



**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 7 september 2020, eller
- Senast den 3 september 2020 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 "Viktig information".**



## 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. Avsnittet ”*Sammanfattning*” har upprättats i en danskspråkig 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 och Danmark. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Schweiz, Sydkorea eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk 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 ogiltigt. 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.

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 ombedda att lämna, utfästelser och garantier som Starbreeze och dess rådgivare kommer att förlita sig på. Starbreeze förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som Starbreeze eller dess uppdragstagare anser kan innebära 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 överförs, 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.

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 och Danmark. 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.

### 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 bland annat 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.....	5
Risikfaktorer.....	12
Inbjudan till teckning av aktier i Starbreeze AB.....	23
Bakgrund och motiv.....	24
Villkor och anvisningar.....	26
Så här gör du.....	32
Verksamhetsbeskrivning.....	34
Presentation av finansiell och annan information.....	43
Kapitalstruktur och annan finansiell information.....	47
Styrelse, koncernledning och revisor.....	52
Aktiekapital och ägarförhållanden.....	56
Legala frågor och kompletterande information.....	60
Adresser.....	66

## 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. En (1) teckningsrätt ger rätt till teckning av en (1) ny aktie 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 aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt).

### Teckningskurs

0,69 SEK per aktie.

### Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen

20 augusti 2020

### Teckningsperiod

24 augusti–7 september 2020

### Handel med teckningsrätter

24 augusti–3 september 2020

### Handel med BTA 1

24 augusti–9 september 2020

### 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 7 september 2020 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 kontant 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:	SE0014730941
ISIN-kod BTA 1 serie A:	SE0014730958
ISIN kod BTA 2 serie A:	SE0014730966

Kortnamn aktie serie B:	STAR B
ISIN-kod aktie serie B:	SE0005992831
ISIN-kod teckningsrätt serie B:	SE0014730974
ISIN-kod BTA 1 serie B:	SE0014730982
ISIN-kod BTA 2 serie B:	SE0014730990

LEI-kod: 213800T68IVZFR868L42

### Finansiell information

Delårsrapport januari–september 2020	10 november 2020
Bokslutskommuniké 2020	16 februari 2021

## Vissa definitioner

I detta prospekt används följande definitioner:

”**Starbreeze**” eller ”**Bolaget**” avser, beroende på sammanhanget, Starbreeze AB (publ) (organisationsnummer 556551-8932) eller den koncern vari Starbreeze AB (publ) är moderbolag. ”**New Publishing**” avser New Starbreeze Publishing AB (organisationsnummer 559194-5471). ”**Publishing**” avser Starbreeze Publishing AB (organisationsnummer 556779-9654). ”**Production**” avser Starbreeze Production AB (organisationsnummer 556292-1063). ”**New Studios**” avser New Starbreeze Studios AB (organisationsnummer 559194-8897). ”**Rekonstruktionsbolagen**” avser Starbreeze, Publishing, Production och Starbreeze Studios AB (organisationsnummer 556558-4496). Med ”**koncernen**” avses Starbreeze AB (publ) och dess dotterbolag.

”**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 godkändes av Finansinspektionen (med postadress Box 7821, 103 97 Stockholm, telefonnummer +46 (0)8 408 980 00 och hemsida [www.fi.se](http://www.fi.se)) i egenskap av behörig myndighet enligt Prospektförordningen den 18 augusti 2020.

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 och skapare av PC- och konsolspel med ett globalt marknadsfokus och med studios i Stockholm, Barcelona och Paris. Bolaget är verksamt på den globala spelmarknaden och dess produkter säljs via plattformar som till exempel Steam, PlayStation Store och Xbox Games Store. Starbreeze slutkunder, det vill säga de som spelar Bolagets spel, finns över hela världen. I dagsläget har Bolaget flest spelare i Nordamerika, Europa och Asien. De egenutvecklade spelen riktar sig främst till hardcore-spelare med fokus på Bolagets kärngenre co-op förstapersonsskjutare.

Efter den företagsrekonstruktion som pågick från december 2018 till december 2019 är Bolagets verksamhet idag helt fokuserad på dess kärnverksamhet; den egenutvecklade spelfranchisen PAYDAY som totalt har över 28 miljoner installerade basspel sedan lanseringen 2013 och över 6,6 miljoner community-medlemmar på Steam. Den tredje titeln i varumärket, PAYDAY 3, är för närvarande under spelutveckling med förväntad lansering under 2022–2023. Bolaget arbetar även med att utveckla mobilspelet PAYDAY: Crime War.

Bolaget har kontor och bedriver verksamhet främst i Sverige, med huvudkontoret i Stockholm, men även i Frankrike, USA och Spanien. Per den 30 juni 2020 uppgick antalet anställda i koncernen till 125, varav 101 var baserade i Stockholm. Under de första sex månaderna 2020 respektive räkenskapsåret 2019 uppgick Bolagets nettoomsättning till 53,3 MSEK respektive 280,0 MSEK, varav 49,7 MSEK respektive 109,4 MSEK genererades från det egenutvecklade varumärket PAYDAY.

#### Större aktieägare

Per den 31 juli 2020 hade Starbreeze 28 375 aktieägare. Största aktieägare var Digital Bros S.P.A ("Digital Bros"), med cirka 10,05 procent av kapitalet och 24,60 procent av rösterna. 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.

Ägare/förvaltare/depåbank	Aktier av serie A	Aktier av serie B	Andel kapital, %	Andel röster, %
Digital Bros S.P.A	26 695 287	9 733 948	10,05	24,60
Swedbank Robur Fonder AB	10 180 153	43 327 893	14,77	12,90
Första AP-fonden	7 795 179	34 999 996	11,81	10,40
Fjärde AP-fonden	10 620 895	700 000	3,12	9,50
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 566 269	16 712 626	5,05	2,88
Övriga aktieägare	27 871 301	172 101 086	55,20	39,72
<b>Totalt</b>	<b>84 729 084</b>	<b>277 575 549</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Källa: Euroclear Sweden

### **Bolagets koncernledning**

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

Namn	Befattning
Mikael Nermark	VD
Mats Juhl	CFO
Maeva Sponbergs	Chief Commercial Officer
Per Juhlén	Head of Production
Martin Ternheim	HR Director
Charlotte Albertsson	Head of Business and Financial Control

### **Revisorer**

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

### **Finansiell nyckelinformation för emittenten**

Den finansiella informationen nedan för räkenskapsåret 2019 (inklusive jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2018) har (utöver alternativa nyckeltal) hämtats från Starbreeze årsredovisning för räkenskapsåret 2019, som 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–juni 2020 (inklusive jämförelsesiffror för motsvarande period 2019) har (utöver alternativa nyckeltal) hämtats från koncernens delårsrapport för perioden januari–juni 2020, som har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten har inte granskats eller reviderats av Starbreeze revisor.

### **Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag**

	2019	2018	Jan–juni 2020	Jan–juni 2019
<b>TSEK</b>				
Nettoomsättning	280 002	349 955	53 318	207 774
Rörelseresultat (EBIT) <sup>1</sup>	-504 362	-1 577 805	5 085	-204 375
Periodens resultat	-401 099	-1 336 352	-105 633	-232 472
Rörelsemarginal, % <sup>1</sup>	-180,1	-450,9	9,5	-98,4
Vinstmarginal, % <sup>1</sup>	-161,6	-385,0	-198,7	-109,4
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	-1,22	-4,20	-0,31	-0,71

<sup>1</sup> Alternativt nyckeltal.

### **Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag**

	31 dec 2019	31 dec 2018	30 juni 2020	30 juni 2019
<b>TSEK</b>				
Summa tillgångar	591 972	1 086 494	634 266	925 250
Summa eget kapital	6 158	339 006	24 657	180 868

**Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag**

	2019	2018	Jan–juni 2020	Jan–juni 2019
<b>TSEK</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	49 508	49 906	14 325	66 727
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-36 239	-559 224	-49 548	14 171
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–	344 334	43 083	-12 674
Periodens kassaflöde	13 269	-164 984	7 860	68 224

**Specifika nyckelrisker för emittenten****Starbreeze har genomgått företagsrekonstruktion och är föremål för risker hänförliga till genomförandet av rekonstruktionsplanen**

Den 3 december 2018 ansökte Rekonstruktionsbolagen om företagsrekonstruktion i enlighet med lagen (1996:764) om företagsrekonstruktion med anledning av likviditetsbrist. Under 2019 arbetade rekonstruktören, tillsammans med Rekonstruktionsbolagen och dess borgenärer, fram en rekonstruktionsplan innehållande ett ackordsförslag som fastställdes av Stockholms tingsrätt den 6 december 2019 ("Rekonstruktionsplanen"). Enligt Rekonstruktionsplanen avser Rekonstruktionsbolagen vidta ett antal åtgärder, exempelvis avyttra viss verksamhet. Vidare följer av Rekonstruktionsplanen att New Publishing avser att söka extern finansiering och ingå så kallade förlagsavtal bland annat för spelet PAYDAY 3 för att på så sätt förbättra likviditeten i New Publishing. Rekonstruktionsbolagen har vidare åtagit sig att betala viss ackordslikvid i december 2020. Det finns en risk att Rekonstruktionsbolagen inte lyckas efterleva Rekonstruktionsplanen, vilket medför risk för att ackordet förverkas och för att Rekonstruktionsbolagen hamnar på obestånd. Den yttersta konsekvensen av att Rekonstruktionsbolagen inte fullgör sina skyldigheter enligt Rekonstruktionsplanen är att Rekonstruktionsbolagen riskerar att försättas i konkurs och att Starbreeze fortsatta verksamhet äventyras.

**Risker hänförliga till ingående av förlagsavtal för PAYDAY 3**

Om Starbreeze inte skulle lyckas med att ingå förlagsavtal för PAYDAY 3 eller tillse att Bolaget erhåller annan finansiering än den förestående nyemissionen före halvårsskiftet 2021 kommer inte Rekonstruktionsbolagen att kunna uppnå den finansieringsplan som Rekonstruktionsplanen är baserad på och inte heller uppfylla sina åtaganden som följer av Starbreeze och Publishings låneavtal med Nordea Bank Abp, filial i Sverige ("Nordea"). Lyckas inte New Publishing ingå sådant förlagsavtal finns det en risk att New Publishing inte har tillräcklig likviditet för att återbetala finansiering till Rekonstruktionsbolagen, vilket i sin tur medför risk för att dessa inte kan fullgöra betalning till borgenärerna enligt den tidplan som har fastställts i Rekonstruktionsplanen. Det innebär vidare en risk för att Starbreeze och Publishing inte uppfyller sina åtaganden i låneavtalet med Nordea. Om åtagandena i låneavtalet med Nordea inte fullgörs kan Nordea realisera de säkerheter som banken har i form av bland annat panträtt i aktierna i New Publishing, vilket riskerar att äventyra Starbreeze fortsatta verksamhet.

**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 marknadsintroduktionen för Bolagets produkter, öka Bolagets utvecklingskostnader och leda till 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 och resultat. 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 av att utveckla spel. För att denna verksamhet ska vara framgångsrik och lönsam är det av avgörande betydelse att lanseringen av ett spel som Starbreeze har utvecklat blir framgångsrikt och mottas positivt på spelmarknaden. Det finns en betydande risk att en lansering av ett nytt spel eller annan produkt som Starbreeze utvecklat 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. 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 sig efter nya affärsmodeller och/eller ny teknik 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 ett antal specialister och nyckelpersoner med kompetens inom exempelvis Engine och Network Programming. 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 betydande uteblivna intäkter och ökade kostnader, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Starbreeze lönsamhet och resultat.

### ***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 säljer dessutom en viss andel av sina spelprodukter via traditionella återförsäljare med fysiska butiker. Det finns en risk att en sådan distributör gör en felaktig bedömning av förväntad efterfrågan för aktuellt spel, vilket kan leda till att Bolaget går miste om möjliga intäkter.

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

Starbreeze är beroende av att erhålla och upprätthålla ett tillfredsställande immaterialrättsligt skydd för sina nuvarande och framtida produkter. 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 försämra 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 förlikta sådana förfaranden eller anspråk kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, konkurrenskraft och resultat.

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

Starbreeze har för närvarande inte tillräckligt med rörelsekapital för att garantera fortsatt drift under resterande delen av 2020 och förväntas få ytterligare likviditetsbrist om inte medel tillförs under 2020. Bolaget är därför i behov av extern kapitalisering, såsom förestående nyemission. Möjligheten att erhålla kapital eller finansiering genom lån med gynnsamma villkor beror på flera faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll. Om Rekonstruktionsbolagen inte lyckas återbetala sina skulder i enlighet med Rekonstruktionsplanen medför det en risk för att ackordet förverkas och för att Rekonstruktionsbolagen försätts i konkurs. Om New Publishing inte lyckas refinansiera den befintliga koncerninterna finansieringen på godtagbara villkor skulle det ha en negativ inverkan på New Publishings likviditet och i förlängningen äventyra Starbreeze fortsatta verksamhet.

### ***Risker hänförliga till låneavtal med Nordea***

Per dagen för detta prospekt uppgår Starbreeze totala skulder till Nordea till 110,9 MSEK. Starbreeze och Publishings låneavtal med Nordea innehåller åtaganden som innebär att Starbreeze måste leva upp till vissa definierade mål under avtalets löptid. Om Starbreeze i framtiden inte skulle ha möjlighet att uppfylla sina åtaganden i låneavtalet med Nordea och inte beviljas undantag kan Nordea säga upp avtalet och realisera de säkerheter som banken har i form av bland annat panträtt i aktierna i New Publishing, vilket riskerar att äventyra Starbreeze fortsatta verksamhet.



## Nyckelinformation om värdepapperen

### Värdepapperens viktigaste egenskaper

Detta prospekt avser nyemission av högst 84 729 084 aktier av serie A (ISIN-kod SE0007158928) och högst 277 575 549 aktier av serie B (ISIN-kod SE0005992831) med företrädesrätt för Starbreeze aktieägare. Aktierna av serie A respektive serie B i Starbreeze är utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda och denominerade i SEK. Kvotvärdet per aktie av serie A respektive serie B är 0,02 SEK. Per dagen för detta prospekt finns det 362 304 633 aktier i Starbreeze, varav 84 729 084 aktier av serie A och 277 575 549 aktier av serie B.

### 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 fem vardagar före stämman samt anmäler sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemmission 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 aktieägare till teckning (subsidiär teckning). Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemmission 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 kvittningsemmission 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 aktiebolagsregistret. 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

Det kassaflöde som genereras i New Publishing kommer att användas för återbetalning av skulderna till Rekonstruktionsbolagen samt för att finansiera fortsatt utveckling och tillväxt av verksamheten. Rekonstruktionsbolagen kommer att använda mottagna medel för återbetalning i enlighet med Rekonstruktionsplanen. Styrelsen för Starbreeze har därmed inte för avsikt att föreslå utdelning till aktieägarna de närmaste åren. Starbreeze har historiskt inte lämnat utdelning.

### 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***

Eftersom en investering i aktier kan minska i värde finns en risk att investerare inte får tillbaka sitt investerade kapital. Starbreeze aktier är noterade på Nasdaq Stockholm och aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Tidigare har aktiekursen för Bolaget särskilt påverkats av offentliggörande rörande rekonstruktionen, marknadsföring av spel vid exempelvis spelmässor, lansering av spel och spekulation kring förväntade nyheter. 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. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

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

Starbreeze har historiskt inte lämnat utdelning och Starbreeze styrelse avser att använda det kassaflöde som genereras för att finansiera fortsatt utveckling och tillväxt av verksamheten och avser därmed inte att föreslå

utdelning till aktieägarna de närmaste åren. Eventuella framtida utdelningar från Starbreeze beror på ett antal faktorer, såsom framtida resultat, finansiell ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Vidare innebär Rekonstruktionsplanen, förenklat uttryckt, att kassaflödet, i den mån det inte tas i anspråk för utbetalningar hänförliga till den operativa verksamheten, ska användas för betalning till borgenärer.

### ***Framtida kapitalökningar, lånekonverteringar och utnyttjande av teckningsoptioner i Starbreeze kan leda till utspädning och 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 eller inte erbjuds att teckna aktier. Framtida kapitalökningar eller konvertering av utestående konvertibla lån leder 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 betydande risk för enskilda investerare.

### ***Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA 1 kan vara begränsad***

Handeln i teckningsrätter och BTA 1 kan komma att vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA 1. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för teckningsrätter och/eller BTA 1. 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 30 juni 2020, 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 13 augusti 2020. Emissionsbeslutet innebär att Starbreeze aktiekapital ökas med högst 7 246 092,69 SEK, från nuvarande 7 246 092,69 SEK till högst 14 492 185,38 SEK, genom utgivande av högst 84 729 084 nya aktier av serie A och högst 277 575 549 nya aktier av serie B. Efter nyemissionen kommer antalet aktier i Starbreeze att uppgå till högst 724 609 266 aktier, varav högst 169 458 168 aktier av serie A och högst 555 151 098 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 20 augusti 2020.

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. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie 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 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 24 augusti 2020 till och med den 7 september 2020 eller den senare dag som bestäms av styrelsen. Teckningskursen har fastställts till 0,69 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 10 september 2020. Därefter kommer BTA 1 att bokas om till aktier, vilket beräknas ske omkring den 15 september 2020 utan särskild avisering från Euroclear Sweden. Registrering av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 15 september 2020. Därefter kommer BTA 2 att bokas om till aktier, vilket beräknas ske omkring den 24 september 2020 utan särskild avisering från Euroclear Sweden.

Nyemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 362 304 633 aktier (varav 84 729 084 aktier av serie A och 277 575 549 aktier av serie B) till 724 609 266 aktier, varav 169 458 168 aktier av serie A och 555 151 098 aktier av serie B, vilket motsvarar en ökning om cirka 100 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 362 304 633 nya aktier, motsvarande cirka 50 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter nyemissionen. Kostnaderna för

emissionen beräknas uppgå till cirka 30 MSEK. Starbreeze ålägger inte investerare några avgifter eller andra kostnader.

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

Bolaget för, som tidigare har kommunicerats, dialog med flera ledande förläggare avseende ett förlagsavtal för PAYDAY 3. Bolaget bedömer att förhandlingarna är väl framskridna, men på grund av bland annat reserestriktioner och den allmänna nedgången i affärsaktivitet runt om i världen under den pågående Covid-19-pandemin samt andra faktorer utanför Bolagets kontroll har slutförandet av ett förlagsavtal – vilket enligt Rekonstruktionsplanen skulle ha slutförts under det första halvåret 2020 – försenats. På grund av denna försening och för att förbättra Bolagets förmåga att fortsätta utvecklingen av PAYDAY 3 för att ytterligare stärka de pågående diskussionerna med potentiella förläggare, och därmed möjliggöra för Bolaget att fullgöra sina skyldigheter gentemot sina borgenärer i enlighet med Rekonstruktionsplanen och det offentliga ackordet som fastställdes av tingsrätten inom ramen för företagsrekonstruktionen, beslutade styrelsen för Starbreeze den 30 juni 2020 om förestående nyemission av aktier av serie A och B med företrädesrätt för befintliga aktieägare om högst cirka 250 MSEK före transaktionskostnader. Styrelsens beslut om nyemission godkändes av en extra bolagsstämma den 13 augusti 2020.

Styrelsen anser att Bolaget genom nyemissionen får ökade möjligheter att fortsätta spelutvecklingen med huvudfokus på PAYDAY 3 och att slutföra förhandlingarna om ett förlagsavtal till PAYDAY 3, vilket kommer att vara positivt för Bolagets aktieägare, anställda och andra intressenter. Styrelsen för Starbreeze anser att den förestående nyemissionen också kommer att gynna Bolagets borgenärer. Den av tingsrätten utsedda före detta rekonstruktören, tillika nuvarande tillsynsmannen enligt lagen (1996:764) om företagsrekonstruktion, samt Bolagets största borgenärer anser att nyemissionen kommer att gynna borgenärerna och på ett adekvat sätt hantera avvikelserna från Rekonstruktionsplanen. Tillsynsmannen stödjer därför nyemissionen. Av nettoemissionslikviden om högst cirka 220 MSEK kommer cirka 70 procent att användas i Starbreeze utvecklingsverksamhet, vilket bedöms möjliggöra för Bolaget att fokusera på den fortsatta utvecklingen av PAYDAY 3 fram till ingåendet av ett förlagsavtal. Utvecklingskapitalet bedöms möjliggöra förstärkning av utvecklingsteamet, att ytterligare milstolpar i spelutvecklingsprocessen kan passeras samt att Bolaget kan fortsätta att följa utvecklingsplanen för PAYDAY-franchisen under perioden fram till halvårsskiftet 2021. Återstående cirka 30 procent kommer att användas för att minska skulder och bankskuld i enlighet med det offentliga ackordet. Förhållandet mellan utvecklingskapital och skuldreducering har balanserats för att hantera kortfristiga förfall och för att stärka Bolagets långsiktiga finansiella ställning.

Det är Starbreeze bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Starbreeze bedömer dock att förutsättningarna för att bristen på rörelsekapital ska kunna täckas är goda. Denna bedömning baseras på dels att den förestående nyemissionen till 100 procent omfattas av tekningsåtaganden och garantiförbindelser respektive en avsiktsförklaring från befintliga aktieägare och externa garantier, dels att förhandlingarna med förläggare avseende ett förlagsavtal för PAYDAY 3 bedöms vara väl framskridna och att det därmed bedöms föreligga goda förutsättningar för att ett sådant avtal ska kunna ingås. Om nyemissionen, trots lämnade tekningsåtaganden, garantiförbindelser och avsiktsförklaring, inte fullföljs eller genererar ett tillräckligt kapitaltillskott och om det i en sådan situation inte är möjligt att ingå förlagsavtal för PAYDAY 3 eller säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan det ytterst leda till att Rekonstruktionsbolagen försätts i konkurs och att Starbreeze fortsatta verksamhet därmed äventyras.

Aktieägarna Första AP-fonden, Digital Bros och Fjärde AP-fonden – som tillsammans innehar cirka 24,99 procent av det totala antalet aktier och cirka 44,14 procent av det totala antalet röster i Starbreeze – har, på sedvanliga villkor, åtagit sig att teckna sin respektive pro rata-andel av den förestående nyemissionen samt att rösta för nyemissionen på den extra bolagsstämman den 13 augusti 2020. Därutöver har ett antal institutionella och privata professionella investerare åtagit sig att garantera teckning av ytterligare aktier motsvarande cirka 60,24 procent av nyemissionen. Dessa har följaktligen åtagit sig att teckna respektive garanterat teckning av aktier motsvarande cirka 85,23 procent av nyemissionen. Dessutom har Swedbank Robur Fonder AB – som innehar aktier motsvarande cirka 14,77 procent av aktierna och cirka 12,90 procent av rösterna i Bolaget – kommunicerat sin avsikt att teckna sin pro rata-andel av nyemissionen. Sammantaget föreligger därmed teknings- och garantiåtaganden samt avsiktsförklaring motsvarande 100 procent av nyemissionen.

### **Väsentliga intressekonflikter**

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

## 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 bland annat risker som är hänförliga till Starbreeze verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktien och nyemissionen. Nedan beskrivs de riskfaktorer som bedöms vara väsentliga för Starbreeze. Starbreeze har därvid bedömt riskfaktorernas väsentlighet på grundval av sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.*

### Risker hänförliga till Starbreeze

#### Verksamhets- och branschrelaterade risker

#### **Starbreeze har genomgått företagsrekonstruktion och är föremål för risker hänförliga till genomförandet av rekonstruktionsplanen**

Starbreeze är verksam på den globala spelmarknaden och utvecklar spel främst för PC och konsol, men även till mobil. Den 3 december 2018 ansökte Rekonstruktionsbolagen om företagsrekonstruktion i enlighet med lagen (1996:764) om företagsrekonstruktion med anledning av likviditetsbrist. Under 2019 arbetade rekonstruktören, tillsammans med Rekonstruktionsbolagen och dess borgenärer, fram ett ackordsförslag som fastställdes av Stockholms tingsrätt den 6 december 2019 ("**Rekonstruktionsplanen**"). Under rekonstruktionsperioden klassificerades Bolagets verksamhet som kärnverksamhet, främst spelutveckling under varumärket PAYDAY, respektive icke-kärnverksamhet. Den absoluta majoriteten av den verksamhet som klassificerats som icke-kärnverksamhet har avyttrats, avvecklats eller i vissa fall pausats utan ytterligare löpande kostnader. Till exempel avslutades projektet Crossfire (ett projekt som var baserat på Smilegate Holdings Inc:s ("**Smilegate**") Crossfire-franchise), dotterbolagen Parallaxter, Dhruva Infotech Private Ltd och Nozon Spri avyttrades, förlagsrättigheter för Double Fines "Psychonauts 2" överfördes till Microsoft Corporation och förlagsrättigheterna till "10 Crowns" såldes till Mohawk Games.

Rekonstruktionsplanen innebär att Starbreeze borgenärer har delats in i fyra grupper: (i) Nordea, (ii) Smilegate, (iii) Leverantörsborgenärer och (iv) Mindre leverantörsborgenärer. Samtliga borgenärer ska erhålla full betalning för sina skulder inom ramen för Rekonstruktionsplanen, men inom olika lång tid beroende på vilken grupp borgenären tillhör. Enligt Rekonstruktionsplanen avser Rekonstruktionsbolagen vidta ett antal åtgärder, exempelvis avyttra viss verksamhet. Vidare följer av Rekonstruktionsplanen att New Publishing avser att söka extern finansiering och ingå så kallade förlagsavtal bland annat för spelet PAYDAY 3 (se riskfaktorn "*Risker hänförliga till ingående av förlagsavtal för PAYDAY 3*" nedan) för att på så sätt förbättra likviditeten i New Publishing. Rekonstruktionsbolagen har vidare åtagit sig att betala viss ackordslikvid i december 2020. Det finns en risk att Starbreeze inte lyckas efterleva Rekonstruktionsplanen, exempelvis på grund av att Bolaget inte lyckas ingå förlagsavtal för PAYDAY 3 eller säkrar tillräcklig extern finansiering, vilket medför risk för att ackordet förverkas och för att Rekonstruktionsbolagen hamnar på obestånd. Den yttersta konsekvensen av att Rekonstruktionsbolagen inte fullgör sina skyldigheter enligt Rekonstruktionsplanen är att Rekonstruktionsbolagen försätts i konkurs och att Starbreeze fortsatta verksamhet äventyras.

#### **Risker hänförliga till ingående av förlagsavtal för PAYDAY 3**

Starbreeze verksamhet är främst centrerad runt utvecklingen av Bolagets tre huvudspel. Dessa utgörs av PAYDAY 2 (som marknadslanserades 2013 och aktivt utvecklas), uppföljaren PAYDAY 3 (som är Bolagets nästa produkt) samt mobilspelet PAYDAY: Crime War (som är under utveckling). Bolaget bedömer att lanseringen av PAYDAY 3 är avgörande för Starbreeze framtida finansiella stabilitet. Intäkterna hänförliga till PAYDAY stod för 49,7 MSEK av Starbreeze nettoomsättning om 53,3 MSEK under det första halvåret 2020 och utgör därmed den absoluta majoriteten av Starbreeze totala nettoomsättning. Förhandlingar pågår med förläggare om ingående av förlagsavtal avseende PAYDAY 3 och PAYDAY: Crime War. Förlagsavtal innebär i korthet att en extern förläggare får ansvar för, och finansierar hela eller delar av, spelutvecklingen, samt får ansvar för kontroll och kvalitetssäkring av spelutvecklingen, marknadsföring och försäljning. Till följd av den pågående Covid-19-pandemin har förhandlingarna om förlagsavtalen dragit ut på tiden och ingåendet av förlagsavtal för PAYDAY 3 och PAYDAY: Crime War har försenats.

I avsaknad av annan extern finansiering än den förestående nyemissionen är ett förlagsavtal avseende PAYDAY 3 en förutsättning för den fortsatta driften av Bolaget och för finansiering av samtliga produktionskostnader efter halvårsskiftet 2021. Om Starbreeze inte skulle lyckas ingå ett förlagsavtal för PAYDAY 3, eller om förläggaren i

ett sådant förlagsavtal drabbas av finansiella svårigheter eller får otillräckliga marknadsförings- och distributionsresurser för en lyckad lansering och vidareutveckling av PAYDAY 3, kommer det att påverka Starbreeze kassaflöde väsentligt negativt. Det skulle i sin tur påverka Bolagets möjligheter att utveckla sina spelprodukter samt att sedermera ingå ytterligare förlagsavtal och därmed få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Det finns även en risk att framtida förlagsavtal som Bolaget ingår sägs upp innan det spel som omfattas har färdigutvecklats och lanserats på marknaden, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på verksamheten. Exempelvis beslutade Universal Games and Digital Platforms i september 2019 att avveckla större delen av sin förlagsverksamhet för mobilspel. Som en konsekvens av detta avslutades samarbetet gällande förlagsavtalet för PAYDAY: Crime War som tecknades i februari 2019, vilket ledde till att Bolaget fick ökade kostnader i form av utvecklings- och driftskostnader.

Ingåendet av förlagsavtal för PAYDAY 3 är en förutsättning för att Rekonstruktionsbolagen ska kunna fullgöra sina åtaganden enligt Rekonstruktionsplanen och även ett åtagande som följer av Starbreeze och Publishings låneavtal med Nordea Bank Abp, filial i Sverige ("Nordea"). Om New Publishing inte skulle lyckas ingå sådana förlagsavtal eller säkerställa annan finansiering kommer New Publishings kassaflödesprognos att försämrats väsentligt. Detta kommer att innebära att utvecklingen av PAYDAY 3 måste ske i långsammare takt än vad som varit fallet om finansiering erhållits och att New Publishing inte kommer att ha likviditet för att återbetala finansiering till Rekonstruktionsbolagen, vilket i sin tur medför risk för att dessa inte kan fullgöra betalning till borgenärerna enligt den tidplan som har fastställts i Rekonstruktionsplanen. Det innebär vidare en risk för att Starbreeze och Publishing inte uppfyller sina åtaganden i låneavtalet med Nordea. Om åtagandena i låneavtalet med Nordea inte fullgörs kan Nordea realisera de säkerheter som banken har i form av bland annat panträtt i aktierna i New Publishing, vilket riskerar att äventyra Starbreeze fortsatta verksamhet (se vidare riskfaktorn "Starbreeze har genomgått företagsrekonstruktion och är föremål för risker hänförliga till genomförandet av rekonstruktionsplanen" ovan och riskfaktorn "Risker hänförliga till låneavtal med Nordea" nedan).

### **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 och spelutvecklingen av detta planeras att pågå fram till och med lanseringen av PAYDAY 3. PAYDAY 3, som förväntas lanseras under 2022–2023, är för närvarande i tidig utvecklingsfas.

Vid utveckling av PAYDAY 2, PAYDAY 3, PAYDAY: Crime War och andra spelprodukter finns det en risk att kompletterande eller alternativa tekniska lösningar visar sig bli nödvändiga. Det kan innebära att ytterligare utvecklingsarbete, utöver det som redan är planerat, måste genomföras. Oplanerat utvecklingsarbete riskerar att försena marknadsintroduktionen för Bolagets produkter, öka Bolagets utvecklingskostnader och leda till försenade eller uteblivna intäkter. Exempelvis försenades lanseringen av spelet OVERKILL'S The Walking Dead under 2016 i samband med att Bolaget ingick ett samarbetsavtal med Smilegate, vilket avsåg och påverkade produktutvecklingen av spelet. Lanseringen av spelet försenades även under 2018 till följd av byte av teknikplattform. 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 och resultat.

Starbreeze verksamhet och finansiella ställning är bland annat beroende av förmågan att regelbundet utveckla nya spel samt att löpande förbättra befintliga spel och lansera tilläggs paket och uppdateringar. Förmågan att utveckla nya spel, förbättra befintliga spel samt att lansera tilläggs paket och uppdateringar innefattar ett stort antal utmaningar utöver det som rör den tekniska utvecklingen och det tekniska utvecklingsarbetet. Bolaget anser att en viktig komponent i spelutvecklingen är den nära dialog som utvecklarna har med fans och spelare. En viktig faktor för arbetet med spel- och produktutveckling är således också Starbreeze kunders engagemang och feedback. Om Starbreeze inte lyckas utveckla nya spel eller förbättra befintliga spel – eller misslyckas i sin kommunikation med kunder genom exempelvis den digitala distributionsplattformen Steam 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 att utveckla spel. För att denna verksamhet ska vara framgångsrik och lönsam är det av avgörande betydelse att lanseringen av ett spel som Starbreeze har utvecklat blir framgångsrik och mottas positivt på spelmarknaden. Faktorer som påverkar mottagande av Bolagets spelprodukter inkluderar

val av distributionskanal, marknadsföringsåtgärder, kvaliteten på spel, speltrender och konkurrens vid lanseringstillfället (se riskfaktorn ”*Starbreeze är föremål för risker hänförliga till konkurrensfaktorer*” nedan). Starbreeze är bland annat 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 kommunicerad tid och inom budget samt att upprätthålla hög omspelbarhet.

Spelutveckling medför betydande kostnader i form av investeringar och om en lansering inte blir framgångsrik finns det en risk att Bolagets intäkter inte täcker sådana kostnader. Vid lanseringen av OVERKILL’S The Walking Dead 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. Det finns följaktligen en betydande risk att en lansering av ett nytt spel eller annan produkt som Starbreeze utvecklat 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 föreligger en hård konkurrens på den globala spelmarknaden för konsol- och PC-spel, vilket kan ha särskild betydelse i samband med lansering av Starbreeze produkter (se riskfaktorn ”*Starbreeze är beroende av framgångsrik lansering av spel och andra produkter*” 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 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 Starbreeze har för avsikt att utveckla och lansera mobilspelet PAYDAY: Crime War. Mobilspelsmarknaden kräver omfattande investeringar för produktlansering genom så kallad User Aquisition, som innebär direktmarknadsföring mot potentiella kunder. Detta har gjort att inträdesbarriärerna för egenförlagda produkter har ökat i avsaknad av en förlagspartner som är specialiserad på User Aquisition. Bolaget har inte möjlighet att framgångsrikt lansera en mobilprodukt utan en förlagspartner. Inom mobilsegmentet finns ett antal större aktörer med flera framgångsrika titlar, såsom Tencent och King Digital Entertainment. Det finns även många mindre utvecklare som har en eller ett fåtal framgångsrika titlar. Om Starbreeze misslyckas med att anpassa sig efter nya affärsmodeller och/eller ny teknik eller av något annat skäl inte lyckas konkurrera effektivt kan det leda till att Starbreeze förlorar kunder och betydande marknadsandelar.

Därtill konkurrerar Starbreeze inte enbart mot andra spelbolag utan även mot andra aktörer som levererar alternativa underhållningstjänster, såsom 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 löpande anpassa och uppdatera sina produkter efter rådande tekniska och digitala förutsättningar och trender. Om Starbreeze förlorar marknadsandelar eller drabbas av 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 bibehålla ett antal specialister och nyckelpersoner med kompetens inom exempelvis Engine och Network Programming. I rekryteringen av sådana specialister och nyckelpersoner är det exempelvis viktigt att se till personens erfarenhet, förståelse för spelarnas preferenser samt kompetens inom spelutveckling och teknik. Den 4 juni 2019 meddelade Starbreeze att Bolagets verksamhet skulle minska med 60 personer som en del av en omorganisation inom ramen för den då pågående företagsrekonstruktionen. Att Bolaget har genomgått en företagsrekonstruktion kan leda till

ett väsentligt försämrat anseende och konkurrenskraft, vilket ökar risken för att Starbreeze inte lyckas att anställa och bibehålla medarbetare med nödvändig nyckelkompetens. 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 betydande uteblivna intäkter och ökade kostnader, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Starbreeze lönsamhet och resultat.

Spelbranschen kännetecknas av hög förändringstakt och hård konkurrens och det är därför viktigt att attrahera och behålla medarbetare med rätt kompetens och erfarenhet. Detta kan det leda till krav och förväntan från befintliga och potentiella medarbetare på ökade ersättningsnivåer, vilket kan påverka Starbreeze resultat negativt. Under första halvåret 2020 uppgick Bolagets kostnader för löner och andra ersättningar (inklusive sociala avgifter) till anställda till 125,1 MSEK. Om Starbreeze skulle erbjuda för låga ersättningsnivåer kan det leda till att medarbetare väljer att avsluta sin anställning och svårigheter till nyrekrytering, 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, såsom 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, försämrade 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 spelarbas 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, såsom Walmart, Amazon och Gamestop. Försäljningen via sådana återförsäljare ökar vid lansering av ett nytt basspel. 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 åta sig att köpa in för låga volymer 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 sina spelprodukter. I spelutvecklingsprocessen används avancerade dataprogram för att exempelvis arbeta med animationsdata, programmering, artificiell intelligens och design. 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 IT-infrastruktur, vilka kan orsakas av bland annat datavirus, bristande tillhandahållande av el, 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, såsom information om känslig know-how eller personuppgifter (se riskfaktorerna ”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 bland annat inom ramen för Bolagets outsourcingprojekt, det vill säga 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 koncernen 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.

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

Inom ramen för sin verksamhet använder sig Starbreeze av leverantörer för vissa typer av tjänster, verktyg, programvaror och projekt. Starbreeze använder sig särskilt av tjänsteleverantörer för utveckling av grafiska profiler och grafiska element i sina spel.

Vid sådan outsourcing är Starbreeze beroende av att dess leverantörer fullgör sina kontraktuella åtaganden vad gäller till exempel 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 uppdateringar, tilläggspaket 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, såsom Covid-19-pandemin. Bolaget bedömer att den kortsiktiga effekten av Covid-19-pandemin på Bolagets pågående projekt är begränsad, men att de långsiktiga effekterna för verksamheten och påverkan på projektorganisationernas effektivitet kan resultera i försenade lanseringar av spel, vilket kan orsaka ökade kostnader och försämrat kassaflöde för Starbreeze.

Starbreeze är vidare beroende av att 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, såsom Engine och Network Programmers. Det finns en risk att Starbreeze inte lyckas sätta ihop en projektgrupp med rätt kompetens och erfarenhet för ett visst projekt, eller att Starbreeze inte lyckas bibehålla en tillsatt projektgrupp under projektets gång, vilket kan leda till att projektets utförande blir försenat, drabbas av ökade kostnader eller sämre resultat än väntat. Betydande förseningar, ökade kostnader eller försämrat kassaflöde riskerar att ha en väsentlig negativ effekt på Starbreeze lönsamhet, resultat och finansiella ställning.

## **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 upphovsrätt till egenutvecklade spel och mjukvara, patent och patentansökningar. Immateriella rättigheter utgör en väsentlig del av Bolagets tillgångar. Balansräkningsposten övriga immateriella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2019 till 240,2 MSEK och per den 30 juni 2020 till 233,3 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 försämra 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 är vidare beroende av att upprätthålla ett tillfredsställande skydd för sin know-how och sina 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, till exempel 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, till exempel 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 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 samarbetspartner 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 bland annat 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 att skada Starbreeze anseende. Tvister och rättsliga förfaranden riskerar således att ha en negativ inverkan på Starbreeze verksamhet, konkurrenskraft 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 till exempel omfatta bristande efterlevnad av lagar och regler relaterade till bland annat IT-säkerhet och dataskydd, marknadsmissbruk, bolagsstyrning, anti-korruption, 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 affärsetik 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 till exempel personuppgifter i form av inhämtande av viss information för att utvärdera beteendemässiga och köpmässiga mönster hos Bolagets kunder samt anställningsrelaterade personuppgifter avseende Bolagets anställda. Om Starbreeze inte uppfyller kraven enligt GDPR, till exempel 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 föreläggande från tillsynsmyndigheter. Brister i efterlevnaden av GDPR kan därmed påverka Starbreeze verksamhet och resultat negativt.

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

Starbreeze hade per den 31 december 2019 ackumulerade skattemässiga underskott i den svenska delen av koncernen uppgående till 434 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 de två nya bolagen i koncernen, New Studios och New Publishing, och sådana underskott kan därför tidigast utnyttjas 2026. 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, betyder det att Starbreeze skattekostnad kommer att öka, vilket skulle ha en negativ inverkan på Starbreeze resultat efter skatt.

Starbreeze bedriver verksamhet genom dotterbolag i USA, Frankrike och Spanien. 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 i 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 och därmed en negativ resultatpåverkan.

### **Finansiella risker**

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

Inom ramen för Bolagets verksamhet kommer intäkter ofta ojämnt fördelade över tid, vilket påverkar likviditeten över tid. Med likviditetsrisk avses risken att inte ha tillgång till likvida medel eller outnyttjade krediter för att

fullgöra sina betalningsförpliktelser. Starbreeze har för närvarande inte tillräckligt med rörelsekapital för att garantera fortsatt drift under resterande delen av 2020 och förväntas få ytterligare likviditetsbrist om inte medel tillförs under 2020. Bolaget är därför i behov av extern kapitalisering, såsom förestående nyemission. Det finns även risk att Bolaget i framtiden kommer att behöva ytterligare kapital till följd av likviditetsbrist och att Starbreeze inte klarar av att återbetala skulder när de förfaller i enlighet med Rekonstruktionsplanen eller i övrigt, vilket kan bero på att Bolaget inte förmår generera tillräckligt kassaflöde från den löpande verksamheten. Det finns risk för att Bolaget inte kan anskaffa ytterligare kapital eller att det inte kan anskaffas på gynnsamma villkor för Bolaget, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets likviditet, resultat eller finansiella ställning.

Möjligheten att erhålla kapital eller finansiering genom lån med 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. Om Rekonstruktionsbolagen inte lyckas återbetala sina skulder i enlighet med Rekonstruktionsplanen medför det en risk för att ackordet förverkas och för att Rekonstruktionsbolagen försätts i konkurs. Om New Publishing inte lyckas refinansiera den befintliga koncerninterna finansieringen på godtagbara villkor skulle det ha en negativ inverkan på New Publishings likviditet och i förlängningen äventyra Starbreeze fortsatta verksamhet. Se även riskfaktorn ”*Starbreeze har genomgått företagsrekonstruktion och är föremål för risker hänförliga till genomförandet av rekonstruktionsplanen*” ovan.

### **Risker hänförliga till låneavtal med Nordea**

Per dagen för detta prospekt uppgår Starbreeze totala skulder till Nordea till 110,9 MSEK, varav 15,9 MSEK utgörs av långfristig skuld som betalas ur tillgängligt nettokassaflöde enligt Rekonstruktionsplanen och slutligt förfaller till betalning den 6 december 2024 och 95 MSEK utgör kortfristig skuld varav 55 MSEK förfaller till betalning i samband med erhållen likvid i förestående nyemission. Som säkerhet för lånet har Nordea panträtt i aktierna i New Publishing.

Starbreeze och Publishings låneavtal med Nordea innehåller åtaganden som innebär att Starbreeze måste leva upp till vissa definierade mål under avtalets löptid, till exempel relaterade till kassaflöde, erhållande av extern finansiering respektive förlagsavtal och avbetalning på skulder. Starbreeze har inte lyckats uppfylla alla dessa åtaganden. Som ett led i genomförandet av förestående nyemission har Starbreeze och Nordea ingått ett tilläggsavtal som bland annat innebär att Nordea godtar att tidigare gällande åtaganden flyttas fram respektive justeras samt att Starbreeze och Publishing har gjort åtaganden om återbetalning av vissa minimibelopp av Nordeas fordran inom viss tid. En förutsättning för denna överenskommelse med Nordea är genomförandet av förestående nyemission.

Om Starbreeze i framtiden inte skulle ha möjlighet att uppfylla sina åtaganden i låneavtalet med Nordea och inte beviljas undantag kan Nordea säga upp avtalet och realisera de säkerheter som banken har i form av bland annat panträtt i aktierna i New Publishing, vilket riskerar att äventyra Bolagets fortsatta verksamhet.

### **Risker relaterade till av Starbreeze upptaget konvertibelt lån**

Den 20 januari 2016 ingick Starbreeze ett avtal med det sydkoreanska spelföretaget Smilegate avseende bland annat finansiering och spelutveckling. Inom ramen för avtalet upptog Bolaget ett konvertibelt lån från Smilegate om 215 MSEK med rätt för konvertibelinnehavaren att påkalla konvertering till aktier av serie B fram till fjorton dagar före förfalldagen (”**Konvertibellånet**”). Som en del av Rekonstruktionsplanen ingicks en överenskommelse om förändrade konvertibelvillkor, genom vilken bland annat förfalldagen för Konvertibellånet förlängdes till den 6 december 2024 och konverteringskursen fastställdes till 2,25 SEK per aktie. De förändrade villkoren för Konvertibellånet fastställdes av extra bolagsstämma i Bolaget den 13 januari 2020. I mars 2020 övertog Digital Bros Konvertibellånet från Smilegate.

Villkoren för Konvertibellånet innehåller vissa särskilda villkor avseende finansiella nyckeltal avseende högst tillåten utdelning, totalt eget kapital, rörelseresultat i förhållande till finansiella nettoutgifter och förhållande mellan totalt eget kapital och totalt eget kapital inklusive räntebärande skulder, vilka Bolaget måste upprätthålla under lånets löptid. Konvertibelinnehavaren har rätt att begära omedelbar återbetalning av Konvertibellånet inklusive upplupen obetald ränta bland annat (i) vid brott mot dessa åtaganden avseende finansiella nyckeltal, (ii) i händelse av ett visst definierat kontrollägarskifte i Bolaget, (iii) vid 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).

Det finns en risk att Bolaget inte kan uppfylla sina åtaganden och skyldigheter enligt villkoren för Konvertibellånet och att lånebeloppet om 215 MSEK inklusive upplupen obetald ränta förfaller till betalning.

Rätten till betalning på Konvertibellånet är efterställd övriga skulder i Starbreeze. Detsamma gäller panträtten, som är efterställd Nordeas pantträtt, men som kan realiseras när Nordeas pantträtt upphör. För en beskrivning av risker hänförliga till en pantrealisation av aktierna i New Publishing, se vidare under riskfaktorn ”*Risker hänförliga till låneavtal med Nordea*” ovan.

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

Starbreeze är föremål för värderings- och redovisningsrisker i förhållande till immateriella tillgångar. Koncernens goodwill och immateriella anläggningstillgångar (inklusive balanserade utgifter för spel- och teknikutveckling) uppgick per den 31 december 2019 till ett redovisat värde om 369 MSEK, vilket motsvarade 62,4 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, såsom 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, bland annat avseende möjligheten för projektet att generera framtida ekonomiska fördelar. Under 2019 aktiverades totalt 90 MSEK och per den 31 december 2019 uppgick aktiverade utgifter för spel- och teknikutveckling till 1 119 MSEK, med ett bokfört värde på 86 MSEK efter ackumulerade avskrivningar.

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, riskerar koncernen att i betydande utsträckning behöva skriva ned sina immateriella tillgångar. 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. Om Starbreeze gör avsevärt felaktiga antaganden skulle det ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

### ***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.

Baserat på förhållandena som rådde den 31 december 2019 skulle en förändring med +/- 10 procent i USD/SEK (med alla andra variabler konstanta) ha påverkat Bolagets intäkter med 24,5 MSEK, kostnader med 0,2 MSEK och den omräknade vinsten efter skatt med 0,3 MSEK. Motsvarande förändring i EUR/SEK skulle ha påverkat Bolagets intäkter med 0,3 MSEK, kostnader med 1 MSEK och den omräknade vinsten efter skatt med 9,2 MSEK. En förändring med +/- 10 procent i USD respektive EUR jämfört med den valutakurs som gällde per den 31 december 2019 skulle vidare ha påverkat koncernens resultat/eget kapital efter skatt med 4,2 MSEK respektive 0,9 MSEK. Förändringar i valutakurser kan således ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets lönsamhet och resultat.

## **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 2016–30 juni 2020 har aktiekursen för Starbreeze aktie av serie A uppgått till som lägst 0,74 SEK och som högst 25,54 SEK. Under motsvarande period har aktiekursen för Starbreeze aktie av serie B uppgått till som lägst 0,68 SEK och som högst 26,22 SEK. Följaktligen kan Starbreeze aktiekurs vara mycket 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 till exempel 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 rekonstruktionen, marknadsföring av spel vid exempelvis spelmässor, lansering av spel och spekulation kring förväntade nyheter. I synnerhet har den pågående Covid-19-

pandemin markant påverkat börser över hela världen. Aktiekurser har varit mycket volatila och har varit föremål för extraordinära svängningar. Om Covid-19-pandemin orsakar 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 investerarens möjligheter att realisera investerat kapital. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

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

Starbreeze har historiskt inte lämnat utdelning och Starbreeze styrelse avser att använda det framtida kassaflöde som genereras för att finansiera fortsatt utveckling och tillväxt av verksamheten och för att fullgöra Bolagets åtaganden enligt Rekonstruktionsplanen och förväntar sig därmed inte kunna föreslå utdelning till aktieägarna under de närmaste åren. Eventuella framtida utdelningar från Starbreeze beror på ett antal faktorer, såsom 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 investerarens avkastning enbart vara beroende av aktiens framtida kursutveckling. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare. Vidare har Bolaget genom villkoren för Konvertibellånet och i låneavtalet med Nordea 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 och/eller att avtalsrättsligt skadeståndsansvar uppstår.

### ***Framtida kapitalökningar, lånekonverteringar och utnyttjande av teckningsoptioner i Starbreeze kan leda till utspädning och 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 eller inte erbjuds att teckna aktier. I april 2018 genomförde Bolaget 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. Därutöver är per dagen för detta prospekt bland annat Konvertibellånet utestående, vilket under vissa förutsättningar kan konverteras till aktier av serie B. Om innehavaren av det konvertibla lånet, Digital Bros, påkallar full konvertering av Konvertibellånet kommer detta innebära en ökning med 95 578 666 aktier och 95 578 666 röster i Bolaget, vilket motsvarar en utspädning om cirka 20,87 procent av det totala antalet aktier och cirka 8,50 procent av det totala antalet röster i Starbreeze efter konverteringen (se även riskfaktorn "Risker relaterade till av Starbreeze upptaget konvertibelt lån" ovan). Bolaget har även per dagen för detta prospekt två utestående serier teckningsoptioner, vilka om de utnyttjas kommer leda till ytterligare utspädning. Framtida kapitalökningar eller konvertering av utestående konvertibla lån (inklusive Konvertibellånet) leder 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 betydande risk för enskilda investerare.

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

#### ***Det finns en risk att handeln i teckningsrätter och BTA 1 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 7 september 2020 eller säljer dem senast den 3 september 2020. Efter den 7 september 2020 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<sup>1</sup>. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina teckningsrätter och/eller BTA 1 och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som nyemissionen innebär (se ”*Aktieägare som inte deltar i nyemissionen drabbas av utspädning*” nedan) under den period som handel med BTA 1 beräknas ske på Nasdaq Stockholm (den 24 augusti 2020 till och med den 9 september 2020). 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 1. Prisen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

### ***Aktieägare som inte deltar 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 ägarandel utspädd med upp till cirka 50 procent genom att högst 84 729 084 nya aktier av serie A och högst 277 575 549 nya aktier av serie B (motsvarande en ökning av antalet aktier av serie A om cirka 100 procent och en ökning av antalet aktier av serie B om cirka 100 procent) emitteras. Vidare kompenseras sådana aktieägare inte för den utspädning av Starbreeze resultat per aktie med upp till 50 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.***

Aktieägarna Första AP-fonden, Digital Bros och Fjärde AP-fonden – som tillsammans innehar cirka 24,99 procent av aktierna och cirka 44,14 procent av totala antalet röster i Starbreeze – har, på sedvanliga villkor, åtagit sig att teckna sina respektive pro rata-andelar av den förestående nyemissionen samt att rösta för nyemissionen på den extra bolagsstämman den 13 augusti 2020. Därutöver har ett konsortium av garantier som utgörs av institutionella och privata professionella investerare åtagit sig att garantera teckning av ytterligare aktier motsvarande cirka 60,24 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. Swedbank Robur Fonder AB (”**Swedbank Robur**”), som innehar cirka 14,77 procent av aktierna och cirka 12,90 procent av rösterna i Bolaget, har därtill uttryckt sin avsikt att teckna sin pro rata-andel av nyemissionen. Uppfylls inte ovannämnda tecknings- och garantiåtaganden respektive avsiktsförklaring skulle det inverka negativt på Starbreeze möjligheter att med framgång genomföra nyemissionen.

---

<sup>1</sup> Enbart BTA 1 kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.

## INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I STARBREEZE AB

Starbreeze styrelse beslutade den 30 juni 2020, 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 13 augusti 2020.

Emissionsbeslutet innebär att Starbreeze aktiekapital ökas med högst 7 246 092,69 SEK, från nuvarande 7 246 092,69 SEK till högst 14 492 185,38 SEK, genom utgivande av högst 84 729 084 nya aktier av serie A och högst 277 575 549 nya aktier av serie B. Efter nyemissionen kommer antalet aktier i Starbreeze att uppgå till högst 724 609 266 aktier, varav högst 169 458 168 aktier av serie A och högst 555 151 098 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 20 augusti 2020.

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. En (1) teckningsrätt berättigar till teckning av en (1) ny aktie 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 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 24 augusti 2020 till och med den 7 september 2020 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 0,69 SEK per aktie, vilket innebär att nyemissionen, om den fulltecknas, sammanlagt tillför Starbreeze cirka 250 MSEK före transaktionskostnader.<sup>2</sup>

Aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med upp till cirka 50 procent, men har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

### Teckningsåtaganden och emissionsgarantier m.m.<sup>3</sup>

Aktieägarna Första AP-fonden, Digital Bros och Fjärde AP-fonden – som tillsammans innehar cirka 24,99 procent av det totala antalet aktier och cirka 44,14 procent av det totala antalet röster i Starbreeze – har, på sedvanliga villkor, åtagit sig att teckna sin respektive pro rata-andel av den förestående nyemissionen samt att rösta för nyemissionen på den extra bolagsstämman den 13 augusti 2020. Därutöver har ett antal institutionella och privata professionella investerare åtagit sig att garantera teckning av ytterligare aktier motsvarande cirka 60,24 procent av nyemissionen. Dessa har följaktligen åtagit sig att teckna respektive garanterat teckning av aktier motsvarande cirka 85,23 procent av nyemissionen. Dessutom har Swedbank Robur – som innehar aktier motsvarande cirka 14,77 procent av aktierna och cirka 12,90 procent av rösterna i Bolaget – kommunicerat sin avsikt att teckna sin pro rata-andel av nyemissionen. Sammantaget föreligger därmed tecknings- och garantiåtaganden samt avsiktsförklaring motsvarande 100 procent av nyemissionen.<sup>4</sup>

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

Stockholm den 18 augusti 2020

**Starbreeze AB (publ)**

Styrelsen

<sup>2</sup> Från emissionsbeloppet om högst cirka 250 MSEK kommer avdrag att göras för transaktionskostnader som beräknas uppgå till cirka 30 MSEK (inklusive ersättning till emissionsgaranterna om cirka 11 MSEK). Netto beräknas nyemissionen tillföra Starbreeze högst cirka 220 MSEK.

<sup>3</sup> Se även ”Teckningsåtaganden och emissionsgarantier m.m.” i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information”.

<sup>4</sup> Varken teckningsåtagandena, emissionsgarantierna eller avsiktsförklaringen är säkerställda. Se ”Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden m.m.” i avsnittet ”Riskfaktorer”.

## BAKGRUND OCH MOTIV

Starbreeze är en oberoende utvecklare och skapare av PC- och konsolspel med ett globalt marknadsfokus och med studios i Stockholm, Barcelona och Paris. Efter den företagsrekonstruktion som pågick från december 2018 till december 2019 är Bolagets verksamhet idag helt fokuserad på dess kärnverksamhet, centrerad kring den egenutvecklade spelfranchisen PAYDAY. För närvarande driver och utvecklar Bolaget kontinuerligt PAYDAY 2. Den tredje titeln i varumärket, PAYDAY 3, är för närvarande under spelutveckling med förväntad lansering under 2022–2023. Bolaget arbetar även med att utveckla mobilspelet PAYDAY: Crime War.

Bolaget för, som tidigare har kommunicerats, dialog med flera ledande förläggare avseende ett förlagsavtal för PAYDAY 3. Bolaget bedömer att förhandlingarna är väl framskridna, men på grund av bland annat reserestriktioner och den allmänna nedgången i affärsaktivitet runt om i världen under den pågående Covid-19-pandemin samt andra faktorer utanför Bolagets kontroll har slutförandet av ett förlagsavtal – vilket enligt Rekonstruktionsplanen skulle ha slutförts under det första halvåret 2020 – försenats. På grund av denna försening och för att förbättra Bolagets förmåga att fortsätta utvecklingen av PAYDAY 3 för att ytterligare stärka de pågående diskussionerna med potentiella förläggare, och därmed möjliggöra för Bolaget att fullgöra sina skyldigheter gentemot sina borgenärer i enlighet med Rekonstruktionsplanen och det offentliga ackordet som fastställdes av tingsrätten inom ramen för företagsrekonstruktionen, beslutade styrelsen för Starbreeze den 30 juni 2020 om förestående nyemission av aktier av serie A och B med företrädesrätt för befintliga aktieägare om högst cirka 250 MSEK före transaktionskostnader. Styrelsens beslut om nyemission godkändes av en extra bolagsstämma den 13 augusti 2020.

Styrelsen anser att Bolaget genom nyemissionen får ökade möjligheter att fortsätta spelutvecklingen med huvudfokus på PAYDAY 3 och att slutföra förhandlingarna om ett förlagsavtal till PAYDAY 3, vilket kommer att vara positivt för Bolagets aktieägare, anställda och andra intressenter. Styrelsen för Starbreeze anser att den förestående nyemissionen också kommer att gynna Bolagets borgenärer. Den av tingsrätten utsedda före detta rekonstruktören, tillika nuvarande tillsynsmannen enligt lagen (1996:764) om företagsrekonstruktion, samt Bolagets största borgenärer anser att nyemissionen kommer att gynna borgenärerna och på ett adekvat sätt hantera avvikelserna från Rekonstruktionsplanen. Tillsynsmannen stödjer därför nyemissionen.

### Användning av emissionslikviden

Nyemissionen kommer att tillföra Starbreeze högst cirka 250 MSEK före avdrag för transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 30 MSEK. Av nettoemissionslikviden om högst cirka 220 MSEK kommer cirka 70 procent att användas i Starbreeze utvecklingsverksamhet, vilket bedöms möjliggöra för Bolaget att fokusera på den fortsatta utvecklingen av PAYDAY 3 fram till ingåendet av ett förlagsavtal. Utvecklingskapitalet bedöms möjliggöra förstärkning av utvecklingsteamet, att ytterligare milstolpar i spelutvecklingsprocessen kan passeras samt att Bolaget kan fortsätta att följa utvecklingsplanen för PAYDAY-franchisen under perioden fram till halvårsskiftet 2021. Återstående cirka 30 procent kommer att användas för att minska skulder och bankskuld i enlighet med det offentliga ackordet. Förhållandet mellan utvecklingskapital och skuldreducering har balanserats för att hantera kortfristiga förfall och för att stärka Bolagets långsiktiga finansiella ställning.

Det är Starbreeze bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Starbreeze bedömer dock att förutsättningarna för att bristen på rörelsekapital ska kunna täckas är goda. Denna bedömning baseras på dels att den förestående nyemissionen till 100 procent omfattas av teckningsåtaganden och garantiförbindelser respektive en avsiktsförklaring från befintliga aktieägare och externa garantier, dels att förhandlingarna med förläggare avseende ett förlagsavtal för PAYDAY 3 bedöms vara väl framskridna och att det därmed bedöms föreligga goda förutsättningar för att ett sådant avtal ska kunna ingås.<sup>5</sup> Om nyemissionen, trots lämnade teckningsåtaganden, garantiförbindelser och avsiktsförklaring, inte fullföljs eller genererar ett tillräckligt kapitaltillskott och om det i en sådan situation inte är möjligt att ingå förlagsavtal för PAYDAY 3 eller säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan det ytterst leda till att Rekonstruktionsbolagen försätts i konkurs och att Starbreeze fortsatta verksamhet därmed äventyras. För ytterligare information, se ”Uttalande angående rörelsekapital” i avsnittet ”Kapitalstruktur och annan finansiell information”.

<sup>5</sup> Erhållna teckningsåtaganden, avsiktsförklaring och garantiförbindelser är dock inte säkerställda. Se ”Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden m.m.” i avsnittet ”Riskfaktorer”.



*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 18 augusti 2020

**Starbreeze AB (publ)**

*Styrelsen*

## VILLKOR OCH ANVISNINGAR

---

### Företrädesrätt och teckningsrätter

Erbjudandet omfattar högst 362 304 633 nya aktier, varav 84 729 084 aktier av serie A och 277 575 549 aktier av serie B. De som på avstämningsdagen den 20 augusti 2020 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. En (1) teckningsrätt av serie A respektive serie B berättigar till teckning av en (1) ny aktie av serie A respektive serie B.

Aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen genom att teckna aktier kommer att få sin ägarandel utspädd med högst 362 304 633 nya aktier, motsvarande 50,0 procent, men har möjlighet att kompensera sig ekonomiskt för utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.<sup>6</sup>

### Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 0,69 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

### Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som har rätt att erhålla teckningsrätter i nyemissionen är den 20 augusti 2020. Aktierna i Bolaget handlas inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 18 augusti 2020. Aktierna i Bolaget handlas exklusive rätt att erhålla teckningsrätter i nyemissionen från och med den 19 augusti 2020.

### Teckningsperiod

Teckning av de nya aktierna med stöd av teckningsrätter ska ske genom betalning under tiden från och med den 24 augusti 2020 till och med den 7 september 2020 eller, vad avser de som har garanterat nyemissionen, till och med den 10 september 2020. 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 7 september 2020.

### Emissionsredovisning

#### Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Bolaget som på avstämningsdagen den 20 augusti 2020 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 bland annat 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. Anmälan om teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisning från respektive förvaltare.

#### 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 vidare avsnittet ”Viktig information”. 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, Schweiz, Singapore, Sydafrika, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering

---

<sup>6</sup> Beräknat på basis av det högsta antalet aktier som kan tillkomma genom nyemissionen i förhållande till det maximala antalet utestående aktier i Bolaget efter nyemissionen.

eller åtgärder än de som följer av svensk 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.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter av serie A och serie B äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 24 augusti 2020 till och med den 3 september 2020 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 SE0014730941. ISIN-koden för teckningsrätterna av serie B är SE0014730974. 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 24 augusti 2020 till och med den 7 september 2020. Efter teckningsperiodens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 7 september 2020 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 7 september 2020, eller enligt instruktioner från respektive förvaltare, eller
- sälja de teckningsrätter som inte utnyttjats senast den 3 september 2020.

## 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, och
- anmälningsedeln 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 anmälningsedeln skickas in ska betalning ske för de tecknade aktierna, vilket ska ske på samma sätt som för andra bankgirobetalningar, till exempel via internetbank, genom girering eller på bankkontor. Vid betalning måste VP-kontonummer där teckningsrätterna innehas anges.

Anmälningsedel enligt ovan kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08-58 86 85 10 eller laddas ner från Carnegies hemsida [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se). Anmälningsedel och betalning ska vara Carnegie tillhanda senast den 7 september 2020.

## 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 (det vill säga 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 tecknarens namn, adress, VP-kontonummer och referens från emissionsredovisningen anges. Sista dag som betalningen ska vara mottagaren tillhanda är den 7 september 2020.

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 08-58 86 85 10 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 7 september 2020.

### **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 kommer att bokföras som BTA på VP-kontot till dess att registreringen av nyemissionen har skett vid Bolagsverket och BTA har bokats om till vanliga aktier. Registrering av nya aktier tecknade med stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 10 september 2020. Därefter kommer BTA 1 att bokas om till aktier, vilket beräknas ske omkring den 15 september 2020 utan särskild avisering från Euroclear Sweden. Registrering av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring den 15 september 2020. Därefter kommer BTA 2 att bokas om till aktier, vilket beräknas ske omkring den 24 september 2020 utan särskild avisering från Euroclear Sweden.

Depåkunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. BTA 1 av serie A och B kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm från och med den 24 augusti 2020 till och med den 9 september 2020. BTA 2 kommer ej tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Carnegie och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling och köp av BTA 1. ISIN-koden för BTA 1 av serie A är SE0014730958. ISIN-koden för BTA 1 av serie B är SE0014730982. ISIN-koden för BTA 2 av serie A är SE0014730966. ISIN-koden för BTA 2 av serie B är SE0014730990.

### **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 eller lämnas till något av Carnegies kontor i Sverige. Anmälningssedeln måste vara Carnegie, Transaction Support, tillhanda senast den 7 september 2020 eller, vad avser de som har garanterat nyemissionen, senast den 10 september 2020.

### **Krav på NID-nummer för fysiska personer**

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt MiFID II har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådant nummer inte anges kan Carnegie vara förhindrad att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du har 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 någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta ditt bankkontor.

## Legal Entity Identifier (LEI-kod)

Från och med den 3 januari 2018 behöver alla juridiska personer en global identifieringskod, en så kallad ”Legal Entity Identifier” (”LEI”), för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. 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.

## 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 i förhållande till det antal aktier de förut äger (dvs. per avstämningsdagen den 20 augusti 2020), oberoende av aktieslag (subsidiär företrädesrätt) 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 och i andra hand till 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 9 september 2020. 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 kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till tecknaren.

Efter erlagd betalning kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftelse på att BTA som tecknas utan stöd av teckningsrätter bokats in på direktregistrerad aktieägares eller förvaltares VP-konto. De tecknade och betalda nya aktierna kan komma att bokföras som BTA 2 på VP-konto till dess att registrering av dessa nya aktier skett hos Bolagsverket. Sådana nya aktier förväntas bli registrerade hos Bolagsverket omkring den 15 september 2020. Inbokning av nya aktier på VP-konton beräknas ske den 24 september 2020. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning. BTA 2 kommer ej tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.

## Handel med nya aktier

Bolagets aktier av serie A och B är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket registrerat de nya aktierna kommer även dessa att handlas på Nasdaq Stockholm. Första dagen för handel i nya aktier tecknade med stöd av teckningsrätter beräknas infalla omkring den 15 september 2020. Första dagen för handel i nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter beräknas infalla omkring den 24 september 2020.

## 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 den 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 9 september 2020 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, till exempel 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, till exempel 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, radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet eller rättelse av en personuppgift kan begäras hos Carnegies dataskyddsbud. Det går även bra att kontakta dataskyddsbudet om förvärvaren vill ha ytterligare information om Carnegies behandling av personuppgifter. I de fall förvärvaren vill lämna ett klagomål avseende behandling av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Datainspektionen i egenskap av tillsynsmyndighet.

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 10 år.

Adress till Carnegies dataskyddsbud: [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 anmälningssedlar 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.

## Tidplan

Nedanstående tidplan anger och sammanfattar vissa viktiga datum avseende nyemissionen.

Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen	20 augusti 2020
Teckningsperioden och handel med teckningsrätter respektive BTA 1 inleds	24 augusti 2020
Sista dag för handel med teckningsrätter	3 september 2020
Sista dag för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter	7 september 2020
Sista dag för handel med BTA 1	9 september 2020
Offentliggörande av slutligt utfall i nyemissionen	Omkring 9 september 2020
Sista dag för teckning av aktier för de som har garanterat nyemissionen	10 september 2020
Leverans av nya aktier tecknade med stöd av teckningsrätter	Omkring 15 september 2020
Leverans av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter	Omkring 24 september 2020

### **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.

## 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. En (1) teckningsrätt ger rätt att teckna en (1) ny aktie 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>	0,69 SEK per aktie
<b>Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen</b>	20 augusti 2020
<b>Teckningsperiod</b>	24 augusti–7 september 2020
<b>Handel med teckningsrätter</b>	24 augusti–3 september 2020

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

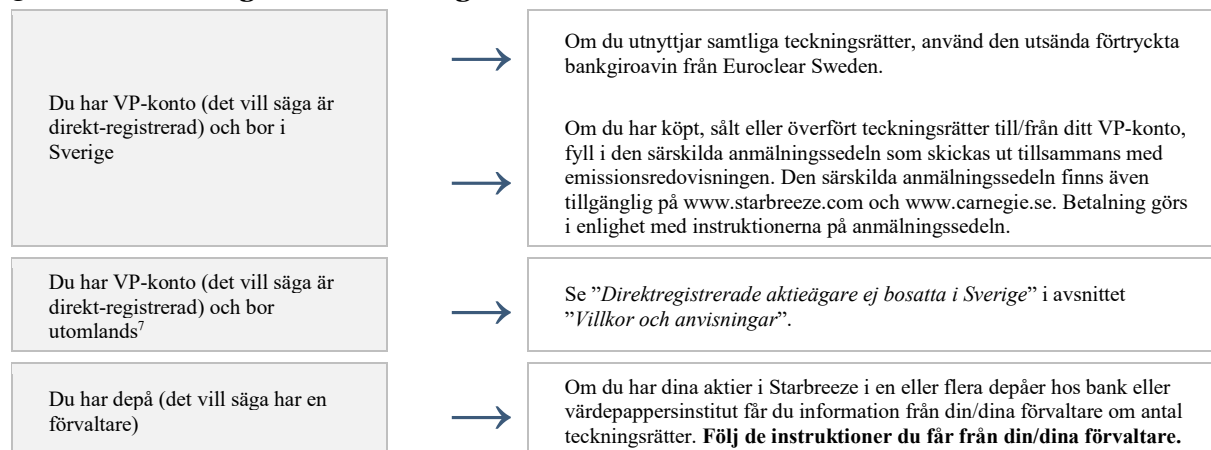
#### 1. Du tilldelas teckningsrätter (exemplet avser aktier av serie B)



#### 2. Så här utnyttjar du teckningsrätter



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



### Teckning av aktier med subsidiär företrädesrätt samt utan företrädesrätt<sup>8</sup>



<sup>7</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”.

<sup>8</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”.



Du har depå (det vill säga har en förvaltare)



Teckning och betalning ska ske genom respektive förvaltare. **Följ de instruktioner du får från din/dina förvaltare.**

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

## VERKSAMHETSBESKRIVNING

---

### Översikt

Starbreeze är en oberoende utvecklare och skapare av PC- och konsolspel med ett globalt marknadsfokus och med studios i Stockholm, Barcelona och Paris. Bolaget är verksamt på den globala spelmarknaden och dess produkter säljs via plattformar som till exempel Steam<sup>9</sup>, PlayStation Store och Xbox Games Store. Starbreeze slutkunder, det vill säga 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 hardcore-spelare med fokus på Bolagets kärngenre co-op<sup>10</sup> förstapersonsskjutare.

Efter den företagsrekonstruktion som pågick från december 2018 till december 2019 (se ”Företagsrekonstruktion” nedan) är Bolagets verksamhet idag helt fokuserad på dess kärnverksamhet; den egenutvecklade spelfranchisen PAYDAY som totalt har över 28 miljoner installerade baspel sedan lanseringen 2013 och över 6,6 miljoner community-medlemmar på Steam.<sup>11</sup> Den tredje titeln i varumärket, PAYDAY 3, är för närvarande under spelutveckling med förväntad lansering under 2022–2023. Bolaget arbetar även med att utveckla mobilspelet PAYDAY: Crime War. För mer information om PAYDAY, se ”Varumärket PAYDAY” nedan.

Bolaget har kontor och bedriver verksamhet främst i Sverige, med huvudkontoret i Stockholm, men även i Frankrike, USA och Spanien. Per den 30 juni 2020 uppgick antalet anställda i koncernen till 125, varav 101 var baserade i Stockholm. Under de första sex månaderna 2020 respektive räkenskapsåret 2019 uppgick Bolagets nettoomsättning till 53,3 MSEK respektive 280,0 MSEK, varav 49,7 MSEK respektive 109,4 MSEK genererades från det egenutvecklade varumärket PAYDAY.

### Företagsrekonstruktion

Stockholms tingsrätt beviljade den 3 december 2018 rekonstruktion av Rekonstruktionsbolagen i enlighet med lagen (1996:764) om företagsrekonstruktion. Bolaget hade inför rekonstruktionen under en längre period befunnit sig i en uppbyggnadsfas med hög investeringstakt och i november 2018 beslutade den dåvarande ledningsgruppen att inleda en översyn av Bolagets kostnader för att renodla verksamheten. Samtidigt lanserade Bolaget, den 6 november 2018, spelet OVERKILL’S The Walking Dead, som inte motsvarade Bolagets förväntningar på försäljningsresultat, med uteblivna intäkter som följd. Detta kombinerat med en hög kostnadsbas resulterade i att Bolaget hamnade i en akut likviditetsbrist. Anledningen till Rekonstruktionsbolagens likviditetsbrist bedömdes framför allt vara hänförlig till tidigare fattade beslut om investeringar i nya utvecklingsprojekt utanför Bolagets kärnverksamhet, vilka sedermera visade sig medföra högre kostnader och lägre, eller försenade, intäkter jämfört med vad som förutsatts. Bolaget hade också drabbats av förseningar och högre kostnader som en följd av resursbrist, framför allt avseende personella resurser. Se även ”Rekonstruktionen och Rekonstruktionsplanen” i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information”.

### Fokus på kärnverksamheten – PAYDAY-varumärket

Inom ramen för rekonstruktionen genomgick Bolaget en omfattande omorganisation som innebar att verksamheter som inte ingick i Starbreeze kärnverksamhet avslutades eller avyttrades, eller i vissa fall pausades utan ytterligare löpande kostnader. Bolaget fokuserar idag således fullt ut på sin kärnverksamhet, vilket är att skapa spel med PAYDAY-varumärket i fokus. Bolaget lade under rekonstruktionen stort fokus på att utveckla och stärka organisationen samt arbetade med att skapa en effektivare organisation och en mindre kostnadskostym som är anpassad för Bolagets kärnverksamhet. Bolagets löpande kostnader minskade kraftigt under rekonstruktionen genom kostnadsbesparingar och effektiviseringar bland personal och inköp. Som en del av de omfattande kostnadsbesparingarna och effektiviseringarna har Bolaget åstadkommit en minskning av den operationella kostnadsbasen (direkta kostnader, administrationskostnader och försäljnings- och marknadsföringskostnader). Den 6 december 2019 avslutades rekonstruktionen framgångsrikt och Stockholms tingsrätt godkände ackordsuppgörelsen.

I oktober 2019 släppte Bolaget nytt material till PAYDAY 2 och Starbreeze avser att under 2020, och fram till lansering av PAYDAY 3 som förväntas ske under 2022–2023, släppa fler uppdateringar och tilläggs paket till

<sup>9</sup> Steam är en digital distributionsplattform som drivs av Valve Corporation.

<sup>10</sup> Kooperativt spelande (eller cooperative gameplay, co-op) är en funktion i spel som gör att spelare kan samarbeta som lagkamrater.

<sup>11</sup> Källa: Starbreeze och Steam.

PAYDAY 2. Från och med den 3 januari 2020 får försäljningen även ytterligare draghjälp genom att Starbreeze andel av intäkterna (efter skatt och retur) från Steam har ökat från 70 till 75 procent, till följd av att PAYDAY 2 med tillhörande tilläggsköp och nedladdningsbart innehåll (eng. *downloadable content* – ”DLC”) nådde det första omsättningskriteriet i Valve Corporations trappa för ökad intäktsdelning. Bolaget har under omorganisationen även lyckats bibehålla nyckelpersoner kopplade till PAYDAY-varumärket.

Nästa steg för Bolaget är att ingå ett förlagsavtal med en extern förläggare för spelet PAYDAY 3. Bolaget för dialog med flera ledande förläggare avseende ett förlagsavtal för PAYDAY 3. Bolaget bedömer att förhandlingarna är väl framskridna, men på grund av bland annat reserestriktioner och den allmänna nedgången i affärsaktivitet runt om i världen under den pågående Covid-19-pandemin samt andra faktorer utanför Bolagets kontroll har slutförandet av ett förlagsavtal – vilket enligt Rekonstruktionsplanen skulle ha slutförts under det första halvåret 2020 – försenats. Starbreeze anser att PAYDAY är Bolagets viktigaste varumärke och ambitionen är att hitta en partner som kan ge finansiell stabilitet och som besitter de marknadsförings- och distributionsresurser som krävs för att möjliggöra bästa möjliga lansering och vidareutveckling av varumärket. Bolagets bedömning är att ett förlagsavtal för PAYDAY 3 kan ingås före halvårsskiftet 2021.

För fullständig information om de olika spelen och spelen under utveckling inom PAYDAY-varumärket, se ”Spelportfölj och spel under utveckling” nedan.

## Översikt över den globala spelmarknaden<sup>12</sup>

Under 2019 uppskattas den globala spelmarknaden ha omsatt cirka 152 miljarder USD. Den globala spelmarknaden förväntas uppvisa en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 9 procent under perioden 2018–2022 och år 2022 omsätta cirka 196 miljarder USD. Tillväxten förväntas drivas av bland annat av ökat spelande inom vissa målgrupper och i vissa regioner, nya genrer som drar in nya spelare samt nya konsumtionsmönster, där sociala plattformar som YouTube och Twitch förväntas ha en central roll.

Asien (utom Mellanöstern) och Stillahavsområdet är det största geografiska marknadssegmentet för spel globalt med en marknadsandel på 47 procent av den globala spelmarknaden 2019 sett till omsättning. Nordamerika utgjorde totalt 26 procent av den globala spelmarknaden 2019, medan EMEA (Europa, Mellanöstern och Afrika) utgjorde 23 procent av den globala spelmarknaden 2019.

Spelmarknaden kan delas in i konsol, PC och mobil (omfattar både mobiltelefon och surfplatta).

Konsolspel är spel som spelas på en stationär eller handhållen konsol, det vill säga en enhet som är särskilt utvecklad för att spela spel. Exempel på konsoler är Playstation 4, Xbox One och Nintendo Switch. En ny generation spelkonsoler beräknas vara ute på marknaden mot slutet av 2020, med bland annat Playstation 5 och Xbox Series X. Spel utvecklade till konsoler har normalt större produktionsbudget och längre produktionsperiod jämfört med mobilspel och är i högre grad än mobilspel utformade för längre stunders spelande. Segmentet utgjorde 32 procent av den totala spelmarknaden 2019 med intäkter på cirka 48 miljarder USD.

PC-spel innefattar alla spel som spelas på en PC. Den digitala försäljningen växer stadigt i detta segment, med plattformar som till exempel Steam och Epic Games Store, samtidigt som nya distributionsformer baserade på streamingteknologi, till exempel Google Stadia kan komma att växa i framtiden. Segmentet utgjorde 23 procent av den globala spelmarknaden 2019 med intäkter på cirka 36 miljarder USD.

Mobilspel är spel som spelas på en mobil enhet som till exempel en mobiltelefon eller surfplatta. Dessa spel har oftare kortare speltid och mindre omfattande handling än PC- och konsolspel. Det krävs generellt lägre utvecklingsbudget och kortare produktionsperiod för mobilspel än för spel utvecklade till PC och konsol och spelen är ofta utformade för att passa de spelare som vill spela kortare stunder. Marknaden för mobilspel bygger uteslutande på digital distribution via plattformar som till exempel App Store och Google Play. Segmentet utgjorde 45 procent av den globala spelmarknaden 2019 med intäkter på cirka 69 miljarder USD.

## Historik

Starbreeze bildades 1998 och var då en av Europas första spelutvecklingsstudios. Nedan följer de viktigaste milstolparna i Starbreeze historia.

- 1998: Bildande av Starbreeze Studios
- 2000: Samgående med O3 Games och notering på AktieTorget (nuvarande Spotlight)

<sup>12</sup> Källa för detta delavsnitt: Newzoo – 2019 Global Games Market Report: Trends, insights, and projections toward 2022.

- 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
- 2019–2020: Omorganisation med fokus på kärnverksamheten; PAYDAY-varumärket
- 2020: Riktad nyemission till vissa institutionella investerare (bland annat Swedbank Robur, Första AP-fonden och Fjärde AP-fonden)

## 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 nio år, med över 28 miljoner nedladdade basspel och över 190 miljoner nedladdade tilläggspaket på marknaden.<sup>13</sup> Under det första halvåret 2020 spelade i genomsnitt cirka 113 401 dagliga aktiva unika användare PAYDAY 2.<sup>14</sup>

## Spelserien PAYDAY

Grundidén bakom PAYDAY är enkel. Spelet är ett co-op-spel inom förstaperson-skjutargenren som bygger på en klassisk filmatisk upplevelse där spelaren agerar bankrånare med 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 i mindre skala 2013, men har sedan dess haft mer än 190 uppdateringar där materialet har varvats med både gratis och betalt innehåll. Bolaget bedömer att nyckeln i framgången är de frekventa uppdateringarna som har ökat incitamentet för spelarna att fortsätta engagera sig i spelet. Uppdragen i spelet har även en hög grad av omspelbarhet, där vissa element ständigt förändras, vilket enligt Bolaget även bidrar till den långa livslängden i innehållet som släpps.

PAYDAY-varumärket har varit en framgång för både Bolaget och dess olika externa förläggare och varumärket har sedan lanseringen av PAYDAY: The Heist 2011 genererat över 300 MUSD i bruttointäkter.<sup>15</sup> Trots att det senaste basspelet inom PAYDAY-varumärket, PAYDAY 2, släpptes 2013 är varumärket fortsatt en viktig och stabil intäktström för Bolaget.

Grafen nedan visar Starbreeze totala nettointäkter hänförliga till PAYDAY-varumärket (PAYDAY 1 och 2) sedan 2011.<sup>16</sup>

<sup>13</sup> Källa: Starbreeze.

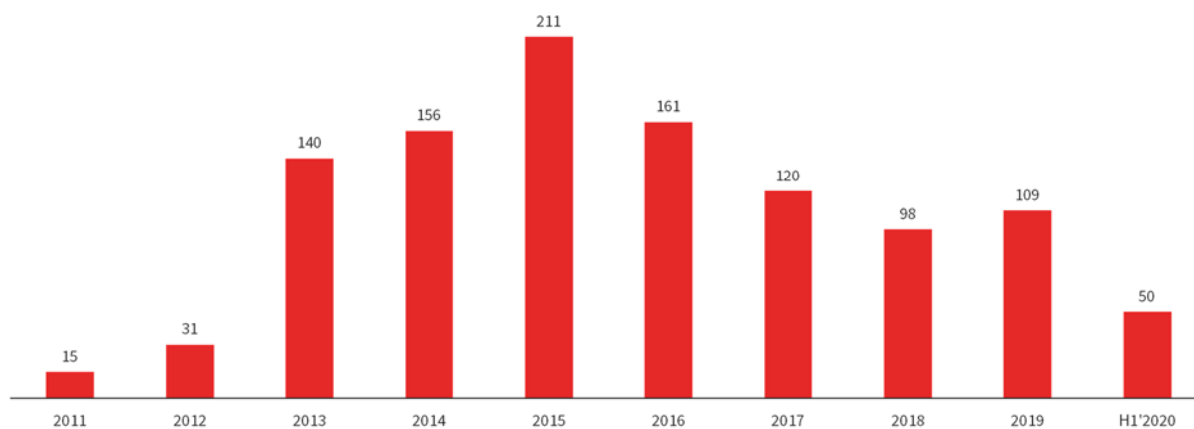
<sup>14</sup> Källa: Steam.

<sup>15</sup> Källa: Starbreeze.

<sup>16</sup> De brutna räkenskapsåren 2011/2012, 2012/2013, 2013/2014 och 2014/2015 samt det förkortade räkenskapsåret 2015/2016 (juli–december 2015) har av jämförelseskäl omräknats till att avse kalenderår.

**PAYDAY 1 & 2. TOTALA NETTOINTÄKTER**

MSEK



Källa: Starbreeze interna redovisningssystem.

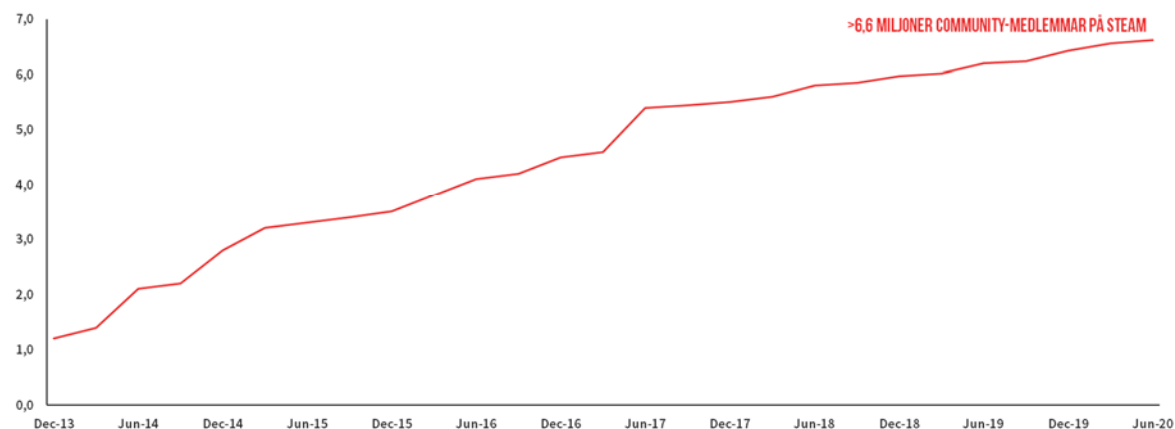
**Ett omfattande community**

Bolaget anser att en viktig komponent i PAYDAYs framgång är den nära dialog som utvecklarna för med fans och spelare. På den digitala distributionsplattformen Steam är PAYDAY 2s forum det största till antalet medlemmar. Spelarna kan direkt lämna feedback till utvecklarna och stor vikt läggs vid att fansen ska känna delaktighet och påverkan i vidareutvecklingen av produkten. Per dagen för detta prospektet har PAYDAY-varumärkets community på Steam mer än 6,6 miljoner medlemmar, vilket gör att varumärket har ett av de största communityn bland spel på Steam.<sup>17</sup>

Grafen nedan visar utvecklingen av antalet community-medlemmar på Steam för PAYDAY 2 sedan 2013.

**PAYDAY 2, COMMUNITY-MEDLEMMAR PÅ STEAM (2013–2020)**

Community-medlemmar på Steam i antal miljoner



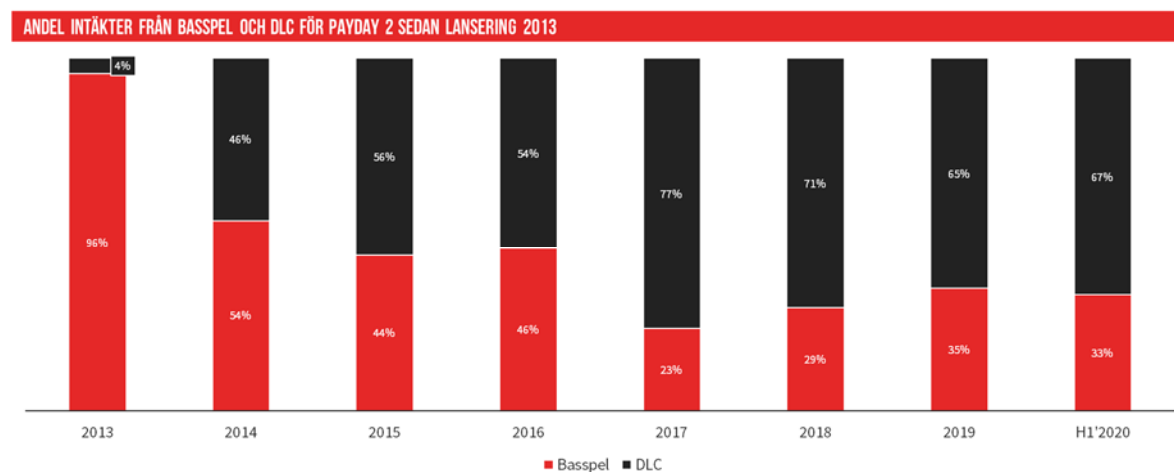
Källa: Steam.

**Nystart**

Under 2018 lade Starbreeze ner den aktiva utvecklingen av PAYDAY 2, men beslutade under 2019 att återuppta utvecklingen. I november 2019 släpptes den första uppdateringen för året som gav spelet en nystart och återigen ett ökat intresse. Starbreeze avser fortsätta att utveckla tilläggs paket för PAYDAY 2 fram till och med att PAYDAY 3 lanseras. Bolaget anser att detta är viktigt eftersom en majoritet av Bolagets intäkter kopplade till spelet sju år efter lansering genereras genom försäljning av olika typer av tilläggs paket. Bolaget arbetar även med att utveckla uppföljaren PAYDAY 3 samt mobilspelet PAYDAY: Crime War.

<sup>17</sup> Källa: Steam.

Grafen nedan visar andel intäkter från basspel och DLC för PAYDAY 2 sedan 2013.<sup>18</sup>



Källa: Starbreeze interna redovisningssystem.

### Affärsmodell Starbreeze Games

Starbreeze utveckling av spel sker genom dotterbolagen New Publishing och New Studios. 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 medfinansör delas denna kostnad normalt lika. Bolaget har i normalfallet rätt att erhålla full återbetalning ("recoupa") för dessa kostnader före intäktsdelning med eventuell rättighetsinnehavare.

När Bolaget i augusti 2013 lanserade PAYDAY 2 för PC tillämpades en finansieringslösning som innebar att 505 Games (ett dotterbolag till Digital Bros, Bolagets största aktieägare) som tredje part delfinansierade spelet och ansvarade för distribution och marknadsföring. PAYDAY 2 lanserades med 505 Games som förläggare 2013 även för Playstation 3 och Xbox 360 och för den då kommande generationen konsoler, PlayStation 4 och Xbox One, i juni 2015. Bolaget har sedan 2017 egenfinansierat samtliga DLCs samt ansvarat för den digitala marknadsföringen och distributionen på egen hand.

Den tredje titeln i PAYDAY varumärket, PAYDAY 3, är för närvarande under spelutveckling. Bolaget inledde utvecklingen av PAYDAY 3 i oktober 2019 och har per dagen för detta prospekt finansierat samtliga utvecklingskostnader kopplade till spelet på egen hand. Bolaget avser att teckna ett förlagsavtal med tredje part som kan finansiera resterande utvecklingskostnader kopplade till PAYDAY 3 samt kostnader för distribution och marknadsföring. Se även "Rättigheterna avseende PAYDAY" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

### Spelutvecklingsprocessen

Starbreeze strategi är att bygga en flexibel produktionsanpassad organisation med ett agilt arbetssätt för att möjliggöra för kontinuerlig optimering. Ambitionen är att skapa processer som gör att kreativa idéer kan växa och utvecklas till egna immateriella rättigheter. Bolagets vision är att skapa, utveckla och förlägga spännande, gameplayfokuserade och communitycentrerade spel.

Vid nuvarande utveckling av helt eller delvis egenfinansierade spel erhåller Bolaget en större del av de intäkter som spelen genererar. Egenutvecklade spel förläggs och distribueras av Starbreeze självt genom digitala plattformar, och för spel som säljs genom fysisk distribution tecknas avtal med externa förläggare. Starbreeze utvecklar spel till främst PC och konsol, men även till mobil. Starbreeze arbetar främst med egna immateriella rättigheter såsom PAYDAY-varumärket. För att på bästa sätt utveckla spel med intressant innehåll och ständigt

<sup>18</sup> De brutna räkenskapsåren 2013/2014 och 2014/2015 samt det förkortade räkenskapsåret 2015/2016 (juli–december 2015) har av jämförelseskäl omräknats till att avse kalenderår.

växande upplevelser består Bolagets utvecklingsteam av en blandning av erfarna utvecklare och utvecklare i samma ålder som majoriteten av de aktiva spelarna. I flertalet spelutvecklingsprojekt använder sig Starbreeze av outsourcing av specifika delar, men har alltid egna utvecklingsteam som kontrollerar och säkerställer att uppställda produktkrav uppfylls. Färdigutvecklade spel säljs normalt inom prisintervallet 299–699 SEK genom digitala distributionskanaler eller i fysiska butiker som så kallade fullprisspel. Efter att ett spel har lanserats är Starbreeze strategi att vara engagerad i spelet under en längre tid, enligt modellen Games as a Service (GaaS). Det sker framförallt genom att fortsätta utveckla spelet och att skapa spel där communityt får vara med och påverka framtida inriktning. Starbreeze fokuserar därför på att utveckla spel med hög omspelbarhet och möjlighet att generera en stor spelarbas. Vidareutveckling av spel leder till både gratisuppdateringar samt uppdateringar och DLCs som säljs till en lägre kostnad än huvudspelet.

### Produktionsmetodik

Starbreeze produktionsmetodik bygger på en kombination av så kallad lättroblig, eller agil, utveckling och traditionell planering. Olika faser av den agila produktionscykeln kräver olika typer av projektmetodik eftersom målen skiljer sig väsentligt mellan koncept-, produktions- och leveransstadiet. Starbreeze har i sin produktion valt att hämta inspiration från projektmetodiken ”scrum”. Scrum går i korthet ut på att arbeta i projekt med tvärfunktionella grupper som arbetar interaktivt. Målet är att skapa en fokuserad och rolig arbetsmiljö där gruppen känner ägandeskap och ansvar som i sin tur ska leda till framgångsrika projekt.

### Projektorganisation

Ytterst ansvariga i projektet är Executive Producer och Producer. Executive Producer är ytterst ansvarig för spelvisionen och att den kommuniceras till alla parter. Producer har det övergripande ansvaret för att spelprojektet håller sig inom budget och levereras i tid. Executive Producer kan till sin hjälp ha en Art Director som driver den visuella visionen, Level Designers och QA som designar spelmekaniker och Writers som skriver. Producenten kan till sin hjälp ha Associate Producers eller andra medproducenter. I produktionen arbetar bland annat Level Designers, Environment Artists, Animators, Audio Designers, Audio Composers, Concept Artists, Gameplay Programmers och Quality Assurers.

### Content creation and implementation

- **Level Designer:** Utvecklar game play i spelet, vilket bland annat innebär att bestämma vilka fiender spelaren ska möta och vad spelaren ska göra och uppleva i spelet. Bygger de banor/miljöer som används i spelet.
- **Animator:** Producerar animationsdata till spelet och utvecklar de berättande delarna i spelet.
- **Character och 3D artist:** Modellerar de karaktärer och objekt som används i spelet utifrån de koncept som tas fram av Art Directorn.
- **Texture Artist:** Bygger de texturer som används i spelets miljöer.
- **Effect Artist:** Utvecklar de effekter som syns i spelet.
- **Concept Artist:** En konstnär som tar fram förslag för de modeller och miljöer som ska finnas i spelet.
- **Media Artist:** Producerar de rörliga filmer som används i spelet.
- **Audio:** Skapar och arrangerar den musik och det ljud som används i spelet.

### Programmering

- **Game Programmer:** Utvecklar de system som är specifika för ett visst spelprojekt. Detta innefattar sådant som vapen, artificiell intelligens och effektsystem.

### Technology

- **Engine Programmer:** Motorprogrammeraren utvecklar och modifierar den grundläggande teknologin som finns i spelmotorn.
- **Tools Programmer:** Verktygsprogrammerarens arbete liknar motorprogrammerarens, men fokus ligger på de verktyg som används för att utveckla spelen.
- **Quality Assurer:** QA hittar problem i spelet och rapporterar dessa så att de kan åtgärdas. Gate Keepers som säkerställer att spelet håller högsta kvalitet gällande spelbarhet och design – inget lämnar produktion utan att QA godkänner produkten.

### Icke-kärnverksamhet

Starbreeze kärnverksamhet består av att utveckla spel med PAYDAY-varumärket i främsta rummet. Bolagets verksamhet redovisas från och med 2020 som ett rörelsesegment, vilket står för den absoluta majoriteten av



omsättning och resultat. Eventuella intäkter och kostnader som ej är relaterade till kärnverksamheten klassificeras som övriga intäkter och kostnader. Dessa intäkter avser i huvudsak verksamhet som har avslutats, avyttrats eller pausats i samband med företagsrekonstruktionen men som genom olika förlagsavtal eller liknande fortsatt genererar mindre intäkter.

Under 2019 redovisade Starbreeze segmenten Starbreeze Games, Publishing samt VR Tech & Operations. Segmentet Starbreeze Games bestod av Starbreeze egenutvecklade spel där intäkterna till största delen var försäljningsintäkter och royalty för rättigheterna till PAYDAY. Segmentet Publishing bestod av Starbreeze förlagsverksamhet där Starbreeze agerade förläggare för spel som utvecklas av externa spelutvecklare. Segmentet VR Tech & Operations bestod av Starbreeze teknik- och mjukvaruutveckling inom virtual reality (VR) som bland annat innefattade utvecklingen av VR-headsetet StarVR och VR-filmformatet PresenZ som såldes i och med försäljningen av dotterbolaget Parallaxter i februari 2020.

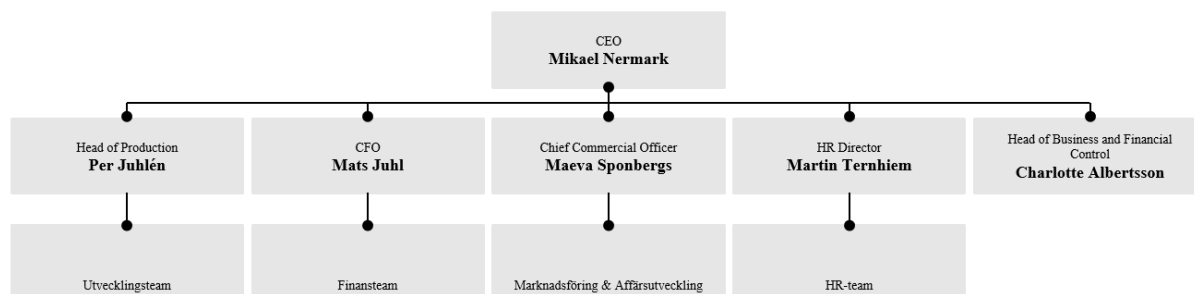
## Medarbetare och organisation

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, USA och Spanien. Organisationen anpassades under 2019, i samband med rekonstruktionen, till kärnverksamheten; utveckling av spel med PAYDAY i fokus. Verksamheten är främst centrerad runt utvecklingen av Bolagets tre huvudspel. PAYDAY 2 är under aktiv utveckling och uppdatering i Stockholm. Även PAYDAY 3 utvecklas i Stockholm. Mobilspelet PAYDAY: Crime War utvecklas i huvudsak via utvecklingsteamet i Barcelona. I Paris återfinns en kärngrupp av motorprogrammerare och ingenjörer som stöttar samtliga Bolagets projekt.

Koncernledningen utgörs av sex personer. Starbreeze minskade under 2019 sin ledningsgrupp i samband med att verksamheten renodlades. Stora delar av ledningsgruppen har bytts ut efter att Bolaget inledde sin rekonstruktion. Alla medlemmar i ledningsgruppen har placeringsort Stockholm.

Illustrationen nedan visar Bolagets koncernledning och dess ansvarsområden. För ytterligare information, se ”Koncernledning” i avsnittet ”Styrelse, koncernledning och revisor”.



## Spelportfölj och spel under utveckling

Efter företagsrekonstruktionen består Bolagets spelportfölj av speltitlar kopplade till varumärket PAYDAY.

### Starbreeze spelportfölj

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

*PAYDAY: The Heist lanserades 2011 och är ett nedladdningsbart co-op spel designat för att ge en unik prägel på förstaperson-skjutargenren. Spelet går ut på att spela ihop med sina vänner och anta rollen som en av de härdade karriärsbrottslingarna Dallas, Chains, Hoxton och Wolf som ständigt strävar efter att göra nästa stora kupp. För att lyckas genomföra den perfekta kuppen krävs att spelarna samarbetar med varandra. I PAYDAY: The Heist är spelaren en rånare som till sitt förfogande har en mängd olika skjutvapen för att slutföra mål som oftast är centrerade kring att stjäla ett visst föremål eller en viss summa pengar. Bolaget anser att PAYDAY: The Heist har en hög omspelbarhet på grund av det har ett system som skapar variation genom slumpmässiga händelser. En person som man behöver hitta för att ta sig vidare kan till exempel vara på olika ställen varje gång man genomför stöten, vilket gör att spelaren alltid upplever något nytt.*



## **PAYDAY 2**

*PAYDAY 2 lanserades i augusti 2013 för PC och är en fartfylld co-op förstapersons-skjutare för fyra spelare, där spelaren återigen antar rollerna som bankrånarna i PAYDAY-gänget, Dallas, Hoxton, Wolf och Chains, i en ny brottsväg över staden Washington D.C. I denna uppföljare till PAYDAY: The Heist blir PAYDAY-gänget ännu en gång kontaktade av sin kumpan Bain, som den här gången erbjuder dem att komma till Washington D.C. Där har Bain lanserat sitt senaste projekt kallat Crime.net, för att göra det möjligt att genomföra de största rånen någonsin. Med Crime.net får alla kriminella och deras kontakter en digital mötesplats att samordna rån och stötar på en helt ny nivå. Crime.net erbjuder ett stort utbud av dynamiska kupper och som spelare är man fri att välja allt från småjobb där man rånar närbutiker till stora uppdrag där man tömmer bankvalv som kan resultera i en riklig belöning. Ju mer man spelar desto större, bättre och mer givande blir jobben och ersättningen man får.*

## **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. Uppdateringen PAYDAY 2: Crimewave Edition – The Big Score, släpptes under tredje kvartalet 2016 och ger spelarna möjlighet att köpa uppdateringar till spelet både via digital distribution på konsol och i butik.*

## **PAYDAY 2 – Tilläggs paket**

*Sedan lansering av PAYDAY 2 har över 70 tilläggs paket släppts som spelare får tillgång till mot betalning. Därutöver har det släppts mängder av kostnadsfria tilläggs paket. Totalt har det släppts över 190 uppdateringar sedan spelet lanserades i augusti 2013. Dessa innehåller nya heists, ny funktionalitet, ytterligare spelbara bankrånare, fler vapen, masker och nya utmaningar. PAYDAY 2: Ultimate Edition släpptes under sommaren 2017 och är en paketering av allt tidigare släppt innehåll.*

## **PAYDAY 2 för Switch**

*PAYDAY 2 för Nintendos plattform Switch lanserades i februari 2018.*

## **Starbreeze pågående spelutveckling**

### **PAYDAY 2**

*Bolaget anser att PAYDAY är Starbreeze viktigaste tillgång. PAYDAY 2 lanserades i augusti 2013 och idag producerar Starbreeze DLCs i form av både gratisuppdateringar och intäktsgenererande speluppdateringar i stor omfattning. PAYDAY-serien har många uppdatering framför sig och spelutveckling planeras att pågå fram till och med lansering av PAYDAY 3. Bolaget anser att det är viktigt att fortsätta utvecklingen av PAYDAY 2, dels för att bibehålla och stärka spelets aktiva community, dels för att det resulterar i synergier vid utvecklingen av PAYDAY 3, där Bolaget exempelvis kan testa nya funktionaliteter och teknik som stärker potentialen och kvalitén av den pågående spelutvecklingen av PAYDAY 3.*

### **PAYDAY Crime War**

*PAYDAY Crime WAR är ett pågående utvecklingsprojekt av ett mobilspel i PAYDAY-serien. Det är Starbreeze första mobilspelsprojekt.*

### **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 nya funktionaliteter, spellägen, nya heists, nya spelbara bankrånare, fler vapen, masker och nya utmaningar. Samtidigt utvecklas PAYDAY 3 på en ny spelmotor, Unreal, som ägs av Epic Games, skaparna av Fortnite. Bolagets ambition med PAYDAY 3 är att fortsätta på den framgångsrika historien med PAYDAY-varumärket för att bibehålla nuvarande spelare samtidigt som initiativ tas för att expandera spelarbasen genom att attrahera den yngre publiken. Spelet förväntas lanseras under 2022–2023 och kommer vara tillgängligt på PC och konsol.*

## **Immateriella rättigheter**

Bolagets verksamhet är beroende av de immateriella rättigheter som Bolaget innehar, framförallt i form av upphovsrätt till egenutvecklade spel och mjukvara, förläggarlicenser till spel vars rättigheter ägs av tredje part, patent och patentansökningar, varumärken, domännamn och toppdomäner samt intern specifik kunskap och know-how som skyddas enligt lagen (1990:409) om skydd för företags hemligheter.

Bolaget innehar vissa patent och pågående patentansökningar som är hänförliga till den verksamhet som har klassificerats som icke-kärnverksamhet, till exempel patent rörande StarVR samt teknologier avseende bildanalys och platsbaserade spel. Vidare har Bolaget ett antal inarbetade varumärken och pågående varumärkesansökningar på relevanta marknader. Varumärkena och varumärkesansökningarna omfattar Bolagets viktigaste kännetecken, inklusive Starbreeze och PAYDAY, samt olika namn och figurer i PAYDAY-spelserien. Starbreeze innehar också ett antal domännamn samt toppdomäner, bland annat starbreeze.com.

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

## PRESENTATION AV FINANSIELL OCH ANNAN INFORMATION

Detta prospekt innehåller viss finansiell information för räkenskapsåret 2019 (inklusive jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2018) samt för perioden januari–juni 2020 (inklusive jämförelsesiffror för perioden januari–juni 2019). Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2019 (inklusive jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2018) har hämtats från Starbreeze årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019, som har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt IFRS och IFRIC-tolkningar och reviderats av Starbreeze revisor. Den finansiella informationen för perioden januari–juni 2020 (inklusive jämförelsesiffror för perioden januari–juni 2019) har hämtats från koncernens delårsrapport för perioden januari–juni 2020, som har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten har inte granskats eller reviderats av Starbreeze revisor. Starbreeze finansiella rapporter för räkenskapsåret 2019 och för perioden januari–juni 2020 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.

### Upplysning av särskild betydelse i årsredovisningen

I revisionsberättelsen i årsredovisningen för 2019 har Bolagets revisorer lämnat följande upplysning.

#### **”Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagande om fortsatt drift**

*Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill jag fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen och avsnittet ”Finansieringsbehov och kapital” och not 3 ”Finansiell riskhantering” i årsredovisningen och koncernredovisningen av vilka framgår att Starbreeze AB (publ) för närvarande inte har tillräckligt med säkrade medel för att garantera fortsatt drift de kommande tolv månaderna om inte ytterligare medel tillförs. Som framgår av not 3 D har bolaget som en följd av detta valt att fokusera på sin kärnverksamhet som bygger på varumärket Payday och att hitta samarbeten för att skapa finansiell stabilitet. Dessa förhållanden tyder på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. I en situation där bolagets fortsatta drift inte längre kan förutsättas föreligger väsentlig risk för nedskrivningsbehov av koncernens tillgångar och moderbolagets bokförda värden på fordringar på koncernföretag respektive andelar i koncernföretag.”*

### 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 årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019 respektive delårsrapport för perioden januari–juni 2020.

Nyckeltal	Jan–juni 2020	Jan–juni 2019	2019	2018
Nettoomsättning, TSEK	53 318	207 774	280 002	349 955
EBITDA, TSEK <sup>1</sup>	25 982	-132 432	-116 457	-10 342
EBIT, TSEK <sup>1</sup>	5 085	-204 375	-504 362	-1 577 805
Resultat före skatt, TSEK	-105 923	-227 335	-452 424	-1 347 249
Resultat efter skatt, TSEK	-105 633	-232 472	-401 099	-1 336 352
EBITDA-marginal, % <sup>1</sup>	48,7	-63,7	-41,6	-3,0
Rörelsemarginal, % <sup>1</sup>	9,5	-98,4	-180,1	-450,9
Vinstmarginal, % <sup>1</sup>	-198,7	-109,4	-161,6	-385,0
Soliditet, % <sup>1</sup>	3,9	19,5	1,0	31,5
Andel administrationskostnader, % <sup>1</sup>	-73	-31,5	-39,1	-33,1
Andel direkta kostnader, % <sup>1</sup>	-29,6	-154,4	-236,3	-495,5
Andel försäljnings- och marknadsföringskostnader, % <sup>1</sup>	-8,2	-3,8	-4,3	-26,1
Andel övriga rörelsekostnader, % <sup>1</sup>	-	-14,7	-7,3	-
A-aktiens slutkurs för perioden, SEK	1,47	1,29	1,85	1,23
B-aktiens slutkurs för perioden, SEK	1,45	1,33	1,86	0,82
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,31	-0,71	-1,22	-4,2
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,31	-0,71	-1,22	-4,2
Antal aktier vid periodens slut före utspädning, st	362 304 633	329 367 849	329 367 849	325 295 554
Antal aktier vid periodens slut efter utspädning, st	362 304 633	329 367 849	329 367 849	345 895 038
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	344 569 441	327 331 702	328 349 775	317 956 811
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	344 569 441	327 331 702	328 349 775	317 956 811
Antalet anställda i genomsnitt, st	126	417	331	634
Antalet anställda vid periodens slut, st	125	221	127	304

<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-marginal	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar i procent av nettoomsättning.	Nyckeltalet visar Starbreeze operativa lönsamhet före av- och nedskrivningar.
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–juni 2020	Jan–juni 2019	2019	2018
<b>TSEK (om inget annat anges)</b>				
<i>EBITDA</i>				
Rörelseresultat	5 085	-204 375	-504 362	-1 577 805
Minus: Avskrivningar immateriella anläggningstillgångar	9 414	21 745	326 860	1 438 469
Minus: Avskrivningar materiella anläggningstillgångar	11 483	50 198	61 045	128 994
<b>EBITDA</b>	<b>25 982</b>	<b>-132 432</b>	<b>-116 457</b>	<b>-10 342</b>
<i>EBITDA-marginal, %</i>				
EBITDA	25 982	-132 432	-116 457	-10 342
Nettoomsättning	53 318	207 774	280 002	349 955
<b>EBITDA-marginal, %</b>	<b>48,7</b>	<b>-63,7</b>	<b>-41,6</b>	<b>-3,0</b>
<i>Rörelsemarginal, %</i>				
Rörelseresultat	5 085	-204 375	-504 362	-1 577 805
Nettoomsättning	53 318	207 774	280 002	349 955
<b>Rörelsemarginal, %</b>	<b>9,5</b>	<b>-98,4</b>	<b>-180,1</b>	<b>-450,9</b>
<i>Vinstmarginal, %</i>				
Resultat före skatt	-105 923	-227 335	-452 424	-1 347 249
Nettoomsättning	53 318	207 774	280 002	349 955
<b>Vinstmarginal, %</b>	<b>-198,7</b>	<b>-109,4</b>	<b>-161,6</b>	<b>-385,0</b>
<i>Soliditet, %</i>				
Summa eget kapital	24 657	180 868	6 158	339 006
Summa eget kapital och skulder	634 266	925 250	591 972	1 081 630
<b>Soliditet, %</b>	<b>3,9</b>	<b>19,5</b>	<b>1,0</b>	<b>31,5</b>
<i>Andel administrationskostnader, %</i>				
Administrationskostnader	-38 948	-65 504	-109 609	-115 722
Nettoomsättning	53 318	207 774	280 002	349 955
<b>Andel administrationskostnader, %</b>	<b>-73</b>	<b>-31,5</b>	<b>-39,1</b>	<b>-33,1</b>
<i>Andel direkta kostnader, %</i>				
Direkta kostnader	-15 789	-320 880	-661 520	-1 733 903
Nettoomsättning	53 318	207 774	280 002	349 955
<b>Andel direkta kostnader, %</b>	<b>-29,6</b>	<b>-154,4</b>	<b>-236,3</b>	<b>-495,5</b>
<i>Andel försäljnings- och marknadsföringskostnader, %</i>				
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-4 353	-7 843	-12 048	-91 397
Nettoomsättning	53 318	207 774	280 002	349 955
<b>Andel försäljnings- och marknadsföringskostnader, %</b>	<b>-8,2</b>	<b>-3,8</b>	<b>-4,3</b>	<b>-26,1</b>
<i>Andel övriga rörelsekostnader, %</i>				
Övriga rörelsekostnader	-	-30 599	-20 408	-
Nettoomsättning	-	207 774	280 002	349 955
<b>Andel övriga rörelsekostnader, %</b>	<b>-</b>	<b>-14,7</b>	<b>-7,3</b>	<b>-</b>

**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 utvärdera 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 (2019 Global Games Market Report: Trends, insights, and projections toward 2022).

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

## KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

### Eget kapital och skuldsättning

#### Eget kapital och skulder

Nedan redovisas Starbreeze kapitalisering per den 30 juni 2020.

TSEK	30 juni 2020
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>277 050</b>
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller säkerhet	277 050
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>332 559</b>
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	585
Utan garanti/borgen eller säkerhet	331 974
<b>Summa eget kapital</b>	<b>24 657</b>
Aktiekapital	7 246
Reservfond	–
Andra reserver	17 411 <sup>1)</sup>
<b>Totalt</b>	<b>634 266</b>

<sup>1)</sup> Omräkningsdifferenser, inklusive balanserade vinstmedel.

#### Nettoskuldsättning

Nedan redovisas Starbreeze nettoskuldsättning per den 30 juni 2020.

TSEK	30 juni 2020
(A) Kassa	90 891
(B) Andra likvida medel	–
(C) Lätt realiserbara värdepapper	–
<b>(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>90 891</b>
<b>(E) Kortfristiga finansiella fordringar</b>	<b>–</b>
(F) Kortfristiga bankskulder	95 000
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	–
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	62 500
<b>(I) Summa kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)</b>	<b>157 500</b>
<b>(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I)-(E)-(D)</b>	<b>66 609</b>
(K) Långfristig banklån	15 900
(L) Emitterade obligationer	–
(M) Andra långfristiga lån	255 300
<b>(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)</b>	<b>271 200</b>
<b>(O) Finansiell nettoskuldsättning (J)+(N)</b>	<b>337 809</b>

#### Eventualförpliktelser

Starbreeze hade inga eventualförpliktelser per den 30 juni 2020.

### Kreditfaciliteter och lån

#### Konvertibellånet

Den 20 januari 2016 ingick Starbreeze ett avtal med Smilegate avseende bland annat 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 Rekonstruktionsplanen ingicks en överenskommelse om förändrade konvertibelvillkor, genom vilken bland annat förfallodagen för Konvertibellånet förlängdes till den 6 december 2024 och konverteringskursen fastställdes till 2,25 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 extra bolagsstämma i Bolaget den 13 januari 2020. Starbreeze refinansieringsavgift för dessa villkorsändringar uppgick till 165 MSEK. Refinansieringsavgiften löper utan ränta och förfaller till betalning den 6 december 2024.

Som säkerhet för Konvertibellånet har konvertibelinnehavaren panträtt i aktierna i New Publishing. Såväl Konvertibellånet som refinansieringsavgiften om 165 MSEK är efterställda till förmån för samtliga Bolagets övriga borgenärer i det ackordsförslag som fastställts inom ramen för Rekonstruktionsplanen och panträtten är villkorad på så sätt att den endast får tas i anspråk under förutsättning att samtliga Bolagets övriga borgenärer i ackordsförslaget erhållit full betalning. Panträtten är vidare efterställd Nordeas panträtt i aktierna.

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 360 000 000 SEK som totalt eget kapital, att tillse att Bolagets rörelseresultat i förhållande till finansiella nettoutgifter<sup>19</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. Konvertibelinnehavaren har rätt att begära omedelbar återbetalning av Konvertibellånet inklusive upplupen obetald ränta bland annat (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 och refinansieringsavgiften om 165 MSEK från Smilegate. Se även ”*Risker relaterade till av Starbreeze upptaget konvertibelt lån*” i avsnittet ”*Risikfaktorer*”.

### **Låneavtal med Nordea**

Under år 2017 ingick Publishing ett finansieringsavtal med Nordea som omfattade en kreditvolym om 150 MSEK i form av en checkräkningskredit. För denna kredit ställdes säkerhet i form av garantier från Starbreeze och Production samt panträtt i aktierna i Publishing och Production. I ett senare skede fick Nordea vidare tilläggsäkerhet i form av panträtt i en fordran på ett inlåningskonto till ett belopp av 75 MSEK. Enterspace International AB tog under samma år upp en kredit hos Nordea som ursprungligen uppgick till 40 MSEK. För denna kredit ställdes säkerhet i form av garantier från Starbreeze och Enterspace AB och panträtt i aktierna i Enterspace AB och Enterspace International AB.

Under rekonstruktionsprocessen tog Nordea den ovan nämnda tilläggsäkerheten om 75 MSEK i anspråk. Nordea godtog i egenskap av panthavare vidare att tillgångar och rättigheter överläts från Publishing respektive Production till New Publishing mot att banken fick panträtt i aktierna i New Publishing. I anslutning till att rekonstruktionen avslutades genom antagandet av Rekonstruktionsplanen i december 2019 omförhandlades villkoren för Nordeas fordran, innebärande att räntevillkoren är desamma som tidigare (STIBOR + 3,5 procent), att betalningsskyldigheten kopplades till tillgängligt nettokassaflöde vid varje tid och att en ny slutlig förfallodag bestämdes till den 6 december 2024, allt i enlighet med de villkor som framgår av Rekonstruktionsplanen.

Vad gäller Enterspace AB och Enterspace International AB har en separat rekonstruktionsplan upprättats för dessa bolag. Nordea har en fordran mot Starbreeze baserad på den garanti som Starbreeze har ställt ut, som hanterats i enlighet med Rekonstruktionsplanen.

Per dagen för detta prospekt uppgår Starbreeze totala skulder till Nordea till 110,9 MSEK, varav 15,9 MSEK utgörs av långfristig skuld som betalas ur tillgängligt nettokassaflöde enligt Rekonstruktionsplanen och slutligt förfaller till betalning den 6 december 2024 och 95 MSEK utgör kortfristig skuld varav 55 MSEK som förfaller till betalning i samband med erhållen likvid i förestående nyemission. Låneavtalet med Nordea innehåller åtaganden som innebär att Starbreeze måste leva upp till vissa definierade mål under avtalets löptid, till exempel relaterade till kassaflöde, erhållande av extern finansiering respektive ingående av förlagsavtal och avbetalning på skulder. Som ett led i genomförandet av förestående nyemission har Starbreeze och Nordea ingått ett tilläggsavtal som bland annat innebär att Nordea godtar att tidigare gällande åtaganden flyttas fram respektive justeras samt att Starbreeze och Publishing har gjort åtaganden om återbetalning av vissa minimibelopp av Nordeas fordran inom viss tid. En förutsättning för denna överenskommelse med Nordea är genomförandet av förestående nyemission. Se även ”*Risker hänförliga till låneavtal med Nordea*” i avsnittet ”*Risikfaktorer*”.

<sup>19</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.



## Uttalande angående rörelsekapital

Det är Starbreeze bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.

Med rörelsekapital avses här koncernens möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning. Rörelsekapitalsbehovet i Starbreeze är främst kopplat till möjligheten att fortsätta utvecklingen av PAYDAY 3 enligt plan för att ytterligare stärka de pågående diskussionerna med potentiella förläggare till dess att ett avtal har ingåtts, och Bolagets möjligheter att fullgöra sina skyldigheter gentemot Nordea och sina övriga borgenärer i enlighet med Rekonstruktionsplanen och det offentliga ackordet. Om förestående nyemission inte har genomförts senast vid utgången av september 2020 kan Starbreeze inte fullgöra sina åtaganden enligt det tilläggsavtal som ingåtts med Nordea, varvid Nordea har möjlighet att säga upp låneavtalet med följd att Bolaget då drabbas av brist på rörelsekapital. Om nyemissionen inte genomförs, skulden till Nordea respektive till leverantörsborgenärerna enligt Rekonstruktionsplanen förfaller till betalning, samt om förlagsavtal för PAYDAY 3 inte ingås, bedömer Starbreeze att det totala underskottet i rörelsekapitalet för de kommande tolv månaderna uppgår till cirka 250 MSEK.

Efter att ha utvärderat möjliga finansieringsalternativ har styrelsen, under förutsättning av bolagsstämans godkännande, beslutat att genomföra förestående nyemission om högst cirka 250 MSEK före transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 30 MSEK. Av nettoemissionslikviden om högst cirka 220 MSEK kommer cirka 70 procent att användas i Starbreeze utvecklingsverksamhet, vilket bedöms möjliggöra för Bolaget att fokusera på den fortsatta utvecklingen av PAYDAY 3 enligt plan, och återstående cirka 30 procent att användas för att minska skulder i enlighet med Rekonstruktionsplanen.

Mot bakgrund av att 100 procent av nyemissionen omfattas av teckningsåtaganden och garantiförbindelser respektive en avsiktsförklaring från befintliga aktieägare och externa garantier bedömer Starbreeze att förutsättningarna för full teckning av nyemissionen är goda. Erhållna teckningsåtaganden, garantiförbindelser och avsiktsförklaring är dock inte säkerställda.<sup>20</sup> Bolaget bedömer vidare att förhandlingarna med förläggare avseende ett förlagsavtal för PAYDAY 3 är väl framskridna och att det därför finns goda förutsättningar för att ett sådant avtal ska ingås och att Bolaget därigenom ska kunna täcka den återstående bristen på rörelsekapital om 30 MSEK under den kommande tolv månadersperioden.

Om nyemissionen, trots lämnade teckningsåtaganden, garantiförbindelser och avsiktsförklaring, inte fullföljs eller genererar ett tillräckligt kapitaltillskott och om det i en sådan situation inte är möjligt att ingå förlagsavtal för PAYDAY 3 eller säkra tillräcklig extern finansiering för att täcka den återstående bristen på rörelsekapital, kan åtgärder komma att behöva vidtas, såsom att senarelägga eller helt avbryta pågående utvecklingsarbete, avyttra tillgångar och omförhandla befintliga lån. Skulle det inte lyckas finns det en risk att den operativa verksamheten behöver begränsas väsentligt, att Nordea utnyttjar sin rätt till återbetalning enligt ovan nämnt låneavtal och att de till Nordea pantsatta tillgångarna realiserar av panthavaren eller att förpliktelserna enligt Rekonstruktionsplanen inte kan fullgöras, vilket i förlängningen kan leda till att Rekonstruktionsbolagen försätts i konkurs och att Starbreeze fortsatta verksamhet därmed äventyras.

## Investeringar

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

Starbreeze har inte gjort några väsentliga investeringar sedan 31 december 2019. Starbreeze har inte heller gjort några fasta åtaganden avseende väsentliga investeringar sedan dess.

## Avyttringar

### Avyttring av Parallaxter

I februari 2020 avyttrade Starbreeze det helägda belgiska dotterbolaget Parallaxter. Transaktionen resulterade i en realisationsvinst i koncernen på totalt 5,5 MSEK.

### Avyttring av Dhruva Infotech Private Ltd

Den 12 maj 2019 tecknade Starbreeze ett avtal om att avyttra sina aktier i det indiska dotterbolaget Dhruva Infotech Private Ltd till Rockstar Games. Starbreeze ägde 91,82 procent av aktierna i Dhruva Infotech Private

<sup>20</sup> Se ”Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden m.m.” i avsnittet ”Riskfaktorer”.

Ltd innan avyttringen. Försäljningspriset uppgick till 74,3 MSEK, av vilket 15 procent har avsatts som spärrmedel under 36 månader, varav 50 procent ska frigöras efter 18 månader. Transaktionen resulterade i en realisationsförlust i koncernen på totalt 9,3 MSEK.

### **Avyttring av Nozon sprl**

Den 28 juni 2019 avyttrade Starbreeze det helägda belgiska dotterbolaget Nozon sprl. Försäljningspriset uppgick till 0,5 MSEK och transaktionen resulterade i en realisationsförlust i koncernen på totalt 21,3 MSEK.

## **Riskhantering**

### **Finansiell riskhantering**

Starbreeze är i sin verksamhet föremål för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande främst valutarisk, samt en ej väsentlig ränterisk), kreditrisk, likviditetsrisk och kapitalrisk. Starbreeze övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Starbreeze resultat. Riskhanteringen sköts av ekonomiavdelning och VD i enlighet med de beslut som fattas av styrelsen.

De ramar som gäller för exponering, hantering och uppföljning av de finansiella riskerna har godkänts av Bolagets styrelse i en riskhanteringspolicy antagen vid styrelsemöte den 19 augusti 2019. Riskhanteringspolicyn har även fastställts av styrelsen i Starbreeze respektive dess dotterbolag. Styrelsen har i riskhanteringspolicyn delegerat visst ansvar för den dagliga riskhanteringen till Bolagets ekonomiavdelning och VD.

Nedan följer en beskrivning av koncernens hantering av olika finansiella risker.

### **Marknadsrisker**

#### **Valutarisk**

Koncernen är föremål för valutarisk eftersom den verkar internationellt. Med valutarisk avses risken att verkligt värde eller framtida kassaflöden fluktuerar till följd av ändrade valutakurser. Exponeringen för valutarisk härrör huvudsakligen från betalningsflöden i utländsk valuta, så kallad transaktionsexponering. En stor del av Starbreeze intäkter erhålls i USD. Samtidigt har koncernen kostnader i EUR och SEK. Fluktuationer på valutamarknaden kan därför påverka Starbreeze lönsamhet och resultat negativt.

Starbreeze mål är att hantera koncernens valutarisk för att uppnå långsiktig stabilitet och minska de negativa effekterna av valutakursförändringar. Valutariskerna hanteras av Starbreeze genom att för varje ingånget kontrakt som genererar ett åtagande i utländsk valuta ska VD eller ekonomiansvarig på Bolaget diskutera frågor avseende valutasäkringar i styrelsen. Koncernens utgångspunkt är att valutasäkringar inte ska användas, dock kan avtal avseende köp eller försäljning komma att valutasäkras mot den tidpunkt då kassaflödet förväntas. Detta innebär att valutasäkring under säkringshorisonten kan komma att användas och i så fall vara kopplad till pågående arbete, avtal avseende köp eller försäljning och kundfordringar eller leverantörsskulder.

I allmänhet utförs inga valutasäkringar. Varje förändring till sådant beslut måste godkännas av styrelsen. Bolaget ska i största möjliga utsträckning försöka motsvara in- och utgående kassaflöden i utländska valutor, det vill säga skapa naturliga säkringar. Vidare ska Bolaget övervaka, mäta och följa upp transaktionsexponeringar i koncernen.

#### **Ränterisk avseende kassaflöde och verkliga värden**

Bolaget har för närvarande räntebärande skulder i form av Konvertibellånet, där lånet löper med en fast ränta, samt räntebärande skuld till Nordea. Eftersom lånen antingen löper med låg fast ränta eller med en ränta som är kopplad till STIBOR, som för närvarande är låg, är ränterisken låg.

För att hantera koncernens ränterisker fastslås i koncernens riskhanteringspolicy att den genomsnittliga återstående räntebindningstiden för räntebärande placeringar inte får överstiga 18 månader.

#### **Kreditrisk**

Kreditrisk uppstår genom likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut samt kreditexponeringar gentemot kunder, inklusive utestående fordringar och avtalade transaktioner.

Koncernen hanterar kreditrisker genom att bland annat löpande, när nya affärsrelationer ingås och befintliga förlängs, utfärda bedömningar om parternas kreditvärdighet.

Endast banker och finansinstitut som av oberoende värderare fått lägst kreditrating "A" accepteras och de finansinstitut som är godkända finns namngivna i Starbreeze finanspolicy. Om annat institut ska användas krävs styrelsebeslut.

### **Likviditetsrisk**

Likviditetsrisken avser risken för att inte kunna infria betalningsförpliktelser vid respektive förfallotidpunkt. Tillgången till långfristig finansiering är avgörande för att på ett fullgott sätt kunna hantera likviditetsrisken.

För att hantera likviditetsrisken upprättar Bolaget kassaflödesprognoser för koncernen i sin helhet och ekonomiavdelningen upprättar och utvärderar löpande prognoser för koncernens likviditetsreserv. Ekonomiansvarig är ansvarig för att dessa prognoser tas fram och rapporteras till VD och styrelse i enlighet med koncernens finanspolicy.

Koncernens policy är att om placeringar görs så ska dessa vara säkra placeringar med låg risk och med korta löptider vilket minskar risk för likviditetsbrist.

### **Kapitalrisk**

Ekonomiansvarig bevakar kontinuerligt koncernens likviditet och kapitalbehov för de kommande tolv månaderna. Om kapital saknas för perioden meddelas styrelsen omgående. Under och efter rekonstruktionen har detta varit ett prioriterat och extra väl bevakat område.

## **Väsentliga trender**

Starbreeze har fortsatt att lägga stort fokus på att utveckla och stärka organisationen, där arbetet med att skapa en effektivare organisation och en anpassad kostnadsstruktur har varit framgångsrikt. Bolagets löpande kostnader har minskat kraftigt sedan rekonstruktionen inleddes. Detta har åstadkommit genom kostnadsbesparingar och effektiviseringar bland personal och inköp.

Den positiva försäljningstrenden i spåren av Covid-19 som inleddes i det första kvartalet 2020 har fortsatt även under det andra kvartalet 2020 och Starbreeze ser fortsatt god efterfrågan på PAYDAY 2. Den 30 juni 2020 släppte Bolaget även nytt innehåll till PAYDAY 2 vilket har tagits emot väl av Starbreeze community på Steam och bidragit positivt till försäljningen.

De operationella effektiviseringarna som Bolaget arbetat med sedan starten av rekonstruktionen samt de positiva effekterna av den ökade efterfrågan på PAYDAY 2 gör att det underliggande resultatet i Bolaget, bortsett kostnader hänförliga till rekonstruktionen, visar på en positiv utveckling.

Dialog med flera ledande förläggare avseende ett förlagsavtal för PAYDAY 3 fortlöper och förhandlingarna bedöms vara väl framskridna. På grund av bland annat reserestriktioner och den allmänna nedgången i affärsaktivitet runt om världen under den pågående Covid-19-pandemin, har tidpunkten och tiden som behövs för att slutföra förhandlingarna om förlagsavtal dock påverkats.

## **Betydande förändringar sedan den 30 juni 2020**

Starbreeze styrelse beslutade den 30 juni 2020, 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 13 augusti 2020.

Det har därutöver inte inträffat några betydande förändringar av Starbreeze finansiella ställning eller finansiella resultat (Eng. *financial performance*) sedan den 30 juni 2020.

## STYRELSE, KONCERNLEDNING OCH REVISOR

### Styrelse

Enligt Starbreeze bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till åtta bolagsstämmovalda ledamöter. Därutöver har Starbreeze anställda rätt till styrelserepresentation enligt lag. Styrelsen består för närvarande av fem bolagsstämmovalda ledamöter (valda av årsstämman 2020 för tiden intill slutet av årsstämman 2021).

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	250 000
Jan Benjaminson	Ledamot	2019	Ja	Ja	Ledamot		–
Kerstin Sundberg	Ledamot	2019	Ja	Ja	Ordförande		–
Tobias Sjögren	Ledamot	2019	Ja	Ja		Ledamot	–
Anna Lagerborg	Ledamot	2020	Ja	Ja			–

<sup>1)</sup> Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per den 31 juli 2020 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. Har tidigare haft ledande positioner inom Anoto Group, senast som VD och tidigare som COO och chefsjurist. Torgny Hellströms tidigare arbeten inkluderar även bland annat Vice President Litigation inom Ericssonkoncernen samt befattningar inom IBM Europe och IBM Nordic.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseordförande i Precise Biometrics AB och SWIPP AB samt VD och styrelseledamot i Ruddex International AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i MagComp AB och DDM Holding AG, samt styrelseledamot i True Heading AB (publ) och Seapilot AB.

**Innehav:** 250 000 aktier av serie B.

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

### Jan Benjaminson

*Född 1958. Styrelseledamot sedan 2019. Ledamot i revisionsutskottet.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonomexamen, Lunds universitet. Jan Benjaminson har bland annat tidigare varit CFO och CEO för TargetEveryOne och är också en av grundarna av mobilspelsutvecklaren Level Eight. Han var även styrelseordförande i spelutvecklingsbolaget Massive Entertainment under åren 2000–2002.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** CFO för plattformsutvecklaren för e-sport, G-Loot Global Esports AB. Styrelseordförande i Level Eight AB. Styrelseledamot i Change Alliances Generated by Excess and Novel Talent Sweden AB, SOZAP AB (publ), Strandstrosaren 45 AB och Oxcia AB samt styrelsesuppleant i Gloot AB och Imodules AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** VD i Spectrumone AB (publ) samt styrelseledamot i VMSPlay Sweden AB, Targeteveryone Sweden AB och Investmentaktiebolaget QV.

**Innehav:** –

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

### **Kerstin Sundberg**

*Född 1954. Styrelseledamot sedan 2019. Ordförande i revisionsutskottet.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonomexamen, Stockholms universitet. Har en bakgrund som auktoriserad revisor och finansiell rådgivare, varav de senaste 17 åren som partner hos Deloitte. Kerstin Sundberg har även omfattande erfarenhet av M&A och Transaction services.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Stiftelsen Världsnaturfonden och i RingoRun AB samt styrelsesuppleant i Galerie Konstruktiv Tendens Man Aktiebolag.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Fortnox Aktiebolag.

**Innehav:** –

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

### **Tobias Sjögren**

*Född 1975. Styrelseledamot sedan 2019. Ledamot i ersättningsutskottet.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** EMBA M-Gruppen. Har sedan 1996 varit verksam i dataspelsbranschen inom produktion, affärsutveckling, försäljning och ledning. Har tidigare arbetat på bland annat Paradox Interactive, Stardoll och den internationella agentfirman DDM Agents samt varit chef för DICE Stockholms studio under tiden det första Battlefield-spelet lanserades. Har även under de senaste 15 åren varit styrelseordförande i Imagination Studios AB och branschföreningen Dataspelsbranschen (Spelplan ASGD AB) samt haft styrelseuppdrag i June AB och Ztorm AB.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** VD och styrelseledamot i Fox in a Box Holding AB, styrelseordförande i Fox in a Box Stockholm Cafe AB samt styrelseledamot i Video Games Consulting AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** VD i White Wolf Entertainment AB.

**Innehav:** –

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

### **Anna Lagerborg**

*Född 1966. Styrelseledamot sedan 2020.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Fil.kand. i systemvetenskap (ADB), Stockholms universitet. Anna Lagerborg har en lång bakgrund av att leda tech-organisationer, bland annat från NetEnt där hon varit utvecklingschef och ingått i koncernledningen samt från Hemnet där hon bland annat varit CTO. Anna Lagerborg arbetar även med executive search och affärsutveckling på Safemind, ett rekryteringsföretag specialiserat inom tech och digitalisering.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelseledamot i Welcome Change AB och styrelsesuppleant i Anna Crampton AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** T.f VD och vice VD i Hemnet AB samt styrelsesuppleant i Hemnet Holding AB. Chief Development Officer på Netent.

**Innehav:** –

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

## Koncernledning

Namn	Befattning	Nuvarande befattning sedan	Aktieinnehav <sup>1)</sup>
Mikael Nermark	VD	2018	623 443
Mats Juhl	CFO	2020	100 000
Maeva Sponbergs	Chief Commercial Officer	2019	71 137
Per Juhlén	Head of Production	2019	–
Martin Ternheim	HR Director	2019	200 000
Charlotte Albertsson	Head of Business and Financial Control	2018	–

<sup>1)</sup>Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav per den 31 juli 2020 (med därefter kända förändringar).

### Mikael Nermark

*Född 1970. VD sedan 2018.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Business, Stockholms universitet. Chefsbefattningar och expert inom spelindustrin sedan 20 år hos bland annat GRIN, PAN Vision och Vision Park. Har tidigare varit vice VD i Starbreeze mellan 2009 och 2011, VD mellan 2011 och 2013 samt vice VD mellan 2014 och 2018.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 623 443 aktier av serie B.

### Mats Juhl

*Född 1973. CFO sedan maj 2020.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Magisterexamen i finansiering, Lunds universitet. CFO Sweden Arena Management KB (Friends Arena), Finance Director Ticnet AB och Ekonomichef Enea AB (publ).

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** VD, styrelseledamot och ägare av Juhl Management AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Lund & Valentin arkitekter och design AB, Wikerstål Arkitekter AB och Gröna rummet landskapsarkitekter i Kalmar AB. Styrelseordförande i WERKET arkitekter AB och styrelsesuppleant i White Tengbom Team Aktiebolag. CFO Mips AB (publ) samt CFO Tengbomgruppen AB.

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

### Maeva Sponbergs

*Född 1980. Chief Commercial Officer sedan 2019.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** IT Project Management, IHM Business School. 19 års branscherfarenhet och mångårig erfarenhet inom kommunikation och investor relations. Tidigare EVP of Communications i Starbreeze sedan 2017 och dessförinnan EVP of Communications och Head of Investor Relations sedan 2015. Head of Operations sedan 2014.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** Styrelsesuppleant i Board Nexus Sweden AB.

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 71 137 aktier av serie B.

**Per Juhlén**

*Född 1976. Head of Production sedan 2019.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Över 16 års erfarenhet av att leda produktionsteam i spelbranschen, senaste 7 åren som Senior Development Director hos DICE, Starbreeze (2011–2012) och Hansoft.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** Senior Development Director Digital Illusions CE.

**Innehav:** –

**Martin Ternheim**

*Född 1977. HR Director sedan 2019.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** MA in International Human Resources Management, University of Greenwich och B.Sc. in Human Resources Management, Unitec. Arbetat inom HR i mer än 15 år, senast som HR Manager hos Telenor.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** 200 000 aktier av serie B.

**Charlotte Albertsson**

*Född 1987. Head of Business and Financial Control sedan 2018.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Internationell civilekonom, Linköpings universitet. Arbetat som ekonom i åtta år, bland annat hos Qliro och Deloitte.

**Andra pågående uppdrag/befattningar:** –

**Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):** –

**Innehav:** –

**Övrig information om styrelse och koncernledning**

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

Det föreligger inte några familjereaktioner 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. 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 2020 för perioden till och med årsstämman 2021. Nicklas Kullberg är huvudansvarig revisor sedan 2015. Nicklas Kullberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.



## AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

### Aktieinformation

Enligt Starbreeze bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 7 000 000 SEK och högst 28 000 000 SEK, fördelat på lägst 350 000 000 och högst 1 400 000 000 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 december 2019 till 6 587 357,01 SEK, fördelat på 329 367 849 aktier (varav 53 001 992 aktier av serie A och 276 365 857 aktier av serie B). Båda aktieslagen har ett kvotvärde om 0,02 SEK per aktie. Sedan den 31 december 2019 har aktiekapitalet och antalet aktier i Starbreeze ökat med 658 735,68 SEK respektive 32 936 784 aktier genom den riktade nyemission av aktier av serie A som genomfördes i februari 2020. Därutöver har totalt 1 209 692 aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B. Per dagen för detta prospekt uppgår Bolagets aktiekapital till 7 246 092,69 SEK, fördelat på 362 304 633 aktier (varav 84 729 084 aktier av serie A och 277 575 549 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 362 304 633 aktier (varav 84 729 084 aktier av serie A och 277 575 549 aktier av serie B) till 724 609 266 aktier, varav 169 458 168 aktier av serie A och 555 151 098 aktier av serie B, vilket motsvarar en ökning om cirka 100 procent.

### Utspädning

För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer en utspädningseffekt om totalt 362 304 633 nya aktier, motsvarande cirka 50 procent av det totala antalet aktier i Starbreeze efter nyemissionen.

Av tabellen nedan framgår substansvärde (Eng. *net asset value*) per aktie före respektive efter förestående nyemission baserat på eget kapital per den 30 juni 2020 och det högsta antalet aktier som kan komma att ges ut i den förestående nyemissionen. Teckningskursen i nyemissionen är 0,69 SEK.

	Före nyemissionen (per den 30 juni 2020)	Efter nyemissionen
Eget kapital, TSEK	24 657	274 657 <sup>1)</sup>
Antal aktier	362 304 633	724 609 266
<b>Substansvärde per aktie, SEK</b>	<b>0,07</b>	<b>0,38</b>

<sup>1)</sup> Avser koncernens eget kapital per den 30 juni 2020 ökat med emissionslikviden före avdrag för transaktionskostnader.

### Information om offentliga uppköpserbjudanden

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

Enligt lagen (2006:451) 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 fem vardagar 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 företrädda 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 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 nå 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. Utöver 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 ”Villkor och anvisningar”.

### **Utdelningspolicy**

Det kassaflöde som genereras i New Publishing kommer att användas för återbetalning av skulderna till Rekonstruktionsbolagen samt för att finansiera fortsatt utveckling och tillväxt av verksamheten. Rekonstruktionsbolagen kommer att använda mottagna medel för återbetalning i enlighet med Rekonstruktionsplanen. Styrelsen för Starbreeze har därmed inte för avsikt att föreslå utdelning till aktieägarna de närmaste åren. Bolaget har vidare inom ramen för Konvertibellånet åtagit sig att inte lämna utdelning

överstigande 0,15 SEK per aktie per år under Konvertibellånets löptid. Starbreeze har historiskt inte lämnat utdelning.

### 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 per den 31 juli 2020

Per den 31 juli 2020 hade Starbreeze 28 375 aktieägare. Största aktieägare var Digital Bros, med cirka 10,05 procent av kapitalet och cirka 24,60 procent av rösterna. Nedan visas Starbreeze största aktieägare per den 31 juli 2020 med därefter kända förändringar.

Ägare/förvaltare/depåbank	Aktier av serie A	Aktier av serie B	Andel kapital, %	Andel röster, %
Digital Bros	26 695 287	9 733 948	10,05	24,60
Swedbank Robur	10 180 153	43 327 893	14,77	12,90
Första AP-fonden	7 795 179	34 999 996	11,81	10,40
Fjärde AP-fonden	10 620 895	700 000	3,12	9,50
Swedfact Holding AB	4 173 890	–	1,15	3,71
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 566 269	16 712 626	5,05	2,88
Michael Hjort <sup>21</sup>	1 429 105	–	0,39	1,27
Nordnet Pensionsförsäkring AB	529 665	4 275 641	1,33	0,85
Banque Internationale A Lux	–	6 560 892	1,81	0,58
Stefan Johansson	650 000	–	0,19	0,58
<b>Totalt tio största aktieägarna</b>	<b>63 640 443</b>	<b>116 346 856</b>	<b>49,67</b>	<b>66,91</b>
Övriga aktieägare	21 088 641	161 228 693	50,33	33,09
<b>Totalt</b>	<b>84 729 084</b>	<b>277 575 549</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

Källa: Euroclear Sweden

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

## Bemyndiganden

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

På årsstämman den 13 maj 2020 bemyndigades styrelsen att vid ett eller flera tillfällen, intill tiden fram till slutet av nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier av serie B, eller av konvertibler eller teckningsoptioner berättigande till aktier av serie B, motsvarande (vid tänkt utövande av sådana konvertibler eller optioner i förekommande fall) högst 10 procent av vid var tid utestående antal aktier, mot kontant betalning, genom kvittning eller apport. Syftet med bemyndigandet är och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt ska vara 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, till exempel 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.

<sup>21</sup> Genom Indian Nation AB.

## Utestående teckningsoptioner

### Teckningsoptionsprogram 2018/2021

På årsstämman i maj 2018 fattades beslut om ett aktierelaterat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och vissa andra nyckelpersoner i Starbreeze i syfte att hantera nyrekryteringar och befordringar. Programmet omfattar totalt 3 000 000 teckningsoptioner vilka ger rätt till teckning av 3 000 000 aktier av serie B. Det fastställda lösenpriset uppgår till 22,73 SEK per aktie, och teckningsoptionerna kan utnyttjas under perioden 3 maj–30 juni 2021. Per den 30 juni 2020 hade 625 275 teckningsoptioner i Teckningsoptionsprogram 2018/2021 tilldelats. Inga av teckningsoptionerna har per dagen för detta prospekt utnyttjats.

### Teckningsoptioner 2016/2021

I samband med ändringar av konverteringskursen för Konvertibellånet från Smilegate som genomfördes i augusti 2016 emitterade Bolaget 215 052 teckningsoptioner till Smilegate som kompensation för den försämring som villkorsändringen innebär. Optionerna ger rätt att senast 15 bankdagar efter att konvertering av hela eller delar av Konvertibellånet har påkallats, dock senast den 12 februari 2021, och till ett lösenpris som motsvarar vid var tid gällande kvotvärde för aktien, teckna det antal aktier av serie B som utgör skillnaden mellan det antal aktier av serie B som den aktuella konverteringen hade gett rätt till enligt de ursprungliga villkoren och det antal aktier av serie B som den aktuella konverteringen ger rätt till enligt de nya villkoren. När villkoren för Konvertibellånet ändrades på den extra bolagsstämman den 13 januari 2020 ändrades inte samtidigt villkoren för teckningsoptionerna 2016/2021, varför det för närvarande är oklart vilket antal aktier av serie B som teckningsoptionerna ger innehavaren rätt att teckna. Den hos Bolagsverket angivna maximala utspädningen till följd av teckningsoptionerna 2016/2021 uppgår till en ökning av aktiekapitalet med 242 937,42 SEK, motsvarande 12 146 871 aktier av serie B. Starbreeze har inte blivit underrättat om och det är därför oklart huruvida teckningsoptionerna 2016/2021 har övertagits av Digital Bros i samband med att Digital Bros övertog Konvertibellånet från Smilegate i mars 2020. Inga av teckningsoptionerna har per dagen för detta prospekt 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 eller kommer 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.

### 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 en del av ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i förordning (EU) 2017/1129.

Detta prospekt är giltigt i tolv månader efter godkännandet av prospektet. Skyldigheten att upprätta tillägg till detta prospekt med anledning av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter är inte tillämpligt när aktierna emitterade genom nyemissionen har tagits upp till handel på Nasdaq Stockholm.

### Rekonstruktionen och Rekonstruktionsplanen

Stockholms tingsrätt beviljade den 3 december 2018 rekonstruktion av Rekonstruktionsbolagen i enlighet med lagen (1996:764) om företagsrekonstruktion till följd av brist på likviditet i Rekonstruktionsbolagen. Under rekonstruktionen skedde en omstrukturering i koncernen, som innebar att alla tillgångar och rättigheter som utgjorde så kallad kärnverksamhet överläts till ett för ändamålet anskaffat bolag, New Publishing. Anställda och övriga resurser för spelutveckling överfördes på motsvarande sätt till ett nytt bolag, New Studios, som utvecklar spel för New Publishings räkning på work for hire-basis. Överlåtna tillgångar och rättigheter värderades av EY och köpeskillingen bestämdes med ledning av värderingen. Betalning erlades genom utfärdande av säljarreverser som också värderades samt, såvitt avser egendom förvärvad från Production, genom emission av aktier i en apportemission.

Inom ramen för en ackordsuppgörelse omförhandlades villkoren för Rekonstruktionsbolagens skulder, på så sätt att betalning ska ske ur tillgängligt nettokassaflöde under en femårsperiod. Uppgårelsen fick formen av bilaterala avtal med de borgenärer som godtog betalning över längre tid än ett år samt en samordnad betalningsplan för samtliga Rekonstruktionsbolag. De mindre borgenärerna gavs rätt att välja mellan att erhålla betalning av kapitalbeloppet inom ett år från dagen för fastställande av ackordet eller betalning med ränta ur tillgängligt nettokassaflöde. För de två största borgenärerna, Nordea och Smilegate (vars fordran sedermera har överlåtits till Digital Bros), innefattade de bilaterala avtalen även panträtt i aktierna i New Publishing; Nordea i första hand och Smilegate i andra hand. Pantrealisation får dock inte ske såvida inte samtliga övriga borgenärer, Nordea och Smilegate undantagna, först har fått fullt betalt för sina fordringar. Förslagen till ackord enligt ovan godtogs av en stor majoritet av borgenärerna och ackorden kunde därmed fastställas av tingsrätten den 6 december 2019, varmed rekonstruktionen således framgångsrikt avslutades. I samband därmed förordnades Lars Söderqvist, Wesslau Söderqvist Advokatbyrå, som varit rekonstruktör, av tingsrätten att som tillsynsman enligt lagen (1996:764) om företagsrekonstruktion utöva tillsyn över fullgörandet av förpliktelseerna enligt Rekonstruktionsplanen och ackorden.

Betalningen till de mindre borgenärer som valt alternativet med betalning inom ett år ska ske senast den 5 december 2020. Betalning till övriga Rekonstruktionsbolagens borgenärer, enligt bilaterala avtal, ska ske i den

takt som Rekonstruktionsbolagen erhåller betalningar från New Publishing avseende skulder (ovan angivna säljarreverser och andra koncerninterna skulder) respektive, såvitt avser Production, utdelning eller koncernbidrag. Betalningsskyldigheten är, på motsvarande sätt som betalningsskyldigheten från Rekonstruktionsbolagen till borgenärerna, villkorad av att det finns ett positivt nettokassaflöde i respektive betalningsskyldigt Rekonstruktionsbolag.

Till följd av Rekonstruktionsplanens utformning och koncerninterna skuldstrukturer kommer emissionslikviden från nyemissionen att erläggas till ett konto som innehas av Starbreeze, men som är pantsatt till förmån för New Publishing till säkerhet för Starbreeze skyldighet att erlægga betalning enligt ett koncerninternt låneavtal mellan moderbolaget Starbreeze och New Publishing, varigenom Starbreeze således inte kan disponera den erhållna emissionslikviden i vidare mån än vad som behövs för att täcka emissionskostnader, vilket får ske efter godkännande från New Publishing som därvid friställer motsvarande belopp ur sin pant.

## Väsentliga avtal

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Starbreeze har ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Starbreeze 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).

### Avyttringar

Se ”Avyttringar” i avsnittet ”Kapitalstruktur och annan finansiell information”.

### 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 (till exempel 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 att förläggarrättigheterna till PC- och mobilplattformar för PAYDAY 2 och samtliga förläggarrättigheter till framtida spel i PAYDAY serien ska återgå till Starbreeze. 505 Games innehar dock förläggarrättigheterna till PAYDAY 2 på konsolplattformarna PlayStation 3, PlayStation 4, Xbox 360 och Xbox One. Starbreeze har rätt till royalty på 505 Games nettoförsäljning på sådana plattformar.

Starbreeze har ingått flera licensavtal med tredje parter avseende inlicensiering av rätten att nyttja sådana tredje parters immateriella rättigheter för utveckling och kommersialisering av DLC till spelet PAYDAY 2. Licensavtalen innehåller intäktsfördelningsmodeller där licensgivaren har rätt till royalty på nettoförsäljningen av aktuellt DLC.

I samband med återgången av förläggarrättigheterna till PAYDAY 2 avtalade Starbreeze och 505 Games om att 505 Games skulle ha rätt till en initial intäktsfördelning på framtida intäkter hänförliga till kommersialiseringen av nästa titel i spelserien, PAYDAY 3, som Starbreeze utvecklar. Intäktsfördelningen upphör när 505 Games har mottagit upp till 40 MUSD, under förutsättning att Starbreeze inte släpper ett fjärde PAYDAY-spel i serien inom tre år från lanseringen av PAYDAY 3.

## Teckningsåtaganden och emissionsgarantier m.m.

### Teckningsåtaganden

Första AP-fonden, Digital Bros och Fjärde AP-fonden – som tillsammans innehar aktier motsvarande cirka 24,99 procent av det totala antalet aktier och cirka 44,14 procent av rösterna i Bolaget – har åtagit sig att utnyttja sin företrädesrätt i nyemissionen och därmed teckna nya aktier motsvarande sin respektive ägarandel i Bolaget, det vill säga motsvarande totalt cirka 24,99 procent av nyemissionen (se fördelning i tabellen nedan). Ingen ersättning utgår för dessa teckningsåtaganden.

Berörda aktieägare 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. Åtagandena förhindrar dock inte berörda aktieägare från att omvandla aktier av serie A till aktier av serie B.

### Garantiåtaganden

I tillägg till teckningsåtagandena har ett antal institutionella och privata professionella investerare åtagit sig att garantera teckning av ytterligare aktier till ett sammanlagt belopp om cirka 150,6 MSEK, motsvarande cirka 60,24 procent av nyemissionen (se fördelning i tabellen nedan). Starbreeze ska för dessa garantiåtaganden erlægga ersättning om 7,5 procent av garanterat belopp, totalt cirka 11,3 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”.

Garantiåtagandena är villkorade av att Starbreeze styrelse och bolagsstämman fattar de beslut som är nödvändiga för att genomföra nyemissionen. Dessa villkor är uppfyllda i och med styrelsens nyemissionsbeslut den 30 juni 2020 samt extra bolagsstämmans godkännande därav den 13 augusti 2020.

### 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”.

### Avsiktsförklaring

Swedbank Robur – som innehar aktier motsvarande cirka 14,77 procent av aktierna och cirka 12,90 procent av rösterna i Bolaget – har meddelat sin avsikt att teckna nya aktier motsvarande sin ägarandel i nyemissionen.

### Totala åtaganden och avsiktsförklaring

Sammantaget uppgår de totala tecknings- och garantiåtagandena till cirka 85,23 procent av nyemissionen, med den fördelning som framgår av följande tabell. Åtagandena tillsammans med Swedbank Roburs avsiktsförklaring uppgår till 100 procent av nyemissionen. Samtliga åtaganden ingicks i samband med offentliggörandet av förestående nyemission den 30 juni 2020.

Aktieägare/investerare	Befintligt innehav, aktier (av serie A och B)	Teckningsåtagande (företrädesrätt)/ avsiktsförklaring, andel av nyemissionen, %	Garantiåtagande, MSEK	Garantiåtagande, andel av nyemissionen, %	Totalt åtagande, andel av nyemissionen, %
<b>Tecknings- och garantiåtaganden</b>					
Första AP-fonden	42 795 175	11,81	–	–	11,81
Digital Bros	36 429 235	10,05	–	–	10,05
Fjärde AP-fonden	11 320 895	3,12	–	–	3,12
Modelio Equity AB <sup>1)</sup>	–	–	58,0	23,20	23,20
John Fällström <sup>2)</sup>	–	–	35,0	14,00	14,00
Wilhelm Risberg <sup>3)</sup>	–	–	20,0	8,00	8,00
Fredrik Lundgren <sup>4)</sup>	–	–	20,0	8,00	8,00
John Bäck <sup>5)</sup>	–	–	10,0	4,00	4,00
Ingo Invest AB <sup>6)</sup>	–	–	7,6	3,04	3,04
<b>Totala tecknings- och garantiåtaganden</b>	<b>90 545 305</b>	<b>24,99</b>	<b>150,6</b>	<b>60,24</b>	<b>85,23</b>
<b>Avsiktsförklaring</b>					
Swedbank Robur	53 508 046	14,77	–	–	14,77
<b>Totalt</b>	<b>144 053 351</b>	<b>39,76</b>	<b>150,6</b>	<b>60,24</b>	<b>100,00</b>

<sup>1)</sup> Eriksbergsgatan 1B, 114 30 Stockholm.

<sup>2)</sup> Grev Magnigatan 4, 114 55 Stockholm.

<sup>3)</sup> Narvavägen 33, 114 60 Stockholm.

<sup>4)</sup> Hårdvallsgatan 14, 115 46 Stockholm.

<sup>5)</sup> Sturegatan 48, 114 36 Stockholm.

<sup>6)</sup> Box 3104, 103 62 Stockholm.

## 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 nyligen haft eller som bedöms skulle kunna få 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 2019.

Se även ”Not 39 – Transaktioner med närstående” på s. 82 i koncernens årsredovisning för 2019.

## Sammanfattning av information som har offentliggjorts enligt MAR

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

### Finansiella rapporter

- Den 20 augusti 2019 publicerade Starbreeze sin delårsrapport för det andra kvartalet 2019.
- Den 5 november 2019 publicerade Starbreeze sin delårsrapport för det tredje kvartalet 2019.
- Den 11 februari 2020 publicerade Starbreeze sin bokslutskommuniké för 2019.
- Den 27 mars 2020 offentliggjordes att Starbreeze beslutat att senarelägga publiceringen av 2019 års årsredovisning till den 14 april 2020.
- Den 12 maj 2020 publicerade Starbreeze sin delårsrapport för det första kvartalet 2020.
- Den 18 augusti 2020 publicerade Starbreeze sin delårsrapport för det andra kvartalet 2020.

### Förestående nyemission

- Den 30 juni 2020 offentliggjorde Starbreeze att styrelsen hade beslutat om förestående nyemission av aktier av serie A och B med företrädesrätt för befintliga aktieägare om cirka 250 MSEK före transaktionskostnader. Styrelsens beslut godkändes av en extra bolagsstämma den 13 augusti 2020.
- Den 12 augusti 2020 offentliggjorde Starbreeze villkoren för förestående nyemission, inklusive teckningskurs, kapitalökning och antalet aktier att emitteras.

### Företagsrekonstruktion

- Den 30 augusti 2019 offentliggjordes att Starbreeze hade skickat in en begäran till Stockholms tingsrätt om förlängd rekonstruktionsperiod.
- Den 10 september 2019 offentliggjorde Starbreeze att Stockholms tingsrätt hade beslutat att Starbreeze företagsrekonstruktion tilläts fortsätta till och med 3 december 2019.
- Den 11 oktober 2019 offentliggjorde Starbreeze, med anledning av det pågående rekonstruktionsarbetet, en bedömning av verksamhetens framtida kassaflöden från rörelsen. Bolaget bedömde att dessa kassaflöden skulle vara positiva, baserat på förväntade nya förlagsavtal under 2020 och förväntad lansering av PAYDAY 3 under 2022–2023.
- Den 11 november 2019 offentliggjorde Starbreeze att en rekonstruktionsplan samt begäran om ackordsförhandling hade lämnats in till Stockholms tingsrätt. I planen redogjorde rekonstruktören bland annat för de förslag till överenskommelser som framlagts till Starbreeze borgenärer för reglering av Starbreeze skuld.
- Den 13 november 2019 offentliggjorde Starbreeze att ett borgenärssammanträde under ackordsförhandlingen skulle hållas i Stockholms tingsrätt den 6 december 2019.
- Den 6 december 2019 offentliggjorde Starbreeze att Stockholms tingsrätt fastställt ackordsförslaget i Starbreeze företagsrekonstruktion och att Rekonstruktionsplanen därmed var antagen.
- Den 6 december 2019 offentliggjordes att Starbreeze som en del i Starbreeze rekonstruktionsarbete nått en överenskommelse med Smilegate om förändrade villkor för Konvertibellånet, förutsatt godkännande



av en extra bolagsstämma, samt övriga förhävanden kring det Crossfire-relaterade spelprojektet. Konvertibellånets förfallodag skulle enligt överenskommelse förlängas från februari 2020 till december 2024 och efterställas övriga skulder. Starbreeze avgift för dessa förändringar uppskattades till 165 MSEK, en skuld som efterställdes övriga skulder och löper på fem år utan ränta.

- Den 6 december 2019 offentliggjordes att Starbreeze och Smilegate nått en överenskommelse om att avsluta samarbetet med det Crossfire-relaterade projektet, vilket för Starbreeze medförde en nedskrivning under det fjärde kvartalet 2019 motsvarande 111 MSEK hänförligt till aktiverade utvecklingskostnader.
- Den 18 december 2019 offentliggjorde Starbreeze att styrelsen kallade till extra bolagsstämma den 13 januari 2020 för att behandla förslag till ändring av villkor för Konvertibellånet. Den extra bolagsstämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag om ändring av villkoren.

### Förlagsrättigheter

- Den 19 september 2019 offentliggjorde Starbreeze att Universal Games and Digital Platforms hade beslutat att avveckla större delen av sin förlagsverksamhet för mobilspel. Som en konsekvens av detta avslutades parternas samarbete gällande förlagskontraktet för PAYDAY: Crime War som tecknades i februari 2019.

### Förändringar i koncernledningen

Den 27 mars 2020 offentliggjordes att Starbreeze hade utsett Mats Juhl till Chief Financial Officer (CFO). Han efterträdde Claes Wenthzel, tillförordnad CFO, och tillträdde tjänsten inför halvårsskiftet 2020.

### Riktad nyemission

Den 19 februari 2020 offentliggjordes att Starbreeze genomfört en riktad nyemission om 51,3 MSEK bestående av aktier av serie A till ett flertal välrenommerade svenska institutionella investerare såsom Swedbank Robur, Första AP-fonden och Fjärde AP-fonden. Den riktade nyemissionen beslutades av styrelsen med stöd av bemyndigandet som erhöles på Starbreeze årsstämma den 4 juni 2019.

### Rådgivare m.m.

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

Mannheimer Swartling Advokatbyrå är legal rådgivare till Starbreeze i samband med nyemissionen. Wesslau Söderqvist Advokatbyrå är legal rådgivare till Starbreeze vad avser Bolagets efterlevnad av Rekonstruktionsplanen och ackordet i samband med nyemissionen.

### Införlivande genom hänvisning m.m.

Starbreeze finansiella rapporter för räkenskapsåret 2019 samt för perioden januari–juni 2020 införlivas genom hänvisning och utgör följaktligen en del av detta prospekt samt ska läsas som en del härav. De finansiella rapporterna återfinns i Starbreeze årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019 och Starbreeze delårsrapport för perioden januari–juni 2020. Hänvisning till införlivade dokument görs enligt följande:

- Årsredovisningen 2019:<sup>22</sup> förvaltningsberättelse (s. 43–47), koncernens rapport över totalresultat (s. 48), koncernens rapport över finansiell ställning (s. 49), koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 50), koncernens kassaflödesanalys (s. 51) och noter (s. 56–87) samt revisionsberättelse (s. 89–91).
- Delårsrapport januari–juni 2020:<sup>23</sup> koncernens rapport över totalresultat (s. 12), koncernens rapport över finansiell ställning (s. 13), koncernens kassaflödesanalys (s. 15), koncernens rapport över förändringar i eget kapital (s. 14) och noter (s. 20–23).

<sup>22</sup> [https://www.starbreeze.com/sbz-media/2020/04/Starbreeze-%C3%85rsredovisning-2019\\_web.pdf](https://www.starbreeze.com/sbz-media/2020/04/Starbreeze-%C3%85rsredovisning-2019_web.pdf).

<sup>23</sup> <https://www.starbreeze.com/sbz-media/2020/08/Starbreeze-Delarsrapport-Q2-2020.pdf>



De delar i respektive finansiell rapport som det ej hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av prospektet eller som inte bedöms relevant för investerare i samband med förestående nyemission. Koncernens årsredovisning för 2019 har reviderats av koncernens revisor. Koncernens delårsrapport för perioden januari–juni 2020 har inte reviderats eller granskats av koncernens revisor.

### **Tillgängliga handlingar**

Rekonstruktionsplanen inklusive bilagor, brev till borgenärerna i Starbreeze innehållande ackordförslag (daterat den 11 oktober 2019) samt Starbreeze bolagsordning och registreringsbevis finns tillgängliga under prospektets giltighetstid i elektronisk form på Starbreeze hemsida ([www.starbreeze.com](http://www.starbreeze.com)).

## ADRESSER

---

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

#### **Huvudkontor**

#### **Besöksadress**

Regeringsgatan 38  
111 56 Stockholm  
08-209 208  
www.starbreeze.com

#### **Postadress**

Box 7731  
103 95 Stockholm

### **Finansiell rådgivare**

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

Regeringsgatan 56  
111 56 Stockholm  
www.carnegie.se

### **Juridiska rådgivare**

#### **Mannheimer Swartling Advokatbyrå**

Norrlandsgatan 21  
Box 1711  
111 87 Stockholm  
www.mannheimerswartling.se

#### **Wesslau Söderqvist Advokatbyrå**

Kungsgatan 36  
Box 7836  
103 98 Stockholm  
www.wsa.se

### **Revisor**

#### **Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

Torsgatan 21  
113 97 Stockholm  
www.pwc.se

**STAR BREEZE**  
**S T U D I O S**

Box 7731, 103 95 Stockholm

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