeller. Bolaget ser tre huvudsakliga sätt att bedriva verksamhet enligt GaaS-modellen, nämligen: (i) kontinuerlig publicering och försäljning över tid av DLC i form av nytt innehåll eller ny funktionalitet, (ii) spel där spelaren betalar en månadsavgift för ett enskilt spel, och (iii) prenumerationstjänster där spelaren betalar en månadsavgift för att få tillgång till flertalet spel på en specifik distributionsplattform.

DLC har varit en etablerad del av spelbranschen under en längre tid, men har fått en uppgång i och med den ökade digitala handeln med spel. DLC innebär en möjlighet för spelutvecklare och förläggare att göra spelet relevant för slutkunden under en längre tid och därmed öka spelets livslängd och intjäningsförmåga. Den kontinuerliga utvecklingen och försäljningen av nytt spelinnehåll baseras ofta på analys av användardata och konstant kommunikation med spelarbasen.

Spel där spelaren får betala en månadsavgift för ett enskilt spel har även det existerat under en längre tid, men är enligt Bolagets bedömning inte lika utbrett som den ovan nämnda DLC-modellen. Förekomsten av en månadsavgift kopplat till ett visst spel är vanligast inom s.k. massively multiplayer online role-playing game-spel (MMORPG-spel)<sup>29</sup>, och det är inte ovanligt att modellen kombineras med en initial försäljning av ett spel och tillkommande DLC utöver den månadsvisa avgiften.

Prenumerationstjänster där spelaren betalar en månadsavgift för att få tillgång till flertalet spel på en specifik distributionsplattform har likt ovan nämnda DLC-modellen blivit mer vanligt förekommande i och med ökad digital distribution av spel. Denna modell kan jämföras med de streamingtjänster som återfinns inom musik och film. Exempel på prenumerationstjänster är Xbox Game Pass, Playstation Now och EA Access.

### **Free-to-play**

Free-to-play är ett samlingsnamn för spel där hela eller en betydande del av spelet är gratis för spelaren. Spelens intäkter grundar sig i stället på DLC eller köp av valuta eller annat innehåll inne i spelet, ofta i tillägg till annonsintäkter, vilket gör att modellen har flera likheter med GaaS-modellen. Free-to-play är vanligt bland mobilspel, men förekommer även bland konsol- och PC-spel. Free-to-play kräver en återkommande kundbas (retention) för att spelet ska generera intäkter – därför krävs ofta höga löpande investeringar i marknadsföring och kampanjer.

### **Starbreeze intäktsmodeller**

Starbreeze spel säljs normalt inom prisintervallet 299–799 SEK genom digitala distributionskanaler eller i fysiska butiker. Efter att ett spel har lanserats är Starbreeze strategi att engagera spelaren under en längre tid, enligt GaaS-modellen. Vidareutveckling av spel leder till möjligheter för Starbreeze att generera intäkter genom DLC. Starbreeze bedömning är att Bolaget historiskt har varit en pionjär inom GaaS-modellen, vilket Starbreeze baserar på PAYDAY 2:s långa livslängd och att Bolaget är av uppfattningen att PAYDAY 2 har använts som referensmodell bland andra aktörer inom spelbranschen. PAYDAY 2 är t.ex. fortfarande ett av de mest spelade

<sup>29</sup> MMORPG-spel är en genre av spel där ett stort antal spelare interagerar med varandra i en virtuell värld.

PC-spelen på plattformen Steam, och har mellan 50 000 och 70 000 aktiva spelare dagligen och har sedan lanseringen 2013 genomgått över 240 uppdateringar.<sup>30</sup>

## Spelbranschens värdekedja

### Utvecklare

Utvecklare arbetar direkt med att skapa och utveckla spel. Spelutvecklingsteamens sammansättning och storlek varierar kraftigt beroende på vilken typ av spel de arbetar med. Teamen kan bestå av allt från några få individer upp till flera tusen utvecklare. Spelutvecklare som arbetar på uppdrag åt någon annan utför vad som i spelbranschen benämns ”work for hire”, vilket innebär en stabil affärsmodell men oftast utan en större monetär uppsida. Att arbeta med ett eget IP, eller på ett projekt där man delfinansierar projektet, ger en bättre finansiell uppsida men ökar risken.

En utmaning för spelbranschen generellt är brist på och konkurrens om arbetskraft. Av den anledningen har flera studios kontor över hela världen och anställda som helt arbetar på distans. Därtill är outsourcing och nyttjande av specialiserade leverantörer vanligt förekommande. De nyssnämnda faktorerna bidrar till att spelbranschen präglas av en internationell kultur och teamen består ofta av människor från flera olika delar av världen.

### Ägare av immateriella rättigheter (IP-ägare)

IP-ägare är aktörer som äger den immateriella rättigheten till ett varumärke som används i spel (det som i spelbranschen kallas för IP:n). IP-ägare kan vara spelutvecklare som själva äger rättigheterna till egenutvecklade spel, men också förläggare som förvärvat en portfölj av varumärken. Det kan också handla om upphovsrättshavare till film- eller boktitlar som spel baseras på. Immateriella rättigheter kan handlas med inom spelbranschen och det är inte ovanligt att en spelutvecklare förvärvat rättigheten till en titel från exempelvis verkets upphovsrättshavare.

Under senare år har även underhållningsbranschen visat på ett ökat intresse av att licensiera IP-rättigheter från spelbranschen för att utveckla filmer och tv-serier baserat på dessa. Ett exempel på detta är det samarbete som Starbreeze i februari 2023 ingick med Stockholm Syndrome<sup>31</sup> avseende PAYDAY. Enligt avtalet får Stockholm Syndrome, under en viss period, en exklusiv rätt att representera PAYDAY-varumärket med målsättningen att skapa ett PAYDAY-koncept för ett tv- eller långfilmsformat samt hitta samarbetspartners för global distribution.

### Förläggare/publisher

Förläggarens roll i samband med publicering av ett spel kan variera för varje enskild publicering. Det kan inkludera finansiering av spelutvecklingen, övervakning och kvalitetskontroll av produktionen, anpassning av produkten samt framförallt distribution och marknadsföring av spelet till återförsäljare och slutkund. Förläggaren äger ofta spelets IP samtidigt som utveckling och produktion genomförs av oberoende utvecklare, alternativt av förläggarens interna utvecklare. I enskilda fall kan också utvecklaren i fråga äga rättigheterna till spelet och i de fallen bidrar förläggaren framförallt med marknadsföring och distribution.

### Återförsäljare

Återförsäljaren, eller distributören, är den sista aktören i värdekedjan innan ett spel når slutkonsumenten. Återförsäljaren, eller distributören, äger de kanaler som spelen säljs via och/eller de plattformar som spelen spelas på. Återförsäljare kan vara fysiska och/eller digitala. Spelen säljs via traditionella återförsäljare, som Walmart, Amazon eller Gamestop, men majoriteten säljs idag via digitala kanaler såsom Steam, Epic Store, App Store, Google Play samt Sonys och Microsofts plattformar för konsolspel.

### Starbreeze roll i värdekedjan

Starbreeze är verksamt i flera led i värdekedjan i egenskap av utvecklare, förläggare och IP-ägare. Idag säljs och distribueras spelen främst digitalt, där Steam är den mest betydelsefulla plattformen. På lång sikt är Starbreeze mål att förstärka sin position i värdekedjan och att kunna självpublicera spel i samma storlek som PAYDAY 3, eller större. I arbetet mot den ambitionen spelar Bolagets nya medlemsplattform Starbreeze Nebula, som lanserades i december 2022, en viktig roll.

<sup>30</sup> Källa: Starbreeze in-game data och Steam.

<sup>31</sup> Stockholm Syndrome är ett produktionsbolag som för närvarande har både tv- och filmprojekt under utveckling med köpare på flera marknader, däribland USA, Storbritannien och Norden.

## Starbreeze affärsmodell och strategi

### Affärsmodell

Vid utveckling och lansering av spel kan olika affärsmodeller tillämpas beroende på vem som innehar den immateriella rättigheten till spelet och hur utvecklingen har finansierats. Om den immateriella rättigheten ägs av Starbreeze, vilket är fallet med PAYDAY-varumärket, och spelet har finansierats på egen hand erhåller Starbreeze alla intäkter efter att skatter och plattformsavgift har dragits av. Har spelet däremot finansierats av tredje part (helt eller delvis) kommer dessa att få en del av intäkterna i form av royalty. Om spelet är baserat på en immateriell rättighet som Starbreeze inte äger får även rättighetsinnehavaren en del av intäkterna. För egenfinansierade spel tas kostnader för distribution och marknadsföring av Starbreeze. I de fall det finns en medfinansierad delas denna kostnad normalt lika. Bolaget har i normalfallet rätt att erhålla full återbetalning (Eng. *recoup*) för dessa kostnader före intäktsdelning med eventuell rättighetsinnehavare.

Starbreeze fokuserar sin verksamhet på att vidareutveckla Bolagets GaaS-modell samt att skapa förutsättningar för en uppföljare i PAYDAY-serien i form av PAYDAY 3. Till skillnad från de föregående spelen kommer PAYDAY 3 lanseras samtidigt på konsol och PC, vilket innebär att än fler spelare kommer kunna dra nytta av Bolagets GaaS-modell. Återkomsten som tredjepartsförläggare innebär enligt Starbreeze att Bolaget kan nå ut bredare med sitt varumärke. Bolaget avser att i denna egenskap publicera spel som har utvecklats av externa spelutvecklare och därigenom bredda sin spelportfölj.

### Strategi

Med PAYDAY 3 som bas är Starbreeze strategi för framtida tillväxt att utveckla spel som skapar värden och intäktsströmmar bortom spelupplevelsen. Grunden kommer fortsatt vara att bygga långsiktigt och starkt engagemang genom att i nära interaktion med spelare och fans kontinuerligt leverera nytt innehåll av hög kvalitet, bl.a. genom att Starbreeze underlättar och uppmuntrar användarskapat innehåll. Starbreeze avser uppnå framtida tillväxt genom att skapa nya utvecklingssamarbeten för att i största möjliga utsträckning dra nytta av Bolagets kompetens inom modellen Games-as-a-Service (GaaS). Ambitionen är att expandera PAYDAY till ett brett underhållningsvarumärke med flera intäktsgenererande produkter på marknaden och därtill att IP-portföljen ska utökas med såväl egna som andra varumärken genom att Starbreeze fortsätter stärka såväl sin utvecklings- som sin förläggarverksamhet. En utökad spelportfölj med starka varumärken bedöms skapa förutsättningar för ett fortsatt växande community där medlemsplattformen Starbreeze Nebula förväntas vara en viktig plattform för marknadsföring och direktkommunikation med spelarbasen, men framför allt ett sätt att skapa mervärde för kunderna genom olika tjänster och samverkan.

I oktober 2022 tecknade Starbreeze avtal med utvecklaren Walking Tree Games om att publicera spelet *The Tribe Must Survive*, vilket innebär att Bolaget återupptog sin verksamhet med tredjepartsförläggning. Starbreeze tidigare erfarenheter som förläggare och dess grund i spelutveckling skapar enligt Bolaget en god grund för bra partnerskap med andra utvecklare och under de senaste åren har Starbreeze förstärkt och utvecklat både den organisation och plattform som enligt Starbreeze gör Bolaget till en stark spelutgivare. Tredjepartsförläggning förväntas vara ett viktigt ben för Starbreeze framtida tillväxt och som förläggare avser Starbreeze att fokusera på spel som kompletterar dess nuvarande kundgrupp genom att erbjuda stort fokus på community, att spela och uppleva tillsammans med andra spelare.

Starbreeze anser sig vara väl rustat för att på ett effektivt sätt leverera flera egenutvecklade spel under de kommande fem åren. Målsättningen är att lansera spel baserade antingen på egna eller licensierade IP:n. Större spel är i dagsläget planerade att lanseras i slutet av 2025 eller början av 2026 och 2027 och den expanderade IP-portföljen förväntas bidra till en diversifierad intäktsström.

### Spelutvecklingsprocessen

Under 2022 har den stora majoriteten av Starbreeze studior tillsammans med externa aktörer arbetat fokuserat med PAYDAY 3, medan ett mindre antal medarbetare arbetat med att utveckla nya speltitlar och koncept för framtida potentiella spel och IP:n.

Även om PAYDAY 3 är det spel som Bolaget har störst fokus på för närvarande är det viktigt för Starbreeze att samtidigt kunna driva andra projekt parallellt. I flertalet spelutvecklingsprojekt använder sig Starbreeze av outsourcing av specifika delar, men med egna utvecklingsteam som kan kontrollera och säkerställa att uppställda produktkrav uppfylls. Efter att ett spel har lanserats är Starbreeze strategi att engagera spelaren under en längre tid, enligt GaaS-modellen. Det sker framförallt genom att Starbreeze fortsätter utveckla spelet och skapar spel där communityt får vara med och påverka spelets framtida inriktning. Starbreeze fokuserar därför på att utveckla

spel med hög omspelbarhet där möjligheten att generera en stor community skapas, vilket i sin tur skapar möjligheter för både gratisuppdateringar samt tilläggsköp och DLCs.

### **Produktionsmetodik och organisation**

Starbreeze utvecklingsavdelning utvecklar både nya spel och kontinuerligt nytt innehåll till befintliga spel. För att på bästa sätt utveckla spel med intressant innehåll och ständigt växande upplevelser består Bolagets utvecklingsteam av en blandning av erfarna utvecklare och utvecklare i samma ålder som majoriteten av de aktiva spelarna. Ramverket för spelutvecklingen bygger på en tydlig fördelning av roller i utvecklingsprocessen där leveransmål sätts upp för respektive roll i respektive fas.

Ytterst ansvarig för Starbreeze produktutveckling är Vice President Publishing. Därutöver är en Executive Producer, tillsammans med en Design Director, ytterst ansvarig för spelvisionen och att den kommuniceras till alla parter (såväl interna som externa) i ett projekt. I varje projekt tillkommer det också en Project Leader, som har det övergripande ansvaret för att spelprojektet når sina kvalitetsmål, håller sig inom budget och levereras i tid, vilket möjliggör för Executive Producer och Design Director att i sina respektive projekt i så stor utsträckning som möjligt fokusera på att uppnå spelvisionen för aktuellt spel.

### **Immateriella rättigheter (IP)**

Bolagets verksamhet är beroende av de immateriella rättigheter som Bolaget innehar, framförallt i form av inarbetade varumärken, registrerade varumärken och pågående varumärkesansökningar som omfattar Bolagets viktigaste kännetecken (främst Starbreeze och PAYDAY) samt namn och figurer i PAYDAY-spelserien, upphovsrätt till egenutvecklade spel och mjukvara, förläggarlicenser till spel vars rättigheter ägs av tredje part, patent och patentansökningar, domännamn och toppdomäner (bl.a. starbreeze.com) samt intern specifik kunskap och know-how som skyddas enligt lagen (2018:558) om företagshemligheter.

Se även ”Starbreeze är föremål för risker relaterade till sina immateriella rättigheter” i avsnittet ”Riskfaktorer”.

### **Hållbarhet**

Som spelutvecklare har Starbreeze ett ansvar för hur dess spelprodukter och Bolagets spelutveckling påverkar miljön, klimatet, människan och samhället i övrigt. Starbreeze arbetar aktivt för att säkerställa ett ansvarsfullt förhållningssätt och agerande inom den egna verksamheten samt i värdekedjan, bl.a. genom att följa gällande regelverk och rekommendationer för märkning och marknadsföring av spel på relevanta geografiska marknader. Bolagets starkaste spelvarumärke, PAYDAY, har t.ex. försetts med 18-års gräns. Därtill har Starbreeze antagit en uppförandekod som uppställer grundläggande principer för hur Bolaget, dess medarbetare, partners och leverantörer ska agera respektive bedriva sin verksamhet.

Spelbranschen har en relativt låg påverkan på miljö och klimat eftersom merparten av verksamheterna bedrivs digitalt och distributionen av spel främst sker via digitala kanaler. Starbreeze har störst miljö- och klimatpåverkan i samband med serverhallars energiförbrukning samt tjänsteresor med flyg. Majoriteten av Starbreeze produkter säljs via nedladdning. Bolaget strävar efter att främja försäljning via digitala kanaler i stället för fysisk försäljning i butik, då digital hantering medför en minskad klimatpåverkan. Serverdrift och hårdvara innebär en miljö- och klimatpåverkan, och Starbreeze följer aktivt utvecklingen av mer klimatvänliga serverhallar och andra lösningar i syfte att minimera Bolagets miljö- och klimatavtryck.

### **Medarbetare och organisation**

Starbreeze är ett kunskapsföretag som är beroende av medarbetarnas kreativitet, kunskap och engagemang. Bolaget erbjuder stimulerande arbetsuppgifter, med högt ställda krav, till drivna och engagerade medarbetare på en multinationell och mångkulturell arbetsplats.

Bolagets huvudkontor finns i Stockholm där majoriteten av Bolagets medarbetare är anställda. Bolaget har kontor och bedriver verksamhet främst i Sverige, men även i Frankrike, Spanien och Storbritannien. Verksamheten är främst centrerad runt utvecklingen av Bolagets två huvudprojekt (PAYDAY 2 och PAYDAY 3). I Frankrike återfinns ett team av spelmotorprogrammerare och ingenjörer som stöttar samtliga Bolagets projekt. Studio i Storbritannien kommer att arbeta med två nyförvärvade IP:n som befinner sig i tidig utvecklingsfas samt bidra i arbetet med PAYDAY 3 och övriga projekt.

Koncernledningen utgörs av sex personer som alla har sin placeringsort Stockholm. För ytterligare information, se ”Koncernledning” i avsnittet ”Styrelse, koncernledning och revisor”.

## PRESENTATION AV FINANSIELL OCH ANNAN INFORMATION

---

### Information om prospektet

Detta prospekt har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 (Prospektförordningen). Finansinspektionen godkänner detta prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller kvaliteten på de värdepapper som avses i detta prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i förordning (EU) 2017/1129.

Detta prospekt är giltigt i upp till tolv månader efter godkännandet av prospektet förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i förordning (EU) 2017/1129. Eventuella tillägg kommer att publiceras på Starbreeze hemsida. Skyldigheten att upprätta tillägg till detta prospekt med anledning av nya omständigheter av betydelse, väsentliga sakfel eller väsentliga felaktigheter är inte tillämpligt när teckningsperioden i nyemissionen har löpt och när de aktier som emitteras inom ramen för nyemissionen har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm.

### Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part. Informationen har återgetts korrekt och såvitt Starbreeze känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av dessa tredje parter har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Starbreeze har däremot inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras.

Den marknadsinformation som ingår i avsnittet ”*Verksamhetsbeskrivning*” baseras på följande källor.

- Steam

Steam är en digital distributionsplattform som drivs av Valve Corporation.

- Newzoo (Global Games Market Report: Key Trends | Market Sizing and Forecasts | Gaming Ecosystems Special Focus Topics: Game Viewing, Cloud Gaming, and Consumer Perception of Blockchain Gaming, Free Version, 2023). Tillgänglig för nedladdning på <https://newzoo.com/resources/trend-reports/newzoo-global-games-market-report-2022-free-version>.

Newzoo tillhandahåller analyser och marknadsrapporter för spel- och e-sportsbranschen.

### Finansiell information

Detta prospekt innehåller följande finansiell information:

- Starbreeze reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021 och 2022, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt IFRS och IFRIC-tolkningar.
- Starbreeze översiktligt granskade finansiella rapporter för perioden januari–mars 2023, vilka har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen, med jämförelsesiffror för motsvarande period 2022.

Starbreeze finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021 och 2022 samt för perioden januari–mars 2023 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2022) införlivas i detta prospekt genom hänvisning (se ”*Införlivande genom hänvisning m.m.*” i avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information*”). Förutom vad som anges ovan har ingen information i detta prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

## Nyckeltal

Detta prospekt innehåller vissa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Starbreeze uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Starbreeze alternativa nyckeltal är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra företag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, Koncernens finansiella information som har upprättats enligt IFRS. Samtliga alternativa nyckeltal har hämtats från Starbreeze finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021 och 2022 samt för perioden januari–mars 2023 (med jämförelsesiffror för motsvarande period 2022).

Nyckeltal	Jan–mars 2023	Jan–mars 2022	2022	2021
Nettoomsättning, TSEK	26 661	23 532	127 602	125 689
EBITDA, TSEK <sup>1</sup>	4 051	4 554	66 380	6 268
EBITDA, justerat, TSEK <sup>1</sup>	4 051	4 554	66 380	74 940
EBIT, TSEK <sup>1</sup>	-11 597	-9 906	6 746	-53 720
Resultat före skatt, TSEK	-24 725	-23 773	-54 403	-105 226
Resultat efter skatt, TSEK	-24 934	-24 025	-59 808	-103 468
EBITDA-marginal, % <sup>1</sup>	15,2	19,4	52,0	5,0
EBITDA-marginal, justerat, % <sup>1</sup>	15,2	19,4	52,0	59,6
Rörelsemarginal, % <sup>1</sup>	-43,5	-42,1	5,3	-42,7
Vinstmarginal, % <sup>1</sup>	-92,7	-101,0	-42,6	-83,7
Soliditet, % <sup>1</sup>	4,1	14,7	7,6	18,2
Andel administrationskostnader, % <sup>1</sup>	69,3	74,9	50,2	40,7
Andel direkta kostnader, % <sup>1</sup>	59,2	59,3	47,4	44,8
Andel försäljnings- och marknadsföringskostnader, % <sup>1</sup>	21,1	14,1	12,4	10,3
Andel övriga rörelsekostnader, % <sup>1</sup>	–	–	–	54,6
A-aktiens slutkurs för perioden, SEK	1,83	0,92	1,56	1,01
B-aktiens slutkurs för perioden, SEK	1,87	1,01	1,58	1,00
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,03	-0,03	-0,08	-0,14
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,03	-0,03	-0,08	-0,14
Antal aktier vid periodens slut före utspädning, st	724 609 266	724 609 266	724 609 266	724 609 266
Antal aktier vid periodens slut efter utspädning, st	724 609 266	724 609 266	724 609 266	724 609 266
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	724 609 266	724 609 266	724 609 266	724 609 266
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	724 609 266	724 609 266	724 609 266	724 609 266
Antalet anställda i genomsnitt, st	171	147	154	135
Antalet anställda vid periodens slut, st	173	150	165	138

<sup>1</sup> Alternativt nyckeltal.

## Definitioner och förklaring av alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Förklaring
Andel administrationskostnader	Administrationskostnader i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet visar Starbreeze administrationskostnader som andel av nettoomsättningen och används för att mäta utvecklingen av sådana kostnader över tid.
Andel direkta kostnader	Direkta kostnader i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet visar Starbreeze direkta kostnader som andel av nettoomsättningen och används för att mäta utvecklingen av sådana kostnader över tid.
Andel försäljnings- och marknadsföringskostnader	Försäljnings- och marknadsföringskostnader i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet visar Starbreeze försäljnings- och marknadsföringskostnader som andel av nettoomsättningen och används för att mäta utvecklingen av sådana kostnader över tid.
Andel övriga rörelsekostnader	Övriga rörelsekostnader i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet visar Starbreeze övriga rörelsekostnader som andel av nettoomsättningen och används för att mäta utvecklingen av sådana kostnader över tid.
EBIT	Rörelseresultat efter avskrivningar.	Nyckeltalet visar rörelsens resultat efter avskrivningar och Starbreeze lönsamhet oberoende av kapitalstruktur eller skattesituation.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.	Nyckeltalet visar rörelsens underliggande resultat rensat från effekten av avskrivningar och ger således ett mer jämförbart resultatmått över tid.
EBITDA, justerat	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar, justerat för engångseffekter relaterade till licensavtal avseende PAYDAY Crime War.	Nyckeltalet visar rörelsens underliggande resultat rensat från effekten av avskrivningar och ger således ett mer jämförbart resultatmått över tid, justerat för engångseffekter relaterade till licensavtalet med PopReach avseende PAYDAY Crime War.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet visar Starbreeze operativa lönsamhet före av- och nedskrivningar.
EBITDA-marginal, justerat	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar i procent av nettoomsättning, justerat för engångseffekter relaterade till licensavtal avseende PAYDAY Crime War.	Nyckeltalet visar Starbreeze operativa lönsamhet före av- och nedskrivningar, justerat för engångseffekter relaterade till licensavtalet med PopReach avseende PAYDAY Crime War.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet visar Starbreeze operativa lönsamhet.
Vinstmarginal	Resultat före skatt i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet visar Starbreeze lönsamhet.
Soliditet	Eget kapital i procent av totalt kapital.	Nyckeltalet visar Starbreeze kapitalstruktur samt ger en bild av Bolagets finansiella stabilitet och långsiktiga betalningsförmåga.



## Avstämning alternativa nyckeltal

	Jan–mars 2023	Jan–mars 2022	2022	2021
<b>TSEK (om inget annat anges)</b>				
<i>EBITDA och EBITDA, justerat</i>				
Rörelseresultat	-11 597	-9 906	6 746	-53 720
Minus: Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	11 887	10 334	44 081	39 457
Minus: Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	3 761	4 126	15 554	20 532
<b>EBITDA</b>	<b>4 051</b>	<b>4 554</b>	<b>66 380</b>	<b>6 268</b>
Engångseffekter relaterade till licensavtal avseende PAYDAY Crime War	–	–	–	68 672
<b>EBITDA, justerat</b>	<b>4 051</b>	<b>4 554</b>	<b>66 380</b>	<b>74 940</b>
<i>EBITDA-marginal, %</i>				
EBITDA	4 051	4 554	66 380	6 268
Nettoomsättning	26 661	23 532	127 602	125 689
<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>15,2</b>	<b>19,4</b>	<b>52,0</b>	<b>5,0</b>
<i>EBITDA marginal, justerat %</i>				
EBITDA, justerat	4 051	4 554	66 380	74 940
Nettoomsättning	26 661	23 532	127 602	125 689
<b>EBITDA-marginal, justerat, %</b>	<b>15,2</b>	<b>19,4</b>	<b>52,0</b>	<b>59,6</b>
<i>Rörelsemarginal, %</i>				
Rörelseresultat	-11 597	-9 906	6 746	-53 720
Nettoomsättning	26 661	23 532	127 602	125 689
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>-43,5</b>	<b>-42,1</b>	<b>5,3</b>	<b>-42,7</b>
<i>Vinstmarginal, %</i>				
Resultat före skatt	-24 725	-23 773	-54 403	-105 226
Nettoomsättning	26 661	23 532	127 602	125 689
<b>Vinstmarginal, %</b>	<b>-92,7</b>	<b>-101,0</b>	<b>-42,6</b>	<b>-83,7</b>
<i>Soliditet, %</i>				
Summa eget kapital	31 429	97 954	56 786	122 817
Summa eget kapital och skulder	769 582	666 299	746 405	674 147
<b>Soliditet, %</b>	<b>4,1</b>	<b>14,7</b>	<b>7,6</b>	<b>18,2</b>
<i>Andel administrationskostnader, %</i>				
Administrationskostnader	-18 472	-17 634	-64 074	-51 159
Nettoomsättning	26 661	23 532	127 602	125 689
<b>Andel administrationskostnader, %</b>	<b>69,3</b>	<b>74,9</b>	<b>50,2</b>	<b>40,7</b>
<i>Andel direkta kostnader, %</i>				
Direkta kostnader	-15 791	-13 965	-60 527	-56 302
Nettoomsättning	26 661	23 532	127 602	125 689
<b>Andel direkta kostnader, %</b>	<b>59,2</b>	<b>59,3</b>	<b>47,4</b>	<b>44,8</b>
<i>Andel försäljnings- och marknadsföringskostnader, %</i>				
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-5 625	-3 319	-15 795	-12 946
Nettoomsättning	26 661	23 532	127 602	125 689

	Jan-mars 2023	Jan-mars 2022	2022	2021
<b>Andel försäljnings- och marknadsföringskostnader, %</b>	<b>21,1</b>	<b>14,1</b>	<b>12,4</b>	<b>10,3</b>
<hr/>				
<i>Andel övriga rörelsekostnader, %</i>				
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	-68 672
Nettoomsättning	26 661	23 532	127 602	125 689
<b>Andel övriga rörelsekostnader, %</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54,6</b>

## KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

### Kapitalstruktur och skuldsättning

I tabellerna nedan redovisas Starbreeze kapitalstruktur och skuldsättning per den 31 mars 2023.

#### Kapitalstruktur

TSEK	31 mars 2023
<b>Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)</b>	<b>342 643</b>
För vilka garanti ställts	–
Mot annan säkerhet <sup>1)</sup>	205 409
Utan garanti / utan säkerhet	137 234
<b>Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)</b>	<b>395 510</b>
Garanterade	–
Med säkerhet <sup>2)</sup>	391 165
Utan garanti / utan säkerhet	4 345
<b>Eget kapital</b>	<b>31 429</b>
Aktiekapital	14 492
Reservfond(er) <sup>3)</sup>	12 787
Övriga reserver	4 150
<b>Totalt</b>	<b>769 582</b>

1) Avser skuld till Plaion avseende spelfinansiering av PAYDAY 3 (204 659 TSEK) där aktier i Starbreeze helägda dotterbolag New Starbreeze Publishing PD IP AB har pantsatts till förmån för Plaion samt skuld till Nordea till följd av utnyttjad checkräkningskredit (750 TSEK). Som säkerhet kopplad till checkräkningskrediten har Nordea panträtt i aktierna i Bolagets helägda dotterbolag New Starbreeze Publishing AB.

2) Avser Konvertibellånet inklusive upplupen och obetald ränta (totalt 228 000 TSEK) och Omförhandlingsskulden (163 165 TSEK). Båda skulderna är nuvärdesberäknade per den 31 mars 2023. Som säkerhet för Konvertibellånet och Omförhandlingsskulden har konvertibelnehavaren panträtt i aktierna i det helägda dotterbolaget New Starbreeze Publishing AB. Såväl Konvertibellånet som Omförhandlingsskulden är efterställda till förmån för Bolagets övriga borgenärer i form av Plaion och Nordea.

3) Innefattar Bolagets resultat för perioden 1 januari 2023–31 mars 2023, som uppgick till -24 934 TSEK.

#### Skuldsättning

TSEK	31 mars 2023
(A) Kassa och bank	77 966
(B) Andra likvida medel	–
(C) Övriga finansiella tillgångar	–
<b>(D) Likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>77 966</b>
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	292 398
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	–
<b>(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E)+(F)</b>	<b>292 398</b>
<b>(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G)–(D)</b>	<b>214 432</b>
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) <sup>1)</sup>	392 524
(J) Skuldinstrument	–
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder <sup>2)</sup>	2 986
<b>(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I)+(J)+(K)</b>	<b>395 510</b>
<b>(O) Total finansiell skuldsättning (H)+(L)</b>	<b>609 942</b>

1) Exklusive leasingskuld.

2) Innefattar leasingskuld och uppskjuten skatteskuld.

#### Förändringar sedan den 31 mars 2023

Konvertering av Konvertibellånet och reglering av Omförhandlingsskulden, på de villkor som föreskrivs nedan i ”Konvertibellånet och Omförhandlingsskulden”, kommer innebära följande förändringar i tabellen ”Skuldsättning” ovan. Posten ”(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)” och ”(L) Långfristig finansiell skuldsättning” minskar med ett belopp om 391 165 TSEK, vilket medför att posten ”(O) Total finansiell skuldsättning” uppgår till 218 777 TSEK. På motsvarande sätt minskar även delen med säkerhet i posten ”Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)” med 391 165 TSEK i tabellen ”Kapitalstruktur” ovan.

## Eventualförpliktelser

Starbreeze hade inga eventualförpliktelser per den 31 mars 2023.

## Kreditfaciliteter och lån

### Konvertibellånet och Omförhandlingsskulden

Den 20 januari 2016 ingick Starbreeze ett avtal med det sydkoreanska spelföretaget Smilegate avseende bl.a. finansiering och spelutveckling. Inom ramen för avtalet upptog Bolaget Konvertibellånet om cirka 215 MSEK från Smilegate med en årlig ränta om 2 procent och rätt för konvertibelnehavaren att påkalla konvertering till aktier av serie B fram till fjorton dagar före förfallodagen. Som en del av den rekonstruktionsplan som beslutades inom ramen för den i december 2019 avslutade företagsrekonstruktionen ingicks en överenskommelse om förändrade konvertibelvillkor, genom vilken bl.a. förfallodagen för Konvertibellånet förlängdes till den 6 december 2024 och konverteringskursen fastställdes till 2,25 SEK per aktie, som efter omräkning till följd av genomförda nyemissioner av aktier under 2020 uppgår till 1,63 SEK per aktie. Vidare är betalningsskyldigheten enligt Konvertibellånet villkorad och kopplad till vid varje tid tillgängligt nettokassaflöde enligt rekonstruktionsplanen. De förändrade villkoren för Konvertibellånet fastställdes av en extra bolagsstämma i Bolaget den 13 januari 2020. Konverteringskursen kommer att bli föremål för omräkning till följd av den förestående nyemissionen, varvid bl.a. den genomsnittliga aktiekursen under teckningsperioden (som infaller efter dagen för godkännande av detta prospekt) kommer att ingå i beräkningen av den nya konverteringskursen.

Villkoren för Konvertibellånet innehåller vissa särskilda villkor avseende finansiella nyckeltal som Bolaget måste upprätthålla under lånets löptid. Bolaget har åtagit sig att inte lämna utdelning överstigande 0,15 SEK per aktie per år, att upprätthålla minst 360 MSEK som totalt eget kapital, att tillse att Bolagets rörelseresultat i förhållande till finansiella nettoutgifter<sup>32</sup> avseende vissa perioder inte underskrider kvoten 1,0 samt att upprätthålla ett förhållande mellan totalt eget kapital och totalt eget kapital inklusive räntebärande skulder om 0,5 i enlighet med den senast avgivna årsredovisningen. Härigenom begränsas Bolagets möjligheter att uppta ytterligare lån och möjligheterna att lämna utdelning. Konvertibelnehavaren har rätt att begära omedelbar återbetalning av Konvertibellånet inklusive upplupen obetald ränta och Omförhandlingsskulden bl.a. (i) vid brott mot dessa åtaganden avseende finansiella nyckeltal, (ii) i händelse av ett visst definierat kontrollägarskifte i Bolaget, (iii) i händelse av att Bolagets aktier avnoteras från Nasdaq Stockholm, (iv) vid beslut om att Bolaget ska träda i likvidation eller (v) om Starbreeze inte återbetalar förfallen skuld i annat finansieringsavtal (så kallad cross-default).

I mars 2020 övertog Digital Bros Konvertibellånet från Smilegate.

### Konverteringåtagande från Digital Bros

Digital Bros har åtagit sig att utnyttja sin rätt att konvertera det totala utestående lånebeloppet om cirka 215 MSEK under Konvertibellånet till aktier av serie B i Bolaget, till en konverteringskurs i enlighet med villkoren för Konvertibellånet efter omräkning efter slutförandet av den förestående nyemissionen. Under förutsättning att Omförhandlingsskulden (som beskrivs vidare nedan) dessförinnan har reglerats (vilket ska ske genom användning av likvid från den förestående nyemissionen) ska Digital Bros begära konvertering inom 30 dagar från den sista dagen i teckningsperioden i nyemissionen, inbegripet eventuella förlängningar, eller (om det sker senare) inom sju dagar från det att Digital Bros har meddelats skriftligen om den omräknade konverteringskursen.

Digital Bros och Bolaget har också överenskommit att, vid nämnda konvertering, reglera parternas respektive rättigheter och skyldigheter avseende Konvertibellånet slutgiltigt, vilket innebär att Digital Bros har av sagt sin rätt till upplupen men obetald ränta kopplad till Konvertibellånet. Se även ”Risker relaterade till av Konvertibellånet” i avsnittet ”Riskfaktorer” samt ”Konvertering av Konvertibellånet” i avsnittet ”Aktiekapital och ägarförhållanden”.

### Omförhandlingsskuld till Digital Bros

I samband med att förändrade villkor för Konvertibellånet fastställdes av en extra bolagsstämma i Bolaget den 13 januari 2020, ådrog sig Starbreeze Omförhandlingsskulden med ett nominellt belopp om 165 MSEK. När Digital Bros i mars 2020 övertog Konvertibellånet från Smilegate övertogs också Omförhandlingsskulden från Smilegate. Omförhandlingsskulden löper utan ränta och slutlig förfallodag är den 6 december 2024. Digital Bros

<sup>32</sup> De finansiella utgifterna för den perioden efter avdrag för ränta som erlagts under den relevanta perioden till företag i Koncernen (av annat koncernföretag) avseende kontanter eller investeringar som motsvarar kontanter.

och Bolaget har överenskommit att Omförhandlingsskulden ska värderas till 150 MSEK vid överenskommen förtida reglering till följd av den förestående nyemissionen. Av likviden från den förestående nyemissionen är 150 MSEK i första hand avsedda att användas för att reglera Omförhandlingsskulden till Digital Bros, vilket kan ske genom kvittning i den utsträckning som Digital Bros garantiåtagande tas i anspråk (dvs. upp till ett maximalt belopp om 100 MSEK) och resterande del genom kontant återbetalning av Omförhandlingsskulden.

### **Säkerhet i dotterbolags aktier**

Som säkerhet för Konvertibellånet och Omförhandlingsskulden har konvertibelnehavaren panträtt i aktierna i Bolagets helägda dotterbolag New Starbreeze Publishing AB. Såväl Konvertibellånet som Omförhandlingsskulden är efterställda till förmån för Bolagets övriga borgenärer i form av Plaion och Nordea (se även ”Co-publishingavtal med Plaion avseende PAYDAY 3” i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information” och ”Checkräkningskredit hos Nordea” nedan).

### **Checkräkningskredit hos Nordea**

Bolaget har en checkräkningskredit hos Nordea med en limit på 15 MSEK som nyttjas regelbundet inom ramen för den löpande verksamheten. Per den 31 mars 2023 hade checkräkningskrediten utnyttjats till cirka 761 TSEK. Som säkerhet kopplad till checkräkningskrediten har Nordea panträtt i aktierna i New Starbreeze Publishing AB.

### **Uttalande angående rörelsekapital**

Det är Starbreeze bedömning att det befintliga rörelsekapitalet (exklusive nettoemissionslikviden från nyemissionen) inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang Starbreeze möjligheter att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning. Denna bedömning har gjorts med beaktande av Starbreeze nuvarande affärsplan, som inbegriper investeringar och tillväxtinitiativ, samt under antagande om ett rimligt sämsta tänkbart scenario där försäljningen av PAYDAY 3 avviker väsentligt negativt från Starbreeze förväntningar. Starbreeze bedömer att underskottet av rörelsekapital under dessa omständigheter uppkommer i april 2024 och att det totala underskottet av rörelsekapital den kommande tolv månadersperioden då uppgår till cirka 40 MSEK.

Om försäljningen av PAYDAY 3 däremot är i linje med Starbreeze förväntningar är det Starbreeze bedömning att något rörelsekapitalsunderskott inte uppkommer under de kommande tolv månaderna.

Om nyemissionen fulltecknas kommer Bolaget att tillföras en nettoemissionslikvid om cirka 417,0 MSEK, varvid likviden i första hand kommer att användas till att reglera Omförhandlingsskulden om 150 MSEK till Digital Bros. Efter att Omförhandlingsskulden har reglerats kommer resterande del av nettoemissionslikviden om högst cirka 267,0 MSEK att användas för de investeringar och tillväxtinitiativ som inbegrips i den nuvarande affärsplanen, enligt vad som beskrivs i ”Användning av emissionslikviden” i avsnittet ”Bakgrund och motiv”. Nyemissionen omfattas till minst cirka 55,3 procent av tecknings- och garantiåtaganden från befintliga aktieägare respektive externa garantier (se ”Teckningsåtaganden och emissionsgarantier m.m.” i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information”). Om nyemissionen tecknas till 55,3 procent kommer Starbreeze att tillföras en nettoemissionslikvid om cirka 224,6 MSEK<sup>33</sup>, varvid cirka 74,6 MSEK kommer att kvarstå efter reglering av Omförhandlingsskulden, vilket således täcker Starbreeze rörelsekapitalsbehov under den kommande tolv månadersperioden med beaktande av de investeringar och tillväxtinitiativ som omfattas av den nuvarande affärsplanen.

Starbreeze hyser hög tilltro till att nyemissionen åtminstone kommer att inbringa den nettoemissionslikvid som omfattas av tecknings- och garantiåtaganden, dvs. minst cirka 224,6 MSEK. Om en eller flera av de som har ingått tecknings- och garantiåtaganden med Bolaget inte skulle uppfylla sina åtaganden och om nyemissionen i övrigt inte tecknas i sådan utsträckning att Bolaget tillförs en emissionslikvid som täcker rörelsekapitalsbehovet för den kommande tolv månadersperioden samt försäljningen av PAYDAY 3 avviker väsentligt negativt från Starbreeze förväntningar kan Bolaget komma att behöva revidera den nuvarande affärsplanen. En sådan revidering kan bl.a. innefatta att Starbreeze senarelägger eller avstår från pågående eller planerade investeringar och tillväxtinitiativ samt att Starbreeze kan behöva minska sina kostnader avseende exempelvis personal. Det

<sup>33</sup> Transaktionskostnaderna beror på i vilken omfattning nyemissionen tecknas och således vilken bruttoemissionslikvid som nyemissionen tillför Starbreeze. Om nyemissionen enbart tecknas i den utsträckning den omfattas av tecknings- och garantiåtaganden (dvs. cirka 55,3 procent) och således tillför Starbreeze en bruttoemissionslikvid om cirka 250,4 MSEK beräknas transaktionskostnaderna att uppgå till cirka 25,8 MSEK.

kan även innebära att Starbreeze kan komma att behöva söka alternativa finansieringsmöjligheter såsom ytterligare kapitalanskaffning, lånefinansiering eller en kombination därav.

## Investeringar

Starbreeze investerar löpande i spel- och teknikutveckling. Investeringarna är jämnt fördelade över tid och över verksamheten.

Starbreeze har inte gjort några väsentliga investeringar sedan 31 december 2022. Starbreeze har inte heller gjort några fasta åtaganden avseende väsentliga investeringar sedan dess.

## Väsentliga trender

Starbreeze har de senaste åren arbetat efter en tydlig strategi, med målet att bygga ett starkt och diversifierat Starbreeze med en bred och stabil affärsmodell som bygger på flera intäktsgenererande produkter. Den förestående nyemissionen syftar till att accelerera den antagna strategin. Starbreeze avser att bygga vidare på sin kompetens och erfarenhet genom att fortsätta skapa kooperativa multiplayer-spel enligt GaaS-modellen med stark koppling till sitt community. Starbreeze avser även att bygga upp förläggarverksamheten för att förlägga egna och andras spel, vilket Starbreeze anser är ett stort kliv uppåt i värdekedjan. Starbreeze förväntar sig att en framgångsrikt genomförd nyemission kommer att bidra till en stark nettokassa, mycket begränsad skuldsättning och att Starbreeze således kommer vara väl rustat för att leverera enligt sin strategi.

Under det första kvartalet 2023 lanserade Starbreeze ytterligare tre DLCs till PAYDAY 2 och Bolaget följer sin strategi med frekventa innehålls-, expansions- och tilläggspaket till sina spel. Starbreeze anser att det är, och kommer fortsätta vara, nyckeln till att öka spelens livstidsvärde, för såväl spelare som för Starbreeze. Under det första kvartalet 2023 uppgick Starbreeze MAU för PAYDAY 2 som högst till 907 808 spelare. Starbreeze community på Steam fortsätter att växa, och inte minst växer antalet medlemmar på den egna portalen, Starbreeze Nebula. Starbreeze anser att det är en nyckel för Bolaget framåt att driva en egen portal för att möjliggöra adderad funktionalitet i spelen och för att själva äga den täta dialog som Bolaget anser sig ha med sitt community.

PAYDAY 3 förväntas lanseras under andra halvan av 2023. Förberedelserna inför lanseringen av PAYDAY 3 fortsätter med tilltagande intensitet. Under sommaren 2023 planeras Starbreeze marknadsföringskampanj inledas för att skapa största möjliga avtryck inför spelsläppet. Under april 2023 initierade Starbreeze sin så kallade överflyttningsstrategi. Det innebär att det i spelet PAYDAY 2 släpps ledtrådar till hur berättelsen kommer att fortsätta i PAYDAY 3. Starbreeze anser att det är ett viktigt steg, inte bara för att binda ihop storyn mellan spelen, utan också för att bygga förväntningar från spelarbasen. Utöver utveckling, som pågår fram till lansering, arbetar Starbreeze också intensivt med de steg som krävs för att lansera spelet simultant på PC och konsol samt med planeringen för det DLC-innehåll till PAYDAY 3 som ska lanseras med jämna mellanrum under spelets livstid.

Den 22 maj 2023 offentliggjorde Starbreeze att Bolaget förhandlar om att licensiera ett IP för ett kommande spel. Spelet beräknas ha en budget för utveckling och marknadsföring som överstiger 45–50 MUSD inklusive de första 18 månaderna av live-service. Spelet planeras att lanseras i slutet av 2025 eller början av 2026 och Starbreeze har för avsikt att agera både utvecklare och förläggare av spelet. Avtalet förväntas ge Starbreeze rätten att på det aktuella IP:t producera ett nytt spel inom Starbreeze kärngenre av kooperativa multiplayer-spel med lång livstid enligt modellen Games as a Service. Det aktuella IP:t är ett välkänt s.k. cross-mediavarumärke som kännetecknas av kollaborativa upplevelser och historieberättande (i spelbranschen benämnt som ”storytelling”) i en expansiv värld, vilket Starbreeze avser att använda som bas i produktionen av ett kooperativt multiplayer-spel. IP:t har tidigare använts bl.a. som bas till spel, datorspel, böcker och noveller samt spelfilm.

## Betydande förändringar sedan den 31 mars 2023

Den 28 april 2023 beslutade styrelsen för Starbreeze om förestående nyemission av aktier av serie A och serie B uppgående till ett belopp om cirka 450 MSEK, med företrädesrätt för befintliga aktieägare, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande. Den 23 maj 2023 offentliggjorde Starbreeze villkoren för nyemissionen, inklusive teckningskurs, kapitalökning och antalet aktier att emitteras. Nyemissionen omfattar högst 603 841 050 aktier (varav 136 923 830 aktier av serie A och 466 917 220 aktier av serie B) som emitteras till en teckningskurs om 0,75 SEK per aktie, vilket innebär att Starbreeze, om nyemissionen fulltecknas, kommer att tillföras cirka 452,9 MSEK före transaktionskostnader. Styrelsens beslut om nyemissionen godkändes av en extra bolagsstämma den 24 maj 2023.

Digital Bros har, på vissa villkor och inom vissa tidsramar, åtagit sig att utnyttja sin rätt att konvertera det totala utestående lånebeloppet om cirka 215 MSEK under Konvertibellånet till aktier av serie B i Bolaget, vilket beskrivs vidare i ”*Konverteringsåtagande från Digital Bros*” ovan.

Det har därutöver inte inträffat några betydande förändringar av Starbreeze finansiella ställning eller finansiella resultat (Eng. *financial performance*) sedan den 31 mars 2023.



## STYRELSE, KONCERNLEDNING OCH REVISOR

### Styrelse

Enligt Starbreeze bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till åtta bolagsstämموالدا ledamöter. Därutöver har Starbreeze anställda rätt till styrelserepresentation enligt lag. Styrelsen består för närvarande av fem bolagsstämموالدا ledamöter (valda av årsstämman 2023 för tiden intill slutet av årsstämman 2024).

Namn	Uppdrag	Invald	Oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet	Aktieinnehav <sup>1)</sup>
Torgny Hellström	Ordförande	2019	Ja	Ja	Ledamot	Ordförande	500 000 B-aktier
Anna Lagerborg	Ledamot	2020	Ja	Ja		Ledamot	100 000 B-aktier
Thomas Lindgren	Ledamot	2021	Ja	Ja	Ledamot		261 879 A-aktier och 400 000 B-aktier
Christine Rankin	Ledamot	2023	Ja	Ja	Ordförande		10 000 B-aktier
Martin Walfisz	Ledamot	2023	Ja	Ja			-

<sup>1)</sup> Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per den 15 maj 2023 (med därefter kända förändringar).

#### Torgny Hellström

*Född 1958. Styrelseordförande sedan 2019. Ordförande i ersättningsutskottet och ledamot i revisionsutskottet.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Jur. kand, Stockholms universitet. Executive education Thunderbird, University of Phoenix. Torgny Hellström har tidigare haft ledande positioner inom bl.a. Anoto Group AB, senast som VD och tidigare som COO och chefsjurist. Torgny Hellströms arbetslivserfarenhet inkluderar även bl.a. Vice President Litigation inom Ericsson-koncernen samt befattningar inom IBM Europe och IBM Nordic.

**Huvudsaklig sysselsättning utanför Starbreeze:** Verksam som styrelseledamot och managementkonsult.

**Pågående styrelseuppdrag och liknande:** Styrelseordförande i Precise Biometrics AB, Drupps AB, Terranet AB och SWIPP AB. VD och styrelseledamot i Ruddex International AB.

**Tidigare styrelseuppdrag och liknande (senaste fem åren):** Styrelseordförande i MagComp AB och DDM Holding AG. Styrelseledamot i Imaginecare AB, True Heading AB (nuvarande Syncro Group AB) och Seapilot AB.

**Innehav:** 500 000 aktier av serie B.

*Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare.*

#### Anna Lagerborg

*Född 1966. Styrelseledamot sedan 2020. Ledamot i ersättningsutskottet.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Fil.kand. i systemvetenskap (ADB), Stockholms universitet. Anna Lagerborg har en lång bakgrund av att leda tech-organisationer, bl.a. från NetEnt AB (nu en del av Evolution Gaming Group AB) där hon varit utvecklingschef, ingått i koncernledningen och haft befattningen Chief Development Officer samt från Hemnet AB där hon bl.a. haft befattningarna CTO, tillförordnad VD och vice VD.

**Huvudsaklig sysselsättning utanför Starbreeze:** Arbetar med executive search och affärsutveckling på Safemind AB.

**Pågående styrelseuppdrag och liknande:** Styrelseledamot i Safemind AB och Welcome Change AB. Styrelsesuppleant i Anna Crampton AB.

**Tidigare styrelseuppdrag och liknande (senaste fem åren):** Tillförordnad VD och vice VD för Hemnet AB.

**Innehav:** 100 000 aktier av serie B.

*Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare.*

## Thomas Lindgren

*Född 1971. Styrelseledamot sedan 2021. Ledamot i revisionsutskottet.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Double MsC, Finance and Managerial Accounting, Handelshögskolan i Stockholm. Thomas Lindgren har lång erfarenhet av att leda bolag, bl.a. från ledande befattningar på Fatshark AB, Goodbye Kansas Game Invest AB (nuvarande Amplifier Studios AB) och Schoolido AB. Han har även varit CEO på ISD Intressenter AB och är en av grundarna av Wanderword, Northify och TNTX.

**Huvudsaklig sysselsättning utanför Starbreeze:** Arbetar med investeringar, varav ett par operativt, mentorskap och styrelseuppdrag. Ambassadör för Boden Game Camp.

**Pågående styrelseuppdrag och liknande:** Styrelseordförande Wanderword i Sverige AB, Ecobloom Technologies Sweden AB och Bodens Intressenter Fastighets AB. VD och styrelseledamot i gamefederation svenska AB. Styrelseledamot i Northify AB, AB Kronsvanen Investment och Förvaltning, TNTX in Boden AB, Wanderword Partners AB, Wanderword Future AB, Germaniaviken Holding AB och Rahms Stöd AB. Styrelsesuppleant i House of How Games Sweden AB, Adout AB, PRR Fastighet AB, Kronfalken Finans & Förvaltning AB och Inkind AB.

**Tidigare styrelseuppdrag och liknande (senaste fem åren):** VD och styrelseordförande i Glorious Games Group AB (före detta Stardoll AB). Styrelseordförande i Fatshark AB, Goodbye Kansas Holding AB. Styrelseledamot i Trainimal AB, Delphie LST AB och Produktiv Bilhandel i Sverige AB. Styrelsesuppleant i Bromma Fönsterputs AB och Fönsterputskåren i Stockholm AB.

**Innehav:** 400 000 aktier av serie B och 261 879 aktier av serie A.

*Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare.*

## Christine Rankin

*Född 1964. Styrelseledamot sedan 2023. Ordförande i revisionsutskottet.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonomexamen, Stockholms universitet. Christine Rankin har tidigare varit auktoriserad revisor i ett flertal bolag och delägare i PricewaterhouseCoopers AB. Hon har även varit verksam som bl.a. Senior Vice President Corporate Control på Veoneer Inc, CFO på Cherry AB, Head of Corporate Control på Spotify AB och Head of US Capital Markets i Sverige på PricewaterhouseCoopers AB.

**Huvudsaklig sysselsättning utanför Starbreeze:** Verksam som styrelseledamot och konsult.

**Pågående styrelseuppdrag och liknande:** Styrelseledamot i Coinshares International Ltd., CR Konsult AB, 4C Group AB, Orexo AB och Bonesupport Holding AB.

**Tidigare styrelseuppdrag och liknande (senaste fem åren):** VD och styrelseledamot i Veoneer AB. Styrelseledamot i Zenuity AB, Cherry Spelglädje AB, Cherry Casino Syd AB, Adventrum AB, Come On Stockholm AB, Svenska Klubbspel AB och Adventure Box Technology AB. Styrelsesuppleant i Arriver AB.

**Innehav:** 10 000 aktier av serie B.

*Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare.*

**Martin Walfisz**

*Född 1973. Styrelseledamot sedan 2023.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Studier i systemvetenskap, hedersdoktor Blekinge Tekniska Högskola. Martin Walfisz har under sina dryga tjugofem år i spelbranschen startat ett flertal företag och föreningar, bl.a. Massive Entertainment AB (uppköpt av Ubisoft Entertainment SA). Martin Walfisz har under de senaste åren främst arbetat som investerare, först inom ramen för Nordisk Games A/S (som ägs av Egmont Media Group) och numera för VC-fonden Behold Ventures.

**Huvudsaklig sysselsättning utanför Starbreeze:** Verksam som investerare och styrelseledamot.

**Pågående styrelseuppdrag och liknande:** Styrelseordförande i Multiscription Holding ApS. Styrelseledamot i Orcatonic AB, Cross Reality International AB, Malmö Grow Gaming AB och Game Habitat Southern Sweden Ideell Förening.

**Tidigare styrelseuppdrag och liknande (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Game Habitat Southern Sweden AB och The Friendly Smorrebrod Company AB. Styrelseledamot i Avalanche Studios Group, SuperMassive Games Ltd., Mercury Steam Entertainment S.L., Flashbulb ApS, Multiverse ApS, Reto-Moto ApS, Celemiab International AB, Spelplan-ASGD AB, factor10 solutions AB, Granberget Consulting AB, Star Stable Entertainment AB och Raw Fury AB.

**Innehav:** –

*Oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och större aktieägare.*

## Koncernledning

Namn	Befattning	Nuvarande befattning sedan	Aktieinnehav <sup>1)</sup>
Tobias Sjögren	CEO	2021	30 000 A-aktier och 830 000 B-aktier
Mats Juhl	CFO	2020	1 035 000 B-aktier
Fredrik Malmqvist	Vice President Studio	2021	100 000 B-aktier
Hanna Falk	Interim Vice President Human Resources	2023	–
Staffan Nyström	Vice President Publishing	2021	620 154 B-aktier
Petra Takeva	Vice President Franchise	2021	100 000 B-aktier

<sup>1)</sup> Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per den 15 maj 2023 (med därefter kända förändringar).

### Tobias Sjögren

*Född 1975. CEO sedan 2021.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Executive MBA vid Chefakademin i Stockholm (tidigare MGruppen). Tobias Sjögren har sedan 1996 varit verksam i olika delar av dataspelsbranschen bl.a. inom produktion, affärsutveckling, försäljning och ledning. Han har varit VD för White Wolf Entertainment och arbetat på bl.a. Paradox Interactive AB, Stardoll AB (nuvarande Glorious Games Group AB) och den internationella agentfirman DDM Agency samt varit chef för Digital Illusions CE AB:s Stockholms studio under tiden det första Battlefield-spelet lanserades. Tobias Sjögren har även under de senaste 15 åren varit styrelseordförande i Imagination Studios AB och styrelseledamot i branschföreningen Dataspelsbranschen (Spelplan ASGD AB), June AB och Ztorm AB.

**Pågående styrelseuppdrag och liknande:** Styrelseledamot i Fox in a box Stockholm AB, Smart Eye AB och Video Games Consulting Sweden AB.

**Tidigare styrelseuppdrag och liknande (senaste fem åren):** VD i White Wolf Entertainment AB. VD och styrelseledamot i Fox in a Box Holding AB. Innehavare av enskild firma Better Entertainment Agency Management Tobias.

**Innehav:** 830 000 aktier av serie B och 30 000 av serie A.

### Mats Juhl

*Född 1973. CFO sedan 2020.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Magisterexamen i finansiering, Lunds universitet. Mats Juhl har mångårig erfarenhet från ledande positioner bl.a. som CFO på Sweden Arena Management KB (Friends Arena), Finance Director på Ticnet AB och Ekonomichef på Enea AB. Mats Juhl har även varit CFO för Mips AB och Tengbomgruppen AB

**Pågående styrelseuppdrag och liknande:** VD, styrelseledamot och ägare av Juhl Management AB. Innehavare av enskild firma ShapeEk.

**Tidigare styrelseuppdrag och liknande (senaste fem åren):** Styrelseordförande i WERKET arkitekter AB. Styrelseledamot i Lund & Valentin arkitektur och design AB, Wikerstål Arkitekter AB och Gröna rummet landskapsarkitekter i Kalmar AB. Styrelsesuppleant i White Tengbom Team AB (nuvarande Sista versen 76720 AB).

**Innehav:** 1 035 000 aktier av serie B.

### Fredrik Malmqvist

*Född 1979. Vice President Studio sedan 2021.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Kandidatexamen i datavetenskap, Karlstads Universitet. Fredrik Malmqvist har lång erfarenhet från spelbranschen, de senaste 10 åren på EA Digital Illusions CE AB, som Development Director, där han arbetade med deras Battlefield-franchise. Han har därutöver erfarenhet inom mjukvaruutveckling.

**Pågående styrelseuppdrag och liknande:** –

**Tidigare styrelseuppdrag och liknande (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 100 000 aktier av serie B.

### **Hanna Falk**

*Född 1977. Interim Vice President Human Resources sedan 2023.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Human Resources Management/Personaladministration, Stockholms universitet samt Graduate Executive Management Program – Affärsutveckling, SSE Executive Education (en del av Handelshögskolan i Stockholm). Hanna Falk har arbetat med HR och rekrytering sedan 2005. Hon har bland annat arbetat som HR Business Partner på AB Electrolux, Global HR Business Partner på Telefon-AB LM Ericsson samt Head of HR på Telia Company AB och Apoteket AB. Senast som Chief People Officer på Qliro AB och CHRO/Head of People and Culture på Iver Sverige AB. Hanna Falk arbetar idag som egen konsult.

**Pågående styrelseuppdrag och liknande:** Styrelseledamot i Hayabusa AB. Styrelsesuppleant i Merula Holding AB.

**Tidigare styrelseuppdrag och liknande (senaste fem åren):** –

**Innehav:** –

### **Staffan Nyström**

*Född 1978. Vice President Publishing sedan 2021.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör i industriell ekonomi, Luleå Tekniska Universitet. Staffan Nyström har över 20 års erfarenhet inom försäljning, marknadsföring och digital produktutveckling. Staffan Nyström har arbetat som Managing Director på Wargaming Group Ltd:s interna marknadsföringsbyrå och Head of Marketing för verksamhetsdelen Expansive Worlds inom Avalanche Studios Group.

**Pågående styrelseuppdrag och liknande:** –

**Tidigare styrelseuppdrag och liknande (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 620 154 aktier av serie B.

### **Petra Takeva**

*Född 1977. Vice President Franchise sedan 2021.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Project Management Marketing/IT, IHM Business School. Advertising/Copywriting, Forsbergs skola. Strategic Marketing and Communication, Bergs School of Communication. Petra Takeva har över 20 års erfarenhet av marknadsföring och affärsutveckling. Hon har utvecklat koncept och format för produkter, tjänster och marknadsföring, främst inom tech- och underhållningsbranschen.

**Pågående styrelseuppdrag och liknande:** –

**Tidigare styrelseuppdrag och liknande (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 100 000 aktier av serie B.

## **Övrig information om styrelse och koncernledning**

Samtliga styrelseledamöter och koncernledningen kan nås via Bolagets adress, Box 7731, 103 95 Stockholm.

Det föreligger inte några familjerelationer mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna. Ingen ledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dem har varit inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren med undantag för Martin Walfisz som var styrelseordförande i The Friendly Smorrebrod Company AB när bolaget i juni 2018 försattes i konkurs, vilken avslutades i januari 2020. Inte heller har någon anklagelse och/eller sanktion utfärdats av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) mot någon av dem under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen eller andra uppdrag som kan stå i strid med de uppgifter de utför för Starbreeze. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Starbreeze genom aktieinnehav.

## Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är Starbreeze revisor sedan 2000 och omvaldes vid årsstämman 2023 för perioden till och med årsstämman 2024. Alexander Lyckow är huvudansvarig revisor sedan 2022. Dessförinnan (dvs. innefattande räkenskapsåret 2021) var Nicklas Kullberg huvudansvarig revisor. Både Nicklas Kullberg och Alexander Lyckow är auktoriserade revisorer och medlemmar i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

## AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

---

### Aktieinformation

Enligt Starbreeze bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 10 000 000 SEK och högst 40 000 000 SEK, fördelat på lägst 500 000 000 och högst 2 000 000 000 aktier. Starbreeze har gett ut två aktieslag; aktier av serie A och aktier av serie B. Aktier av respektive slag får emitteras till ett belopp motsvarande sammanlagt 100 procent av aktiekapitalet. Aktie av serie A medför tio (10) röster per aktie och aktie av serie B medför en (1) röst per aktie.

Starbreeze registrerade aktiekapital uppgick per den 31 mars 2023 till 14 492 185,37 SEK, fördelat på 724 609 266 aktier (varav 164 860 793 aktier av serie A och 559 748 473 aktier av serie B). Båda aktieslagen har ett kvotvärde om cirka 0,02 SEK per aktie.

Sedan den 31 mars 2023 har totalt 552 195 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B.

Per dagen för detta prospekt uppgår Bolagets aktiekapital till 14 492 185,37 SEK, fördelat på 724 609 266 aktier (varav 164 308 598 aktier av serie A och 560 300 668 av serie B).

Aktierna i Starbreeze är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i SEK. Aktierna är inte föremål för inskränkningar i den fria överlåtbarheten. Aktieägarnas rättigheter kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

### Förestående nyemission

Förestående nyemission kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Starbreeze ökar från 724 609 266 aktier (varav 164 308 598 aktier av serie A och 560 300 668 aktier av serie B) till 1 328 450 316 aktier, varav 301 232 428 aktier av serie A och 1 027 217 888 aktier av serie B, vilket motsvarar en ökning om cirka 83,3 procent.

### Utspädning

För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer, vid fullteckning, en utspädningseffekt om totalt 603 841 050 nya aktier, varav 136 923 830 aktier av serie A och 466 917 220 aktier av serie B, motsvarande cirka 45,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Starbreeze efter nyemissionen.<sup>34</sup>

Per den 31 mars 2023 uppgick Bolagets substansvärde (Eng. *net asset value*)<sup>35</sup> per aktie till 0,043 SEK. Teckningskursen i nyemissionen är 0,75 SEK.

### Konvertering av Konvertibellånet

Digital Bros har, på vissa villkor och inom vissa tidsramar, åtagit sig att utnyttja sin rätt att konvertera det totala utestående lånebeloppet om cirka 215 MSEK till aktier av serie B i Bolaget, vilket kommer leda till utspädning av den ägarandel i Starbreeze som innehas av befintliga aktieägare vid tidpunkten för konverteringen. Antalet aktier av serie B som tillkommer genom konverteringen beror på konverteringskursen, som kommer att bli föremål för omräkning till följd av den förestående nyemissionen, varvid bl.a. den genomsnittliga aktiekursen under teckningsperioden (som infaller efter dagen för godkännande av detta prospekt) kommer att ingå i beräkningen av den nya konverteringskursen. För mer information, se ”Konverteringsåtagande från Digital Bros” i avsnittet ”Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information”.

Digital Bros har av Aktiemarknadsnämnden beviljats dispens från skyldigheten att lämna ett budpliktsbud enligt 3 kap. 1 § lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden som skulle uppkomma om Digital Bros innehav av aktier eller röster i Starbreeze skulle överstiga 30 procent med anledning av Digital Bros tecknings- och garantiåtagande. Budpliktsdispensen omfattar däremot inte Digital Bros konverteringsåtagande. Detta innebär att Digital Bros, vid denna konvertering, skulle vara skyldigt att lämna ett budpliktsbud enligt 3 kap. 1 § lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden såvida inte Digital Bros, inom fyra veckor från konverteringen, omvandlar aktier av serie A till aktier av serie B och/eller avyttrar aktier för att dess innehav av aktier och röster i Starbreeze ska understiga den tröskel som triggar skyldighet att lämna ett budpliktsbud. För mer information, se

<sup>34</sup> Beräknat på basis av det högsta antalet aktier och röster som kan tillkomma genom nyemissionen i förhållande till det maximala antalet utestående aktier och röster i Bolaget efter nyemissionen.

<sup>35</sup> Beräknat som eget kapital (31 428 738 SEK) fördelat på antalet utestående aktier (724 609 266) per den 31 mars 2023.



”Tecknings- och garantiåtagande från Digital Bros” i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information” samt ”Större aktieägare” nedan.

### **Information om offentliga uppköpserbjudanden**

Aktierna i Starbreeze är inte föremål för något offentligt uppköpserbjudande. Det har inte förekommit något offentligt uppköpserbjudande ifråga om Starbreeze aktier under det innevarande eller det föregående räkenskapsåret.

Enligt lagen om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ska den som inte innehar några aktier, eller som innehar aktier som representerar mindre än 30 procent av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad, och som genom förvärv av aktier i ett sådant bolag, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst 30 procent av röstetalet, omedelbart offentliggöra hur stort dennes aktieinnehav i bolaget är samt inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterföretag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resterande aktier i bolaget. Ägare till de resterande aktierna har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsägaren. Förfarandet för sådan inlösen av minoritetsaktier regleras närmare i aktiebolagslagen.

## **Vissa rättigheter kopplade till aktierna**

### **Bolagsstämma**

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri. Rätt att delta i bolagsstämma har aktieägare som är införd i Starbreeze aktiebok sex bankdagar före stämman samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

### **Rösträtt**

Varje aktie av serie A berättigar till tio (10) röster och varje aktie av serie B berättigar till en (1) röst. Varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädna aktier utan begränsning i rösträtten.

### **Företrädesrätt till nya aktier m.m.**

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och aktier av serie B, ska ägare av aktier av serie A och aktier av serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga befintliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast aktier av serie A eller aktier av serie B, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är aktier av serie A eller aktier av serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

### **Rätt till utdelning och överskott vid likvidation**

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets vinst och till eventuellt överskott vid likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclear Swedens försorg. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Starbreeze bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) Starbreeze och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie, men kan även ske i annan form än kontanter (sakutdelning).

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Starbreeze. Varken aktiebolagslagen eller Starbreeze bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Med förbehåll för eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige.

Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas. Se ”Viktig information om beskattning” i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information”.

### Utdelningspolicy

Starbreeze avser att använda det kassaflöde som genereras för att finansiera fortsatt utveckling och tillväxt av verksamheten och därmed inte lämna utdelning de närmaste åren.

Starbreeze lämnade inte någon utdelning för räkenskapsåret 2022.

### Omvandlingsförbehåll

Aktier av serie A ska på begäran av ägare till sådana aktier omvandlas till aktier av serie B. Begäran om omvandling, som ska vara skriftlig och ange det antal aktier av serie A som ska omvandlas till aktier av serie B samt om begäran inte omfattar hela innehavet, vilka aktier av serie A omvandlingen avser, ska göras hos styrelsen. Bolaget ska genast anmäla omvandlingen till Bolagsverket för registrering i aktiebolagsregistret. Omvandlingen är verkställd när registrering skett samt antecknats i avstämningsregistret.

## Ägarstruktur

### Större aktieägare

Tabellen nedan visar Starbreeze största aktieägare per den 17 maj 2023, med därefter kända förändringar.

Ägare/förvaltare/depåbank	Aktier av serie A	Aktier av serie B	Andel kapital, %	Andel röster, %
Swedbank Robur Fonder	20 360 306	79 057 024	13,7	12,8
Digital Bros	61 758 625	24 890 329	12,0	29,2
Första AP-fonden	15 590 358	58 000 000	10,2	9,7
Avanza Pension	4 287 729	42 947 604	6,5	3,9
Fjärde AP-fonden	21 241 790	1 400 000	3,1	9,7
Nordnet Pensionsförsäkring	1 264 301	14 667 876	2,2	1,2
Deka Investments	–	7 300 000	1,0	0,3
Nordnet Livförsäkring AS	9 253	4 833 352	0,7	0,2
Bengt Göran Westman	1 104 360	3 175 814	0,6	0,7
SEB Fonder	–	3 972 810	0,5	0,2
<b>Totalt tio största aktieägarna</b>	<b>125 616 722</b>	<b>240 244 809</b>	<b>50,5</b>	<b>67,9</b>
Övriga	38 691 876	320 055 859	49,5	32,1
<b>Totalt</b>	<b>164 308 598</b>	<b>560 300 668</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Källa: Modular Finance AB. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear Sweden, Morningstar och Finansinspektionen.

I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier.

Digital Bros kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget i frågor där aktieägarna har rösträtt. Digital Bros, som den röstmässigt största aktieägaren, kan genom sitt aktieinnehav rösta igenom flertalet förslag som läggs fram på bolagsstämma, beroende på hur övriga aktieägare ställer sig till förslagen. Vidare skulle Digital Bros

kunna blockera förslag, särskilt sådana som förutsätter kvalificerad majoritet vid bolagsstämman. Digital Bros kontroll begränsas emellertid av aktiebolagslagens bestämmelser om minoritetsskydd.

Digital Bros ägarandel kan öka ytterligare till följd av dess tecknings-, garanti- respektive konverteringsåtagande. Baserat på teckningskursen i den förestående nyemissionen om 0,75 SEK per aktie samt under antagande av att nyemissionen tecknas enbart i den utsträckning den omfattas av tecknings- och garantiåtaganden från aktieägare och externa garanter (dvs. så att nyemissionen inbringar en bruttoemissionslikvid om cirka 250,4 MSEK och att Digital Bros garantiåtagande utnyttjas till fullo) skulle Digital Bros inneha cirka 28 procent av aktierna och cirka 42 procent av rösterna i Starbreeze efter nyemissionen.

Antalet aktier av serie B som tillkommer genom konverteringen beror på konverteringskursen, som kommer att bli föremål för omräkning till följd av den förestående nyemissionen, varvid bl.a. den genomsnittliga aktiekursen under teckningsperioden (som infaller efter dagen för godkännande av detta prospekt) kommer att ingå i beräkningen av den nya konverteringskursen.

Digital Bros har av Aktiemarknadsnämnden beviljats dispens från skyldigheten att lämna ett budpliktsbud enligt 3 kap. 1 § lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden som skulle uppkomma om Digital Bros innehav av aktier eller röster i Starbreeze skulle överstiga 30 procent med anledning av Digital Bros tecknings- och garantiåtagande. Budpliktsdispensen omfattar däremot inte Digital Bros konverteringsåtagande. Detta innebär att Digital Bros, vid denna konvertering, skulle vara skyldigt att lämna ett budpliktsbud såvida inte Digital Bros, inom fyra veckor från konverteringen, omvandlar aktier av serie A till aktier av serie B och/eller avyttrar aktier för att dess innehav av aktier och röster i Starbreeze ska understiga den tröskel som triggar skyldighet att lämna ett budpliktsbud.

För mer information, se ”*Tecknings- och garantiåtagande från Digital Bros*” i avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information*” samt ”*Konvertering av Konvertibellånet*” ovan.

## Bemyndiganden

### **Bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om emission av aktier**

På årsstämman den 11 maj 2023 bemyndigades styrelsen att vid ett eller flera tillfällen, intill tiden fram till slutet av årsstämman 2024, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier av serie B, eller av konvertibler eller teckningsoptioner berättigande till aktier av serie B, motsvarande högst tio (10) procent av det totala antalet utestående aktier i bolaget vid den tidpunkt när bemyndigandet utnyttjas för första gången (vilket inte förhindrar att konvertibler eller teckningsoptioner förenas med omräkningsvillkor som om de tillämpas kan resultera i ett annat antal aktier), mot kontant betalning, genom kvittning eller apport. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att Bolaget ska kunna emittera aktier eller andra instrument i samband med förvärv av bolag eller rörelser, samt kunna genomföra riktade emissioner i syfte att införskaffa kapital till Bolaget, t.ex. i samband med finansiering av spelproduktion. Emissionskursen ska vara marknadsmässig. Övriga villkor beslutas av styrelsen och ska vara marknadsmässiga.

Bemyndigandet har per dagen för detta prospekt inte utnyttjats.

## Central kontoföring

Starbreeze aktier är kontoförda i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). Aktierna är registrerade på person. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna och kommer inte heller att utfärdas för de nya aktierna. ISIN-koden för aktierna av serie A är SE0007158928 och ISIN-koden för aktierna av serie B är SE0005992831.

## Aktieägaravtal m.m.

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Starbreeze som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Styrelsen känner inte heller till några överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Starbreeze förändras.

## LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

---

### Allmän bolags- och koncerninformation

Bolagets företagsnamn (tillika kommersiella beteckning) är Starbreeze AB (publ). Starbreeze organisationsnummer är 556551-8932 och styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget bildades i Sverige den 12 januari 1998 och registrerades hos Bolagsverket den 22 januari 1998. Bolaget har bedrivit verksamhet sedan dess. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Starbreeze LEI-kod är 213800T68IVZFR868L42. Starbreeze aktier av serie A respektive serie B är sedan den 9 oktober 2017 noterade på Nasdaq Stockholm och var dessförinnan noterade på First North (nuvarande Nasdaq First North Growth Market) sedan 2014 och AktieTorget (nuvarande Spotlight) sedan 2000. Aktien av serie A respektive serie B handlas på Nasdaq Stockholm Small Cap-listan under kortnamnet STAR A respektive STAR B.

Adressen till Starbreeze hemsida är [www.starbreeze.com](http://www.starbreeze.com). Informationen på Starbreeze hemsida, samt övriga hemsidor som det hänvisas till i detta prospekt, har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen och utgör inte en del av detta prospekt, såvida informationen inte införlivas i prospektet genom hänvisning.

### Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Starbreeze eller något av dess dotterbolag har ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Starbreeze eller något av dess dotterbolag har ingått och som innehåller rättigheter eller skyldigheter som är av väsentlig betydelse för Starbreeze (i båda fallen med undantag för avtal som har ingåtts inom ramen för den normala verksamheten).

#### Kreditavtal

Se ”Kreditfaciliteter och lån” i avsnittet ”Kapitalstruktur och annan finansiell information”.

#### Rättigheterna avseende PAYDAY

Starbreeze har utvecklat och äger samtliga rättigheter till spelserien PAYDAY. Starbreeze har upplåtit exklusiva förläggarrättigheter till det första spelet i serien, PAYDAY: The Heist, till en tredje part vad gäller konsolplattformarna PlayStation 3, PlayStation Network och PlayStation Now. Starbreeze har rätt till royalty på förläggarens nettoförsäljning på sådana plattformar och behåller förläggarrättigheterna till övriga plattformar (t.ex. PC).

Utvecklingen av det andra spelet i serien, PAYDAY 2, finansierades delvis av 505 Games, som initialt hade exklusiva förläggarrättigheter till spelet och framtida PAYDAY-spel. Parterna har sedermera avtalat om en återgång till Starbreeze av förläggarrättigheterna till PC- och mobilplattformar för PAYDAY 2 och samtliga förläggarrättigheter till framtida spel i PAYDAY serien. 505 Games innehar dock förläggarrättigheterna till PAYDAY 2 på äldre konsolplattformar för PlayStation och Xbox. Starbreeze har rätt till royalty på 505 Games nettoförsäljning på sådana plattformar.

Starbreeze har ingått flera licensavtal med tredje parter avseende licensiering av rätten att nyttja sådana tredje parter immateriella rättigheter för utveckling och kommersialisering av DLC till spelet PAYDAY 2. Licensavtalen ger licensgivaren rätt till viss ersättning.

I samband med ovan nämnda återgång av förläggarrättigheterna till PAYDAY 2 avtalade Starbreeze och 505 Games om att 505 Games ska ha rätt till en initial intäktsfördelning på framtida intäkter hänförliga till kommersialiseringen av nästa titel i spelserien, PAYDAY 3, som Starbreeze utvecklar. Det kan innebära att 505 Games erhåller upp till 40 MUSD i form av 33 procent av Starbreeze netto från framtida försäljningar av PAYDAY 3, efter att Starbreeze först har erhållit full betalning för sina utvecklings- och marknadsföringskostnader.

#### Co-publishingavtal med Plaion avseende PAYDAY 3

Starbreeze ingick i mars 2021 ett s.k. co-publishingavtal med Plaion (tidigare Koch Media Group) avseende PAYDAY 3. Avtalet avser både produktutveckling och marknadsföring av PAYDAY 3 samt fortsatt utveckling och marknadsföring av spelet enligt Starbreeze GaaS-modell. Avtalet innebär vidare att Plaion och Starbreeze investerar upp till 50 MEUR i PAYDAY 3 i utveckling och marknadsföring fram till 18 månader efter lansering (som planeras äga rum under andra halvan av 2023). Merparten av investeringen är utvecklingskostnader för perioden fram till lansering. All utveckling av spelet görs av Starbreeze, som äger varumärket och samtliga

övriga rättigheter kopplat till varumärket, och Plaion kommer distribuera och aktivt bistå med att marknadsföra spelet och hantera lokala communities.

Plaion har rätt att säga upp avtalet t.ex. om en enskild ägare under stadigvarande tid uppnår en kontrollerande majoritet i Starbreeze eller om Starbreeze misslyckas med att uppfylla vissa milstolpar (av vilka Starbreeze per dagen för detta prospekt har uppfyllt alla kontraktsenliga milstolpar) som bl.a. relaterar till spelets funktion och färdigställande. Vid uppsägning till följd av att en enskild ägare uppnår en kontrollerande majoritet i Starbreeze under stadigvarande tid ska Starbreeze betala en avgift till Plaion. För det fall uppsägningen sker innan Plaion har kompensrats för sina investeringar i spelet ska Starbreeze därtill återbetala Plaions investeringsbelopp. Till säkerhet för av Plaion gjorda investeringar enligt avtalet har samtliga aktier i Starbreeze helägda dotterbolag New Starbreeze Publishing PD IP AB pantsatts till förmån för Plaion.

### **Avtal med PopReach Corporation avseende lansering av mobilspelet PAYDAY Crime War**

Starbreeze ingick i april 2021 ett inkråmsöverlåtelseavtal och ett licensavtal med PopReach avseende lansering av mobilspelet PAYDAY Crime War. Genom inkråmsöverlåtelseavtalet erhöll PopReach mjukvaran och källkoden till PAYDAY Crime War och genom licensavtalet ges PopReach licensrätt bl.a. till innehåll från PAYDAY Crime War och PC-versionen av PAYDAY 2. Starbreeze erhöll enligt inkråmsöverlåtelseavtalet betalning om cirka 2,2 MSEK och därtill innebär avtalen att PopReach täcker alla kostnader för PAYDAY Crime War, t.ex. hänförligt till spelets fortsatta utveckling, marknadsföring, optimering och user acquisition. Vid lansering (som förväntas äga rum under 2023) kommer Starbreeze enligt licensavtalet att erhålla stegvis ökande royaltyersättning baserat på nettoomsättningen från PAYDAY Crime War. Starbreeze bedömer att royaltyersättningen är i linje med marknadsmässig royaltyersättning för licensavtal för PC- och konsolspel. Starbreeze äger fortsatt alla IP-rättigheter för PAYDAY Crime War.

### **Teckningsåtaganden och emissionsgarantier m.m.**

#### **Tecknings- och garantiåtagande från Digital Bros**

Digital Bros – som innehar cirka 12,0 procent av aktierna och cirka 29,2 procent av rösterna i Starbreeze – har åtagit sig att teckna sin pro rata-andel av nyemissionen, motsvarande cirka 54,2 MSEK. Digital Bros har utöver sitt teckningsåtagande åtagit sig att kvittningsvis garantera nyemissionen med ett belopp om 100,0 MSEK. Digital Bros åtagande motsvarar totalt cirka 154,2 MSEK, motsvarande cirka 34,0 procent av nyemissionen. Eventuell tilldelning av aktier som tecknas i enlighet med Digital Bros garantiåtagande kommer att ske i enlighet med de principer som beskrivs under ”*Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter*” i avsnittet ”*Villkor och anvisningar*”, vilket innebär att eventuell tilldelning av aktier till Digital Bros i enlighet med sitt garantiåtagande sker före eventuell tilldelning av aktier till övriga parter som ingått garantiåtaganden. Eventuella aktier som tilldelas Digital Bros i enlighet med dess garantiåtagande ska betalas av Digital Bros genom kvittning mot Omförhandlingsskulden. Ingen ersättning utgår för Digital Bros tecknings- och garantiåtaganden. Digital Bros har även åtagit sig att, till och med den dag då nyemissionen slutligt registreras vid Bolagsverket, inte minska sitt innehav i Bolaget utan Bolagets samtycke. Detta åtagande förhindrar dock inte att Digital Bros omvandlar aktier av serie A till aktier av serie B.

Digital Bros har av Aktiemarknadsnämnden beviljats dispens från skyldigheten att lämna ett budpliktsbud enligt 3 kap. 1 § lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden som skulle uppkomma om Digital Bros innehav av aktier eller röster i Starbreeze skulle överstiga 30 procent med anledning av Digital Bros tecknings- och garantiåtagande. Dispensen, såvitt avser garantiåtagandet, var villkorad av att aktieägarna i Starbreeze inför den extra bolagsstämman den 24 maj 2023 informerades om den maximala kapital- respektive röstandel som Digital Bros skulle kunna komma att uppnå vid utnyttjande av sitt garantiåtagande, samt att bolagsstämmans beslut om den förestående nyemissionen skulle godkännas med en majoritet om minst två tredjedelar av såväl avgivna röster som vid bolagsstämman företrädde aktier, varvid det skulle bortses från de aktier som innehades och på bolagsstämman företrädde av Digital Bros. Den extra bolagsstämman som hölls den 24 maj 2023 beslutade om att godkänna den förestående nyemissionen med en sådan majoritet att nyssnämnda villkor uppfylldes.

I samband med ingåendet av ovannämnda tecknings- och garantiåtagande åtog sig Digital Bros även, på vissa villkor och inom vissa tidsramar, att konvertera Konvertibellånet. Budpliktsdispensen omfattar inte denna konvertering.

För mer information, se ”*Större aktieägare*” samt ”*Konvertering av Konvertibellånet*” i avsnittet ”*Aktiekapital och ägarförhållanden*”.

### **Teckningsåtaganden från Första AP-fonden och Fjärde AP-fonden**

Första AP-fonden och Fjärde AP-fonden – som tillsammans innehar cirka 13,3 procent av aktierna och cirka 19,4 procent av rösterna i Starbreeze – har åtagit sig att teckna aktier i nyemissionen. Dessa aktieägares teckningsåtaganden är relativa till nyemissionens slutliga emissionsstorlek, men kommer tillsammans att täcka minst cirka 7,3 procent av nyemissionen, motsvarande minst cirka 33,2 MSEK, baserat på antagandet att nyemissionen tecknas i sådan utsträckning att aktier motsvarande 250,4 MSEK tecknas. Baserat på antagandet att nyemissionen fulltecknas motsvarar Första AP-fonden och Fjärde AP-fondens teckningsåtaganden tillsammans cirka 13,3 procent av nyemissionen, motsvarande cirka 60,1 MSEK. Första AP-fonden och Fjärde AP-fonden avser att behålla sitt respektive nuvarande procentuella ägande efter nyemissionen.

Första AP-fonden och Fjärde AP-fonden har även åtagit sig att, till och med den dag då nyemissionen slutligt registreras vid Bolagsverket, inte minska sina innehav i Bolaget utan Bolagets samtycke. Dessa åtaganden förhindrar dock inte att Första AP-fonden och Fjärde AP-fonden omvandlar aktier av serie A till aktier av serie B.

### **Garantiåtaganden**

I tillägg till ovan nämnda teckningsåtaganden har ett antal institutionella och privata professionella investerare åtagit sig att garantera teckning av ytterligare aktier till ett sammanlagt belopp om 63,0 MSEK, motsvarande cirka 13,9 procent av nyemissionen (se fördelning i tabellen nedan). Starbreeze ska för dessa garantiåtaganden erlagga ersättning om 8,0 procent av garanterat belopp, totalt cirka 5,0 MSEK. Eventuell tilldelning av aktier som tecknas i enlighet med garantiåtagandena kommer att ske i enlighet med de principer som beskrivs under *”Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter”* i avsnittet *”Villkor och anvisningar”*. Ersättning för garantiåtaganden utgår oavsett om tilldelning sker eller inte.

Garantiåtagandena är villkorade av att Starbreeze styrelse och bolagsstämma fattar de beslut som är nödvändiga för att genomföra nyemissionen. Dessa villkor är uppfyllda i och med styrelsens nyemissionsbeslut den 28 april 2023 samt extra bolagsstämmans godkännande därav den 24 maj 2023.

### **Ej säkerställda åtaganden**

Ovan nämnda tecknings- och garantiåtaganden är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter helt eller delvis inte kommer att kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Se även *”Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden m.m.”* i avsnittet *”Riskfaktorer”*.



## Totala åtaganden

Sammantaget uppgår de totala tecknings- och garantiåtagandena till minst cirka 55,3 procent av nyemissionen, med den fördelning som framgår av följande tabell. Samtliga åtaganden ingicks i samband med offentliggörandet av förestående nyemission den 28 april 2023.

Aktieägare/investera	Befintligt innehav, aktier (av serie A och B)	Teckningsåtagande, MSEK	Teckningsåtagande (företrädesrätt), andel av nyemissionen, %	Garantiåtagande, MSEK	Garantiåtagande, andel av nyemissionen, %	Totalt åtagande, andel av nyemissionen, %
<b>Tecknings- och garantiåtaganden</b>						
Digital Bros <sup>1)</sup>	86 648 954	54,2	12,0	100,0	22,1	34,0
Första AP-fonden	73 590 358	25,4 <sup>7)</sup>	5,6 <sup>7)</sup>	–	–	5,6 <sup>7)</sup>
Fjärde AP-fonden	22 641 790	7,8 <sup>8)</sup>	1,7 <sup>8)</sup>	–	–	1,7 <sup>8)</sup>
Fredrik Lundgren <sup>2)</sup>	–	–	–	18,0	4,0	4,0
Wilhelm Risberg <sup>3)</sup>	–	–	–	18,0	4,0	4,0
Exelity AB <sup>4)</sup>	–	–	–	10,0	2,2	2,2
Buntel AB <sup>5)</sup>	–	–	–	9,0	2,0	2,0
Oscar Molse <sup>6)</sup>	–	–	–	8,0	1,8	1,8
<b>Totalt</b>	<b>182 881 102</b>	<b>87,4</b>	<b>19,3</b>	<b>163,0</b>	<b>36,0</b>	<b>55,3</b>

<sup>1)</sup> Via Tortona 37, 20123 Milano, Italien.

<sup>2)</sup> Torgerdsvägen 4, 182 67 Djursholm.

<sup>3)</sup> Narvavägen 21, 114 60 Stockholm.

<sup>4)</sup> Riddargatan 30, 114 57 Stockholm.

<sup>5)</sup> Ingmar Bergmans gata 2, 114 34 Stockholm.

<sup>6)</sup> Skårsgatan 62, 412 69 Göteborg.

<sup>7)</sup> Första AP-fondens teckningsåtagande är relativt till nyemissionens slutliga emissionsstorlek, men kommer att täcka minst cirka 5,6 procent av nyemissionen, motsvarande minst cirka 25,4 MSEK, baserat på antagandet att nyemissionen tecknas i sådan utsträckning att aktier motsvarande 250,4 MSEK tecknas. Baserat på antagandet att nyemissionen fulltecknas motsvarar Första AP-fondens teckningsåtagande cirka 10,2 procent av nyemissionen, motsvarande cirka 46,0 MSEK.

<sup>8)</sup> Fjärde AP-fondens teckningsåtagande är relativt till nyemissionens slutliga emissionsstorlek, men kommer att täcka minst cirka 1,7 procent av nyemissionen, motsvarande minst cirka 7,8 MSEK, baserat på antagandet att nyemissionen tecknas i sådan utsträckning att aktier motsvarande 250,4 MSEK tecknas. Baserat på antagandet att nyemissionen fulltecknas motsvarar Fjärde AP-fondens teckningsåtagande cirka 3,1 procent av nyemissionen, motsvarande cirka 14,2 MSEK.

## Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Starbreeze bedriver verksamhet i flera länder och inom ramen för den löpande verksamheten blir Koncernen från tid till annan föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden. Starbreeze har dock inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt emittentens kännedom riskerar att inledas) under de senaste tolv månaderna, som kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Starbreeze finansiella ställning eller lönsamhet. Se även ”Starbreeze är föremål för risker relaterade till rättsliga förfaranden och tvister” i avsnittet ”Riskfaktorer”.

## Transaktioner med närstående

Inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Starbreeze har ägt rum efter den 31 december 2022. Se även ”Not 35 – Transaktioner med närstående” på s. 92 i Koncernens årsredovisning för 2022.

## Sammanfattning av information som har offentliggjorts enligt MAR

Nedan sammanfattas den information som Starbreeze har offentliggjort i enlighet med Marknadsmisbruksförordningen (596/2014) (”MAR”) under de senaste tolv månaderna och som är relevant per dagen för detta prospekt.

## Finansiella rapporter

- Den 18 augusti 2022 publicerade Starbreeze sin delårsrapport för det andra kvartalet 2022.
- Den 17 november 2022 publicerade Starbreeze sin delårsrapport för det tredje kvartalet för 2022.
- Den 16 februari 2023 publicerade Starbreeze sin bokslutskommuniké för 2022.



- Den 8 maj 2023 publicerade Starbreeze sin delårsrapport för det första kvartalet 2023.

### Förestående nyemission

- Den 28 april 2023 offentliggjorde Starbreeze att styrelsen hade beslutat, under förutsättning av bolagsstämman efterföljande godkännande, om nyemission av aktier av serie A och serie B om cirka 450 MSEK före transaktionskostnader, med företrädesrätt för befintliga aktieägare, samt preliminär finansiell information för det första kvartalet 2023.
- Den 23 maj 2023 offentliggjorde Starbreeze villkoren för nyemissionen, inklusive teckningskurs, kapitalökning och antalet aktier att emitteras. Styrelsens beslut om nyemissionen godkändes av en extra bolagsstämma den 24 maj 2023.

### Rådgivare m.m.

Starbreeze finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är Carnegie (Regeringsgatan 56, 111 56 Stockholm) och Lazard AB ("Lazard"). Carnegie är Sole Global Coordinator och Bookrunner i samband med erbjudandet enligt detta prospekt. Carnegie och Lazard (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Starbreeze för vilka de har erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Mannheimer Swartling Advokatbyrå är legal rådgivare till Starbreeze i samband med nyemissionen.

### Införlivande genom hänvisning m.m.

Starbreeze årsredovisningar för räkenskapsåren 2021 och 2022 samt delårsrapport avseende perioden januari–mars 2023 införlivas genom hänvisning och utgör följaktligen del av detta prospekt samt ska läsas som en del härav. Hänvisning till införlivade dokument görs enligt följande:

- Delårsrapport januari–mars 2023:<sup>36</sup> Koncernens rapport över totalresultat (s. 17), Koncernens rapport över finansiell ställning (s. 18-19), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 20), Koncernens kassaflödesanalys (s. 21), noter (s. 28–31) och revisorns granskningsrapport (s. 15).
- Årsredovisningen 2022:<sup>37</sup> Koncernens rapport över totalresultat (s. 64), Koncernens rapport över finansiell ställning (s. 65), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 66), Koncernens kassaflödesanalys (s. 66) och noter (s. 70–95) samt revisionsberättelse (s. 97–100).
- Årsredovisningen 2021:<sup>38</sup> Koncernens rapport över totalresultat (s. 57), Koncernens rapport över finansiell ställning (s. 58–59), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 60), Koncernens kassaflödesanalys (s. 61–62) och noter (s. 68–98) samt revisionsberättelse (s. 100–103).

De delar i införlivade dokument som det ej hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av prospektet eller som inte bedöms relevanta för investerare i samband med nyemissionen. Koncernens årsredovisningar för 2022 respektive 2021 har reviderats av Starbreeze revisor. Delårsrapporten avseende perioden januari–mars 2023 har översiktligt granskats av Starbreeze revisor.

### Tillgängliga handlingar

Starbreeze bolagsordning och registreringsbevis finns tillgängliga under prospektets giltighetstid i elektronisk form på Starbreeze hemsida ([www.starbreeze.com](http://www.starbreeze.com)).

### Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i Starbreeze. Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

<sup>36</sup> <https://corporate.starbreeze.com/media/u4qarcyv/starbreeze-delaarsrapport-q1-2023.pdf>.

<sup>37</sup> <https://corporate.starbreeze.com/media/2iunlhuf/starbreeze-arsredovisning-2022-sve.pdf>.

<sup>38</sup> <https://corporate.starbreeze.com/media/mlojgf3l/starbreeze-ab-a-rsredovisning-2021.pdf>.

## ÖVERLÅTELSEBEGRÄNSNINGAR

*Tilldelningen av teckningsrätter och erbjudandet att teckna nya aktier i Starbreeze med eller utan stöd av teckningsrätter till personer som bor eller är medborgare i andra länder än Sverige, Danmark, Finland och Norge kan påverkas av lagstiftningen i sådana jurisdiktioner. Investerare bör anlita professionella rådgivare för att bedöma om det i berörda jurisdiktioner krävs myndighetstillstånd eller andra tillstånd eller om andra formella krav måste iaktas för att de ska kunna utnyttja teckningsrätter eller teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter.*

### Allmänt

Starbreeze har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten av de nya aktier som omfattas av nyemissionen (genom utnyttjande av teckningsrätter eller på annat sätt) i någon annan jurisdiktion än Sverige, Danmark, Finland och Norge. Mottagande av detta prospekt utgör inte något erbjudande i jurisdiktioner där det skulle vara otillåtet att lämna ett erbjudande och, om så är fallet, är detta prospekt endast avsett i informationssyfte och får inte kopieras eller vidarebefordras.

Utöver vad som anges i detta prospekt ska en investerare som mottar en kopia av prospektet i någon annan jurisdiktion än Sverige, Danmark, Finland och Norge inte betrakta prospektet som en inbjudan eller ett erbjudande. Investeraren får inte heller under några omständigheter handla med teckningsrätter, betalda tecknade aktier (BTA) eller nya aktier som tilldelas eller erbjuds i nyemissionen ("**Värdepapper**"), såvida inte en sådan inbjudan eller ett sådant erbjudande lagligen kan lämnas till investeraren – eller Värdepapperna lagligen kan handlas utan att det sker i strid med ej uppfyllda registreringskrav eller andra legala krav – i den berörda jurisdiktionen.

En investerare som mottar en kopia av detta prospekt bör följaktligen inte skicka eller på annat sätt distribuera prospektet, och inte heller överlåta Värdepapperna, till någon person eller i/till någon jurisdiktion där det kan innebära en överträdelse av lokal värdepapperslagstiftning eller lokala föreskrifter. Om en investerare vidarebefordrar prospektet till någon sådan jurisdiktion (oavsett om det sker enligt avtal, lagkrav eller av annan anledning) ska investeraren göra mottagaren uppmärksam på innehållet i detta avsnitt. Om inte annat uttryckligen framgår av detta prospekt gäller följande:

- Värdepapperna får inte erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea och, med förbehåll för vissa undantag enligt nedan, USA, eller någon annan jurisdiktion där det inte skulle vara tillåtet att erbjuda Värdepapperna eller där sådan handling skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder utöver vad som följer av svensk, dansk, finsk och norsk rätt (en "**Obehörig Jurisdiktion**", tillsammans "**Obehöriga Jurisdiktioner**");
- prospektet får inte skickas till någon person i någon Obehörig Jurisdiktion; samt
- tilldelningen av teckningsrätter på ett värdepapperskonto som tillhör en aktieägare eller annan person i en Obehörig Jurisdiktion eller en medborgare i en Obehörig Jurisdiktion ("**Obehöriga Personer**") utgör inte ett erbjudande avseende nya aktier till sådan person och Obehöriga Personer får inte utnyttja teckningsrätter.

Om en investerare tecknar, mottar, överför, handlar eller på annat sätt genomför transaktioner med Värdepapper kommer sådan investerare anses ha lämnat eller, i vissa fall, bli ombedd att lämna bl.a. följande utfästelser och garantier till Starbreeze och dess uppdragstagare (såvida inte Starbreeze avstår från detta krav):

- att investeraren inte befinner sig i någon Obehörig Jurisdiktion;
- att investeraren inte är en Obehörig Person;
- att investeraren inte agerar och inte har agerat på uppdrag av, eller till förmån för, en Obehörig Person;
- att investeraren – såvida denne inte är en befintlig aktieägare och en s.k. QIB (enligt definition nedan) – befinner sig utanför USA och att eventuella personer som denne agerar på uppdrag av, eller till förmån för, på icke-diskretionär grund befinner sig utanför USA samt att investeraren och eventuella sådana andra personer vid teckning eller förvärv av Värdepapper kommer att befinna sig utanför USA;
- att investeraren är införstådd med att Värdepapperna varken har eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("**Securities Act**") och att de inte får erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, tilldelas, levereras eller på annat sätt överföras inom USA, eller på uppdrag av eller till förmån för personer som befinner sig i USA, förutom

enligt ett undantag från, eller genom en transaktion som inte är föremål för, registreringskrav enligt Securities Act; och

- att investeraren lagligen får erbjudas, utnyttja, teckna och ta emot Värdepapper i den jurisdiktion där vederbörande är bosatt eller för närvarande befinner sig.

Starbreeze och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på investerarens utfästelser och garantier. Tillhandahållande av felaktig information eller efterföljande överträdelse mot dessa utfästelser och garantier kan medföra ansvarsskyldighet för investeraren.

Om en person agerar på uppdrag av en innehavare av teckningsrätter (t.ex. som förvaltare, förmyndare eller god man) ska sådan person lämna ovan nämnda utfästelser och garantier till Starbreeze såvitt avser utnyttjande av teckningsrätter för innehavarens räkning. Om sådan person inte lämnar eller inte kan lämna ovan nämnda utfästelser och garantier, är Starbreeze inte skyldig att verkställa någon tilldelning av Värdepapper till sådan person eller den person på vars uppdrag denne agerar.

Med beaktande av de särskilda restriktioner som redovisas nedan är investerare (inklusive deras förvaltare, förmyndare och gode män) som befinner sig utanför Sverige, Danmark, Finland och Norge samt vill utnyttja, handla med eller teckna Värdepapper själva ansvariga för att tillämplig lagstiftning i relevanta jurisdiktioner följs fullt ut, inklusive inhämtande av eventuella erforderliga myndighets- eller andra tillstånd, iakttagande av eventuell annan formalia samt erläggande av eventuella skatter i sådana jurisdiktioner.

**Informationen i detta avsnitt är endast avsedd som en allmän vägledning. Råder det tvivel om en investerare har rätt att utnyttja teckningsrätter eller på annat sätt teckna aktier i nyemissionen bör investeraren omgående anlita professionella rådgivare.**

Såvitt avser aktieägare som på avstämningsdagen den 30 maj 2023 innehar aktier i Starbreeze genom förvaltare kommer teckningsrätter initialt att utbocas till respektive förvaltare för sådana aktieägares räkning. Förvaltare får inte utnyttja teckningsrätter på uppdrag av person som befinner sig i en Obehörig Jurisdiktion eller på uppdrag av någon Obehörig Person och kan avkrävas intyg om detta i samband med att teckningsrätter utnyttjas.

Med vissa undantag får förvaltare inte skicka prospektet eller annan information om nyemissionen till någon Obehörig Jurisdiktion eller Obehörig Person. Utbokning av teckningsrätter till personer i Obehöriga Jurisdiktioner eller Obehöriga Personer utgör inget erbjudande av Värdepapper till sådana personer. Förvaltare, t.ex. banker och fondkommissionärer samt andra finansiella mellanhänder, med innehav för Obehöriga Personers räkning kan överväga att sälja en del eller samtliga teckningsrätter för dessa personers räkning i den utsträckning som detta är tillåtet enligt överenskommelse med dessa personer och tillämplig lag samt överföra nettobehållningen till dessa personers konton.

Med vissa undantag kommer instruktioner om teckning som skickats från eller poststämplat i någon Obehörig Jurisdiktion att anses vara ogiltiga och Värdepapperna kommer inte att levereras till mottagare i Obehöriga Jurisdiktioner. Starbreeze förbehåller sig rätten att bortse från eller häva utnyttjande av teckningsrätter som sker på uppdrag av personer som uppgett adress i en Obehörig Jurisdiktion för teckning eller leverans av Värdepapper, som inte kan utfästa eller garantera att de inte befinner sig i någon Obehörig Jurisdiktion och inte är en Obehörig Person, som inte agerar på diskretionär grund för sådana personers räkning, eller som Starbreeze eller dess uppdragstagare uppfattar har undertecknat sin instruktion om teckning i, eller avsänt den från, en Obehörig Jurisdiktion. Vidare förbehåller sig Starbreeze rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara utnyttjande eller påstått utnyttjande av teckningsrätter som förefaller har genomförts, verkställts eller avsänts på ett sätt som kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Oaktat vad som i övrigt föreskrivs i detta prospekt förbehåller sig Starbreeze rätten att tillåta en innehavare att utnyttja teckningsrätter och teckna nya aktier som en del av nyemissionen om Starbreeze efter eget bestämmande bedömer att transaktionen ifråga är undantagen från, eller inte föremål för, de lagar eller föreskrifter som föranleder de aktuella restriktionerna. I dessa fall åtar sig Starbreeze inget ansvar för eventuella åtgärder som innehavaren vidtar eller för konsekvenser som denne kan förorsakas genom att Starbreeze tillåter innehavarens utnyttjande av teckningsrätter eller tecknande av nya aktier.

Varken Starbreeze, Carnegie eller någon av deras respektive företrädare lämnar någon utfästelse gentemot någon mottagare, tecknare eller förvärvare av Värdepapper avseende lagenligheten av sådana personers investeringar i Värdepapper i förhållande till tillämpliga lagar. Varje investerare bör anlita sina egna rådgivare och göra en oberoende bedömning av de rättsliga, skattemässiga, affärsmässiga, ekonomiska och övriga följderna av en teckning eller ett förvärv av Värdepapper.

***En investering i Värdepapper är förenad med risker. Se avsnittet ”Riskfaktorer” för en redogörelse för risker som bör beaktas av potentiella investerare inför en investering i Värdepapper.***

## USA

Värdepapperna har inte registrerats, och kommer inte att registreras, enligt Securities Act eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas eller säljas, direkt eller indirekt, inom USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion undantagen från, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepapperna erbjuds och säljs utanför USA med stöd av Regulation S under Securities Act. Eventuellt erbjudande av Värdepapper i USA kommer endast att lämnas av Starbreeze och i enlighet med ett undantag från, eller i en transaktion undantagen från, registreringskraven i Securities Act till ett begränsat antal investerare som (i) är befintliga aktieägare och bedöms vara *qualified institutional buyers* enligt definitionen i Rule 144A under Securities Act (“**QIB**”), och (ii) har undertecknat och levererat ett s.k. *investor letter*, godtagbart i dess form och innehåll, till Starbreeze.

Följaktligen kommer detta dokument, med vissa begränsade undantag, inte att skickas till, och inga teckningsrätter tilldelas, någon aktieägare med adress i USA. Dessutom förbehåller sig Starbreeze och Carnegie rätten att bortse från instruktioner avseende Värdepapper från, eller på uppdrag av, innehavare av VP-konton med adress i USA.

Fram till 40 dagar efter att teckningstiden i nyemissionen löpt ut kan ett erbjudande, en försäljning eller en överlåtelse av Värdepapper inom USA av en mäklare (oavsett om denne deltar i nyemissionen eller inte) innebära en överträdelse av registreringskraven i Securities Act. Värdepapperna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission (“**SEC**”), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om nyemissionen respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Genom att ta emot detta prospekt eller genom att teckna Värdepapper kommer varje person till vilken Värdepapper distribueras, erbjuds eller försäljs till eller inom USA anses ha utfäst och godkänt, för egen räkning och för eventuella investerare åt vilka personen tecknar Värdepapper, bl.a. att:

1. Vederbörande, och eventuella personer som denne agerar till förmån för, är en befintlig aktieägare och QIB när prospektet mottas och vid den tidpunkt då teckningsrätter utnyttjas.
2. Vederbörande är medveten om och tillstår att nyemissionen är genomförd med stöd av ett undantag från registrering i enlighet med Securities Act och att Värdepapperna inte har registrerats och inte heller kommer att registreras i enlighet med Securities Act, och att de inte direkt eller indirekt får erbjudas, säljas eller utnyttjas, direkt eller indirekt, i USA utom i enlighet med punkt 4 nedan.
3. Vederbörande är medveten om att teckningsrätter endast kan överlåtas, överföras eller säljas utanför USA med stöd av Regulation S under Securities Act, och inte under några omständigheter i eller till USA.
4. Som köpare i en s.k. *private placement* av värdepapper vilka inte har registrerats enligt Securities Act har vederbörande endast rätt att förvärva teckningsrätter, BTA eller nya aktier genom utnyttjandet av sådana teckningsrätter för egen räkning eller för en eller flera andra QIBs räkning för vilka den agerar som vederbörligen auktoriserad förvaltare eller ombud med ensam bestämmanderätt över investeringar och med full behörighet att vid varje investeringstillfälle lämna de utfästelser och bekräftelser och ingå de överenskommelser som anges häri utan syfte att återförsälja eller distribuera några sådana teckningsrätter, BTA eller nya aktier som kan emitteras vid dessa teckningsrätters utnyttjande.
5. Vederbörande förstår och samtycker till att även om erbjudanden eller försäljning i USA av teckningsrätter endast görs till särskilt inbjudna QIBs och att teckningsrätterna endast får utnyttjas av sådana QIBs i USA, så görs varken sådana erbjudanden, försäljningar eller utnyttjanden enligt Rule 144A och att om den eller någon annan QIB för vilken den handlar, enligt punkt 4 ovan, eller någon

annan förvaltare eller något annat ombud som företräder en sådan investerare i framtiden beslutar sig för att erbjuda, sälja, överlämna, pantsätta, hypotisera eller på annat sätt överföra teckningsrätter eller nya aktier som har emitterats vid utnyttjandet av teckningsrätter, kommer denna och sådan annan person göra detta endast (i) till följd av ett giltigt s.k. *registration statement* enligt Securities Act, (ii) med avseende på betalda tecknade aktier eller nya aktier, till en QIB genom en transaktion som uppfyller kraven i Rule 144A, (iii) utanför USA enligt Rule 904 i Regulation S under Securities Act genom en ”*offshore transaction*” (och inte i en föravtalad transaktion som leder till en försäljning av sådana teckningsrätter, BTAs eller nya aktier till USA) eller (iv) utifall nya aktier emitterats vid utnyttjandet av teckningsrätter, i enlighet med Rule 144 i Securities Act, och i varje enskilt fall i överensstämmelse med varje tillämplig värdepapperslagstiftning i varje delstat och territorium i USA och andra jurisdiktioner. Vederbörande är medveten om att inga utfästelser kan lämnas om möjligheten att vid en återförsäljning av nya aktier utnyttja undantaget enligt Rule 144 eller något annat registreringsundantag i eller i relation till Securities Act.

6. Vederbörande förstår att så länge nya aktier vilka emitterats vid utnyttjandet av teckningsrätterna är s.k. ”*restricted securities*” enligt amerikanska federala lagar om värdepapper får inga sådana nya aktier deponeras i något amerikanskt depåbevisarrangemang som har etablerats eller drivs av en depåbank annat än ett depåbevisarrangemang för ”*restricted securities*”, och att sådana nya aktier inte kan betalas eller handlas med genom Depository Trust Company eller något annat amerikanskt börs- eller clearingsystem.
7. Vederbörande har erhållit en kopia av prospektet och har haft tillgång till den ekonomiska och övriga information om Starbreeze som den har ansett nödvändig för att kunna fatta ett eget investeringsbeslut att utnyttja teckningsrätter och att den har konsulterat sina egna oberoende rådgivare eller på annat sätt tillgodosett nödvändiga rättsliga, skattemässiga och övriga ekonomiska överväganden i anledning av utnyttjande av sina teckningsrätter. Vederbörande bekräftar att varken Starbreeze, Carnegie eller någon person som företräder Starbreeze eller Carnegie har gjort några utfästelser till vederbörande avseende Starbreeze eller nyemissionen utöver de som framgår av prospektet. Vederbörande har innehaft och kommer att inneha allt emissionsmaterial, inklusive prospektet som denne erhåller direkt eller indirekt från Starbreeze eller Carnegie i förtroende, och förstår att sådan information som mottagits endast är avsedd för vederbörande och inte får vidarebefordras eller kopieras. Vederbörande bekräftar att Värdepappererna inte har erbjudits vederbörande av Starbreeze eller Carnegie genom någon form av *general solicitation* eller *general advertising* (i den mening som avses i Regulation D under Securities Act).
8. Vederbörande och varje annan QIB för vars räkning den förvärvar teckningsrätter, BTAs eller nya aktier, inom ramen för sin normala verksamhet, investerar i eller förvärvar värdepapper som liknar Värdepappererna, har sådan kunskap om och erfarenhet av ekonomiska och affärsmässiga frågor att denne är kapabel att bedöma förtjänster och risker med att förvärva teckningsrätter och nya aktier och är medveten om att vederbörande under en obegränsad tidsperiod måste bära risken med en investering i varje teckningsrätt, BTA och ny aktie samt kan bära denna risk.
9. Vederbörande är medveten om att dessa utfästelser och åtaganden fordras enligt amerikansk värdepapperslagstiftning och ger oåterkalleligt Starbreeze och Carnegie tillstånd att visa dessa utfästelser och vederbörandes *investor letter* för berörda parter i förvaltnings- eller domstolsförfaranden i anledning av ärenden som omfattas av detta prospekt.
10. Vederbörande åtar sig, om denne i framtiden erbjuder, återförsäljer, pantsätter eller på annat vis överlåter Värdepapper, att den ska upplysa den efterföljande innehavaren om dessa överlåtelsebegränsningar.
11. Vederbörande inte är närstående (enligt definitionen i Rule 501 (b) i Securities Act) till Starbreeze och inte agerar på uppdrag av närstående till Starbreeze.
12. Vederbörande är medveten om och tillstår att Starbreeze, Carnegie samt var och en av deras respektive närstående, representanter och andra kommer att förlita sig på att föregående utfästelser, samtycken och garantier är riktiga och korrekta.

Dessutom anses varje person som utnyttjar teckningsrätter eller på annat sätt tecknar nya aktier ha bekräftat och godkänt att ingen person har tillstånd att lämna information eller göra utfästelser utöver de som finns i prospektet, och om sådan information lämnas eller sådana utfästelser görs ska de inte förlita sig på dem som om

de godkänts av Starbreeze eller Carnegie och Starbreeze eller Carnegie kommer inte att åta sig något ansvar för dem.

Genom att teckna eller förvärva Värdepapper kommer varje person till vilken Värdepapper distribueras, erbjuds eller försäljs utanför USA i samband med nyemissionen anses ha utfäst och godkänt, för egen räkning och för eventuella investerare åt vilka personen tecknar Värdepapper, att:

- vederbörande erhåller Värdepapperna från Starbreeze genom en ”*offshore transaction*” enligt definitionen i Regulation S under Securities Act; och
- värdepapperna inte har erbjudits vederbörande av Starbreeze genom någon form av ”*directed selling efforts*” enligt definitionen i Regulation S under Securities Act.

### **Sekretessavtal**

Mottagare av detta dokument i USA underrättas härmed om att detta dokument tillhandahålls på konfidentiell grund och inte under några omständigheter får reproduceras, skickas vidare eller på annat sätt distribueras vidare, varken helt eller delvis. Vidare har mottagare enbart tillåtelse att använda detta dokument i syfte att överväga en teckning av Värdepapper och får inte röja innehållet i detta dokument eller använda någon information häri för något annat ändamål. Detta dokument är personligt för varje mottagare och utgör inte ett erbjudande till någon person eller till allmänheten att teckna eller på annat sätt förvärva Värdepapper. Mottagare av detta dokument godkänner ovanstående genom att ta emot detta dokument.

### **Verkställighet och delgivning**

Starbreeze är ett svenskt aktiebolag. Samtliga Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare är bosatta utanför USA. En betydande del av Starbreeze respektive nämnda personers tillgångar finns utanför USA. Det är därför inte säkert att en investerare kan delge Starbreeze eller sådana personer en stämmingsansökan eller genom amerikanska domstolars försorg kan få till stånd verkställighet mot dem av amerikanska domar. Amerikanska domar och beslut om verkställighet avseende civilrättsligt ansvar enligt federala eller delstatliga värdepapperslagar i USA är inte direkt verkställbara i Sverige. USA och Sverige har inte träffat någon överenskommelse om ömsesidigt erkännande och verkställighet av civilrättsliga domar utöver skiljedomar. Därför kommer en slutlig dom avseende betalningsskyldighet som meddelats av en amerikansk domstol på grundval av civilrättsligt ansvar inte vara direkt verkställbar i Sverige. Om den vinnande parten väcker ny talan i en behörig svensk domstol kan den parten dock återropa den slutliga amerikanska domen i den svenska domstolen. Även om en federal eller statlig amerikansk dom mot Bolaget eller Koncernen varken kommer att erkännas eller verkställas av en svensk domstol kan den tjäna som bevis i en liknande process i svensk domstol.

### **Passive foreign investment company (PFIC)**

Starbreeze uppfattning är att bolaget inte var ett ”passivt utländskt investeringsbolag” (Eng. *passive foreign investment company* – ”PFIC”) enligt definitionen i den amerikanska skattelagstiftningen (U.S. Internal Revenue Code) för amerikansk federal inkomstskatt för sitt senaste beskattningsår och förväntar sig inte att vara ett PFIC för det innevarande beskattningsåret eller inom en överskådlig framtid. Fastställandet av huruvida Bolaget är ett PFIC är dock komplicerat och det är möjligt att Starbreeze kan komma att klassificeras som ett PFIC, särskilt om det sker förändringar i sammansättningen av dess tillgångar eller inkomster, samt förändringar i Bolagets marknadsvärde.

Generellt sett kommer ett icke-amerikanskt bolag att klassificeras som ett PFIC för ett beskattningsår om minst (i) 75 procent av dess bruttoinkomst klassificeras som ”passiv inkomst”, eller (ii) 50 procent av det kvartalsgenomsnittliga värdet av dess tillgångar utgörs av tillgångar som genererar eller innehas för generering av passiv inkomst. I detta syfte omfattar passiva inkomster i allmänhet bl.a. utdelningar, räntor, vinster från vissa råvarutransaktioner, vissa hyror, royalties och vinster från avyttring av passiva tillgångar. Vid detta fastställande behandlas det icke-amerikanska bolaget som om det tjänar sin proportionella andel av tillgångarna i ett bolag i vilket det innehar 25,0 procent eller mer av aktierna.

Om Starbreeze betraktas som ett PFIC vid varje tidpunkt då en amerikansk aktieägare innehar Värdepapper, skulle Starbreeze enligt PFIC-reglerna fortsätta att behandlas som ett PFIC med avseende på en sådan aktieägars investering såvida inte (i) Bolaget upphör att vara ett PFIC, och (ii) den amerikanska aktieägaren har gjort ett val om ”leverans som likställs med försäljning” (Eng. ”*deemed sale*” *election*) enligt PFIC-reglerna.

Amerikanska investerare bör rådgöra med sina egna skatterådgivare om den potentiella tillämpningen av PFIC-reglerna på Starbreeze och en investering i Värdepappren.

## **EU och EES**

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än Sverige, Danmark, Finland och Norge. I andra medlemsländer i den Europeiska Unionen ("EU") kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen och/eller i enlighet med tillämplig implementeringsåtgärd. I övriga medlemsländer i EES som inte har implementerat Prospektförordningen i nationell lagstiftning kan ett sådant erbjudande endast lämnas i enlighet med tillämpligt undantag i den nationella lagstiftningen. Varje mottagare av detta prospekt kommer att anses ha utfäst och garanterat att de inte har lämnat eller kommer att lämna något erbjudande till allmänheten i något medlemsland i EES.

## **Andra jurisdiktioner**

Värdepapperna har inte registrerats, och kommer inte att registreras, i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Sydkorea eller någon annan jurisdiktion utanför Sverige, Danmark, Finland och Norge och får, med undantag för vad som anges ovan, inte erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, levereras eller på annat sätt överlåtas direkt eller indirekt, i eller till någon sådan jurisdiktion annat än i sådana undantagsfall som inte skulle kräva prospekt enligt tillämpliga lagar och regler i sådan jurisdiktion.



## ADRESSER

---

### **Starbreeze AB (publ)**

#### **Huvudkontor**

#### ***Besöksadress***

Regeringsgatan 38  
111 56 Stockholm  
08-209 208  
[www.starbreeze.com](http://www.starbreeze.com)

#### ***Postadress***

Box 7731  
103 95 Stockholm

### **Finansiell rådgivare**

#### **Carnegie Investment Bank AB (publ)**

Regeringsgatan 56  
111 56 Stockholm  
[www.carnegie.se](http://www.carnegie.se)

### **Legal rådgivare**

#### **Mannheimer Swartling Advokatbyrå**

Norrlandsgatan 21  
Box 1711  
111 87 Stockholm  
[www.mannheimerswartling.se](http://www.mannheimerswartling.se)

### **Revisor**

#### **Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

Torsgatan 21  
113 97 Stockholm  
[www.pwc.se](http://www.pwc.se)

**S T A R B R E E Z E**  
**S T U D I O S**

Box 7731, 103 95 Stockholm

[www.starbreeze.com](http://www.starbreeze.com)