



Till
Borgenärerna i Starbreeze AB (publ)

Stockholm den 11 oktober 2019

Ang. er fordran mot Starbreeze AB (publ)

Inom ramen för den pågående företagsrekonstruktionen av rubricerat bolag, nedan benämnt Bolaget, får vi informera er om följande.

Inledningsvis för att skapa en bakgrund för er ber vi er ta del av en redogörelse från Bolagets verkställande direktör, Mikael Nermark.

Enligt uppgift har ni en fordran mot Bolaget hänförlig till tiden före den 3 december 2018 då Stockholms tingsrätt, efter Bolagets ansökan samma dag, beslutade om företagsrekonstruktion. Företagsrekonstruktionen pågår fortfarande. Fordrans storlek framgår av [bilaga 1](#).

Bolaget och undertecknad rekonstruktör har med de större borgenärerna i Starbreeze-koncernen, Nordea Bank Abp (Nordea) och Smilegate Holdings Inc. (Smilegate) diskuterat hur en uppgörelse med Bolagets borgenärer ska se ut.

I anledning av detta önskar Bolaget inom ramen för ett ackordsförfarande lämna nedan redovisat förslag till uppgörelse och betalning av er fordran.

Begäran om ackordsförhandling kommer att inges till tingsrätten så snart som möjligt; dock kan detta inte ske innan svar erhålles från flertalet borgenärer. [Mot bakgrund härav är vi tacksamma om ni svarar redan inom tre dagar](#). Om ni önskar mer tid ber vi er återkomma.

Sammanfattning

Bolaget lämnar härigenom följande förslag.

Förslaget innebär att ni får betalt inom maximalt fem år med det kassaflöde som genereras inom koncernen. Förslaget innebär vidare att ni erbjuds en årlig ränta från den 3 december 2018 till dess betalning sker. Det medför dessutom möjlighet till betalning i förtid, vilket kan ske om vissa händelser inträffar såsom exempelvis delbetalning för förlagsavtal avseende Payday 3 och Payday: Crimewar och om extern finansiering säkerställs.

Bolaget bedömer att det är möjligt att förslaget medför betalning tidigare än ett år från dagen för ackordsförhandlingen.

Förslag m.m.

Innan förslaget till betalning redovisas mer i detalj presenteras i sammandrag de åtgärder som vidtagits under rekonstruktionerna samt konsekvenserna av dessa.

Vidtagna åtgärder m.m.

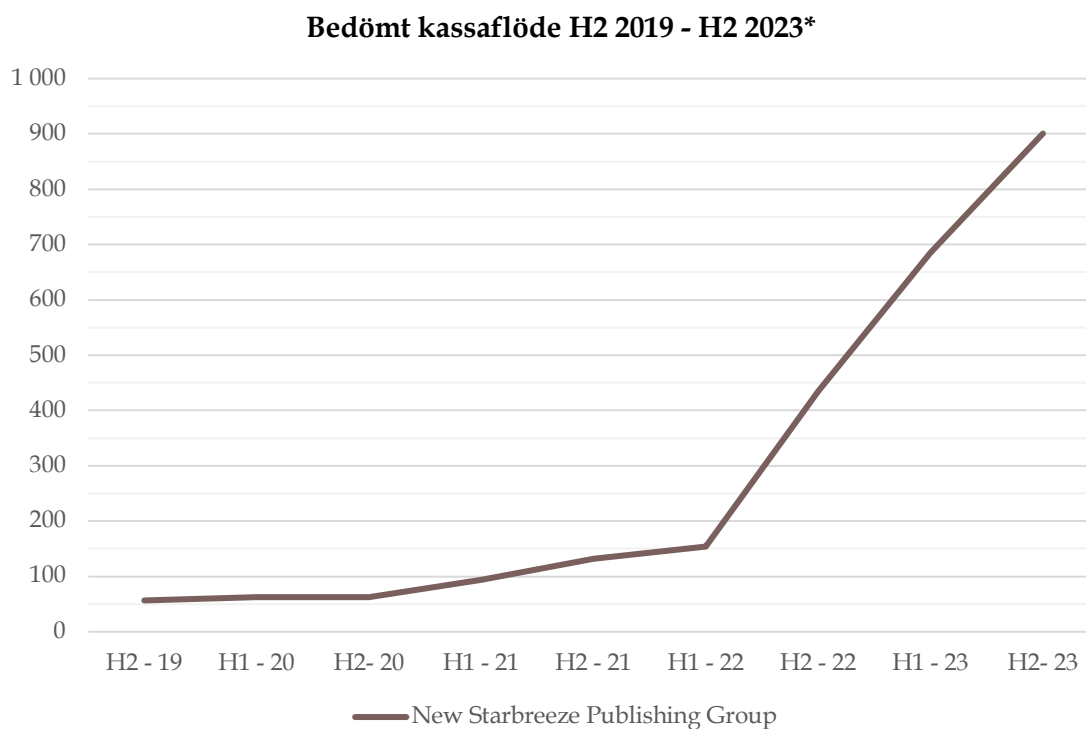
Under rekonstruktionen har Bolaget och andra bolag i Starbreeze-koncernen identifierat de tillgångar som anses höra till kärnverksamheten. Till kärnverksamheten hör främst de immateriella rättigheterna till spelet Payday. Även andra rättigheter och avtal hör till kärnverksamheten. Aktuella tillgångar och rättigheter har varit fragmenterade i koncernen. Det förhållandet att tillgångarna och rättigheterna funnits i olika legala enheter har bl.a. medfört osäkerheter inom ramen för den operativa verksamheten. Därutöver har fragmenteringen lett till svårigheter att fördela kassaflöden på respektive legal enhet.

För att åstadkomma en förändring har i ett första steg två nya bolag bildats, New Starbreeze Publishing AB, nedan benämnt New Publishing, och New Starbreeze Studios AB, nedan benämnt New Studios. Bolaget m.fl. andra bolag inom koncernen har överlåtit tillgångar till dessa nybildade bolag. New Publishing och New Studios har betalat med säljarreverser som i korthet innebär att kassaflödet i de nya bolagen fördelas till säljarna, däribland Bolaget. De överlåtna tillgångarna har värderats till

1,6 miljarder kronor baserat på en omfattande värdering som utförts av en oberoende tredje part, den välrenommerade revisionsfirman EY (Ernst & Young). På motsvarande sätt har säljarreverserna värderats för att säkerställa att de överlåtande bolagen, däribland Bolaget, erhållit fullt betalt.

Både New Publishing och New Studios är finansierade när det gäller operativa kostnader. Det betyder bl.a. att bolagen inte är beroende av extern finansiering för den operativa verksamheten. Finansieringen har säkerställts dels genom avyttringar, dels genom att New Publishing erhållit koncerninterna lån, dels genom det kassaflöde som förväntas genereras i New Publishing över tid. Dessa förhållanden tillsammans med den nya kapitalstrukturen medför ingen eller låg risk för den nya verksamheten.

Bedömningen för de kommande fyra årens kassaflöden från rörelsen lämnas i form av följande diagram:



** ovan angivna diagram visar kassaflödet före återbetalning till borgenärerna*

Kassaflödena i diagrammet ovan baseras på följande förväntade händelser:

- Lansering av PAYDAY 3 bedöms ske under 2022–2023.

- Förlagsavtal för PAYDAY 3 ingås under första halvåret 2020 och en första delbetalning erhålls varefter den fortsatta utvecklingen av produkten finansieras av förlagspartnern.
- Förlagsavtal för PAYDAY: Crime War ingås under första halvåret 2020 och en första delbetalning erhålls varefter den fortsatta utvecklingen av produkten finansieras av förlagspartnern.

Enligt ovan angiven bedömning beräknas samtliga borgenärer i de berörda rekonstruktionsbolagen, innefattande Bolaget, kunna få betalt senast inom fem år. Exakt tidpunkt är emellertid beroende av kassaflödet enligt ovan och kan komma att infalla tidigare än inom fem år. Om de accelerationshändelser som beskrivs nedan inträffar kommer betalning till borgenärerna ske betydligt tidigare.

Som redovisats ovan genereras kassaflödet i koncernen – i allt väsentligt – i New Publishing. För att ge er en uppfattning om New Publishings ekonomiska ställning presenteras i det följande en sammanställning av det bolagets tillgångar och skulder. Uppgifterna avser den 30 juni 2019 och är inte reviderade. Balansräkningen till vänster utvisar balansräkningen avseende bokförda värden. Balansräkningen till höger är justerad utifrån EY:s värdering.

New Starbreeze Publishing AB (kSEK)		New Starbreeze Publishing AB (kSEK)		New Starbreeze Publishing AB (kSEK)		New Starbreeze Publishing AB (kSEK)	
Övriga anläggningstillgångar	899 676	Bundet eget kapital	236 078	Övriga anläggningstillgångar	1 403 210	Bundet eget kapital	739 611
Investeringar i publiceringsprojekt	27 237	Årets resultat	- 89 886	Investeringar i publiceringsprojekt	27 237	Årets resultat	- 89 886
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>	<u>926 913</u>	Summa eget kapital	146 192	<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>	<u>1 430 447</u>	Summa eget kapital	649 725
Investeringar i koncernföretag	17 247			Investeringar i koncernföretag	17 247		
<u>Finansiella tillgångar</u>	<u>17 247</u>	Långfristiga skulder till koncernföretag	867 247	<u>Finansiella tillgångar</u>	<u>17 247</u>	Långfristiga skulder till koncernföretag	867 247
Summa anläggningstillgångar	944 160	Övriga långfristiga skulder	9 271	Summa anläggningstillgångar	1 447 693	Övriga långfristiga skulder	9 271
		Summa långfristiga skulder	876 518			Summa långfristiga skulder	876 518
Kundfordringar hos koncernföretag	36 399			Kundfordringar hos koncernföretag	36 399		
Övriga omsättningstillgångar	11 448	Kortfristiga skulder till koncernföretag	73 757	Övriga omsättningstillgångar	11 448	Kortfristiga skulder till koncernföretag	73 757
Likvida medel	104 460	Övriga skulder	-	Likvida medel	104 460	Övriga skulder	-
Summa omsättningstillgångar	152 307	Summa kortfristiga skulder	73 757	Summa omsättningstillgångar	152 307	Summa kortfristiga skulder	73 757
Summa tillgångar	1 096 466	Summa eget kapital och skulder	1 096 466	Summa tillgångar	1 600 000	Summa eget kapital och skulder	1 600 000

Det förslag som nu lämnas innebär att ni får betalt inom maximalt fem år med det kassaflöde som genereras inom koncernen. Förslaget innebär vidare att ni erbjuds en årlig ränta från den 3 december 2018 till dess betalning sker. Det medför dessutom

möjlighet till betalning i förtid, vilket kan ske om vissa händelser inträffar såsom exempelvis delbetalningar för förlagsavtal avseende Payday 3 och Payday: Crimewar och om extern finansiering säkerställs.

Nedan redogörs för de händelser som skulle ge en förtida betalning, med andra ord möjlighet till fullt betalt tidigare än ett år med ränta. Sannolikheten att en eller flera av händelserna inträffar bedöms som hög.

- a) Förlagsavtal avseende Payday 3. Förhandlingar avseende ett sådant förlagsavtal pågår. Dessa diskussioner uppskattas kunna leda till att ett avtal träffas under det första halvåret 2020. Om så blir fallet frigörs medel till betalning från Bolaget kvartalet efter att avtal träffats. Enligt uppgift från New Publishing kommer bolaget då kunna betala ett belopp om cirka 15 miljoner kronor till Bolaget och de övriga bolag som överlåtit tillgångar till New Publishing och således tillfalla borgenärerna.
- b) Förlagsavtal avseende Payday: Crimewar. Spelet förläggs för närvarande av NBC Universal. NBC Universal har meddelat att bolaget kommer att avveckla förlagsverksamheten avseende spel. Det innebär att New Publishing – när förlagsavtalet med Universal är avvecklat – är fritt att teckna ett nytt förlagsavtal med annan förläggare. Det uppskattas att ett sådant förlagsavtal skulle kunna träffas under det första halvåret 2020. Om så blir fallet frigörs medel till betalning till Bolaget kvartalet efter att förlagsavtalet träffats. Enligt uppgift från New Publishing kommer då Bolaget och de övriga bolag som överlåtit tillgångar till New Publishing att kunna erhålla cirka 25 miljoner kronor och således tillfalla borgenärerna.
- c) Starbreeze AB (publ) äger, direkt och indirekt, de tillgångar som inte anses höra till kärnverksamheten. Avsikten är att avveckla dessa tillgångar så snart det kan ske utan värdeförstöring. Tidigare har tillgångar som tillhör icke-kärnverksamheten gett koncernen ett likviditetstillskott och det bedöms att ytterligare medel kommer att kunna frigöras. Uppskattningsvis kommer detta att ske under tredje kvartalet 2020.
- d) New Publishing för diskussioner om extern finansiering av bolagets operativa kostnader. Om bolaget träffar avtal om sådan finansiering antas att ett belopp om mellan 100 miljoner kronor och 165 miljoner kronor kan användas till betalning till Bolaget och de övriga bolag som överlåtit tillgångar till New Publishing. Om sådan finansiering erhålls kommer de borgenärer som accepterar förslaget, erhålla fullt

betalt. New Publishing bedömer att en sådan förhandling kan slutföras innan utgången av det första halvåret 2020.

Skuldsituationen och förslaget

I det följande används begreppet Konsoliderad Nivå som beskrivning för Starbreeze Studios AB, Starbreeze Production AB, Starbreeze Publishing AB och Bolaget. Vidare används begreppet Konsoliderad Skuld som beteckning på skulderna på Konsoliderad Nivå exklusive skulderna till Nordea och Smilegate, per den 3 december 2018 då företagsrekonstruktion inleddes. Den Konsoliderade Skulden uppgår till cirka 74 miljoner kronor.

Förslaget mer i detalj är följande.

Förslaget innebär fullt betalt avseende fordran. Förslaget innefattar vidare en årlig ränta om 5 procent. Därtill påverkar accelerationshändelserna förslaget. Betalning enligt förslaget ska ske med tillgängligt kassaflöde, dock senast inom fem år från dagen för ackordsförhandlingen.

- a) Betalning av hela fordran per den 3 december 2018, dvs. det belopp som angivits i fullmakten, bilaga 1.
- b) På fordringsbeloppet enligt a) löper årlig ränta med fem procent från den 3 december 2018. Röntan kapitaliseras inte.
- c) Kapitalbeloppet enligt a) och ränta enligt b) förfaller till betalning kvartalsvis den 31 januari, 30 april, 31 juli och 31 oktober varje år, första gången den 31 januari 2020. Om en förfallodag enligt vad som nu angivits inte är en bankdag ska betalning erläggas närmast följande bankdag.
- d) Betalning avseende fordran ska på förfallodagen avse ett belopp som svarar mot fordrans andel av Konsoliderad Skuld.
- e) Bolagets betalningsskyldighet är villkorad och ska, på de respektive förfallodagar som följer av c) betalas med ett belopp som svarar mot hela det fria nettokassaflödet enligt definitionen i f) nedan på Konsoliderad Nivå.
- f) Det nettokassaflöde som ska fördelas enligt e) definieras som konsoliderat, fritt kassaflöde på Konsoliderad Nivå efter skatt liksom avseende annan skuld som kopplats till nettokassaflödet så som det definieras i denna punkt, i det

periodbokslut som fastställts den 31 december, den 31 mars, den 30 juni respektive den 30 september som närmast föregått den aktuella förfallotidpunkten, upprättat i enlighet med *International Financial Reporting Standards (IFRS)*, efter avdrag för en buffert motsvarande ett belopp motsvarande närmast följande kalenderkvartals nettolikviditetsbehov enligt fastställd likviditetsprognos.

- g) Oberoende av det som anges i c)-f) ovan förfaller fordran, inklusive ev. upplupen ränta fem år efter ackordsförhandlingen.
- h) Förslaget är villkorat av att Bolaget fullgör sina förpliktelser enligt den rekonstruktionsplan som kommer att läggas fram vid ackordsförhandlingen. Nu angivet villkor ska anses ha fullgjorts då ni som borgenär fått betalt i sin helhet.

Bolaget har, till mindre borgenärer, lämnat motsvarande förslag som lämnas till er, men med ett ytterligare alternativ. Detta ytterligare alternativ innebär betalning 364 dagar efter ackordsförhandlingen. De som antar detta alternativ erhåller ingen ränta från den 3 december 2019 och får heller inte del av det kassaflöde som kan leda till en tidigare betalning. Bolaget förväntar sig att flertalet borgenärer som fått detta alternativ kommer att välja det alternativ som är likalydande med förslaget till er. De medel som inte behöver användas för betalning enligt det alternativa förslaget kommer att fördelas mellan borgenärerna som omfattas förslaget till er och kommer att betalas ut när rekonstruktionen i Bolaget avslutats.

Bolaget ber er acceptera ovan stående genom att underteckna bifogad fullmakt. Bilagt till fullmakten finns instruktioner om hur ni praktiskt ska gå tillväga.

Om något är oklart eller om det annars finns frågor, går det bra att kontakta någon av följande personer.

Nicolina Hallerby, Wesslau Söderqvist
Tel. 08-407 88 29, E-post: nicolina.hallerby@wsa.se

Isabella Markskog, Wesslau Söderqvist
Tel. 08-407 88 37, E-post: isabella.markskog@wsa.se

Med vänlig hälsning

Starbreeze AB (publ)

Torgny Hellström

Kerstin Sundberg

I egenskap av rekonstruktör biträder jag detta ackordsförslag.

Lars Söderqvist