



Rekonstruktionsplan

Starbreeze AB (publ)
Starbreeze Studios AB

Starbreeze Publishing AB
Starbreeze Production AB



STARBREEZE
STUDIOS

W S A

L A W

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Definitioner	8
2	Bakgrund	9
2.1	Inledning	9
2.2	Allmänt om koncernstrukturen	9
2.3	Beskrivning av verksamheten	9
2.3.1	Verksamhetsöversikt	9
2.3.2	Vision och affärsstrategi.....	10
3	Kort om Rekonstruktionsbolagen	12
3.1	Starbreeze AB (publ)	12
3.1.1	Allmän information	12
3.1.2	Borgenärer m.m.	12
3.1.3	Styrelse och ledande befattningshavare samt revisor.....	12
3.1.4	Om aktierna m.m.	13
3.1.5	Händelseutveckling.....	14
3.1.6	Kursutveckling	15
3.1.7	Finansiering genom aktiemarknaden	16
3.1.8	Större aktieägare	18
3.1.9	Allmänt om rekonstruktionsutredningen.....	18
3.1.10	Redovisningens uppbyggnad och skick	19
3.1.10.1	Bokföringens fullgörande.....	19
3.1.10.2	Kostnadsställen och projekt.....	20
3.1.10.3	Översiktlig kontroll av huvudboken	20
3.1.10.4	Månadsavstämning	22
3.1.10.5	Impairment test – kort beskrivning	22
3.1.10.6	Intern rapportering och styrelsens arbete.....	23
3.1.10.7	Årsredovisning 2017 och rapporter per Rekonstruktionstidpunkten	23
3.1.10.8	Årsredovisning 2018.....	24
3.1.10.9	Slutsats avseende ekonomisystem	24
3.1.11	Översikt över tillgångar respektive eget kapital och skulder	24
3.1.12	Tidpunkt för och orsakerna till Bolagets betalningssvårigheter och obestånd.....	27
3.1.12.1	Resultatutveckling	27
3.1.12.2	Kassalikviditet och kassabehållning	28
3.1.12.3	Kundfordringar och intäkter	29
3.1.12.4	Genomsnittlig betaltid leverantörer	29
3.1.12.5	Betalningsanmärkningar.....	30

3.1.12.6	Alternativ finansiering.....	30
3.1.12.7	Sammanfattande analys av orsak till obestånd och tidpunkt för obestånd.....	30
3.1.13	Bouppteckning.....	31
3.1.14	Utdelningsprognos i konkurs.....	31
3.1.15	Återvinningsbara transaktioner.....	34
3.1.16	Övrig granskning av betalningar till leverantörers förenlighet med lag.....	35
3.1.16.1	Leverantörsbetalningar till närstående bolag.....	40
3.1.16.2	Granskning av andra transaktioner tre månader före Rekonstruktionstidpunkten.....	40
3.1.17	Misstanke om brott mot borgenärer.....	41
3.2	Starbreeze Studios AB.....	41
3.2.1	Allmän information.....	41
3.2.2	Borgenärer m.m.....	41
3.2.3	Styrelse och ledande befattningshavare samt revisor.....	42
3.2.4	Händelseutveckling.....	42
3.2.5	Allmänt om rekonstruktionsutredningen.....	42
3.2.6	Redovisning, månadsavstämning, intern rapportering m.m.....	42
3.2.6.1	Årsredovisning år 2017 och 2018.....	43
3.2.7	Översikt över tillgångar respektive eget kapital och skulder.....	43
3.2.8	Tidpunkt för och orsakerna till Bolagets betalningssvårigheter och obestånd.....	46
3.2.8.1	Resultatutveckling.....	46
3.2.8.2	Kassalikviditet och kassabehållning.....	47
3.2.8.3	Betalningsanmärkningar.....	49
3.2.8.4	Sammanfattande analys av orsak till obestånd och tidpunkt för obestånd.....	49
3.2.9	Bouppteckning.....	49
3.2.10	Utdelningsprognos i konkurs.....	49
3.2.11	Återvinningsbara transaktioner.....	49
3.2.12	Övrig granskning av betalningar till leverantörers förenlighet med lag.....	50
3.2.13	Misstande om brott mot borgenär.....	52
3.3	Starbreeze Publishing AB.....	52
3.3.1	Allmän information.....	52
3.3.2	Borgenärer m.m.....	53
3.3.3	Styrelse och ledande befattningshavare samt revisor.....	53
3.3.4	Händelseutveckling.....	54
3.3.5	Allmänt om rekonstruktionsutredningen.....	54
3.3.6	Redovisning, månadsavstämning, intern rapportering m.m.....	54
3.3.6.1	Årsredovisning år 2017 och 2018.....	54

3.3.7	Översikt över tillgångar respektive eget kapital och skulder	56
3.3.8	Tidpunkt för och orsakerna till Bolagets betalningssvårigheter och obestånd.....	58
3.3.8.1	Resultatutveckling	58
3.3.8.2	Kassalikviditet och kassabehållning	59
3.3.8.3	Betalningsanmärkningar.....	60
3.3.8.4	Alternativ finansiering.....	60
3.3.8.5	Sammanfattande analys av orsak till obestånd och tidpunkt för obestånd.....	60
3.3.9	Bouppteckning.....	61
3.3.10	Utdelningsprognos i konkurs	61
3.3.11	Återvinningsbara transaktioner.....	61
3.3.12	Övrig granskning av betalningar till leverantörers förenlighet med lag	61
3.3.12.1	Betalningar till närstående tre månader före Rekonstruktionstidpunkten.....	67
3.3.13	Misstanke om brott mot borgenärer	67
3.4	Starbreeze Production AB	68
3.4.1	Allmän information	68
3.4.2	Borgenärer m.m.	68
3.4.3	Styrelse och ledande befattningshavare samt revisor.....	68
3.4.4	Händelseutveckling.....	69
3.4.5	Allmänt om rekonstruktionsutredningen	69
3.4.6	Redovisning, månadsavstämning, intern rapportering m.m.....	69
3.4.6.1	Årsredovisning år 2017 och 2018.....	69
3.4.7	Översikt över tillgångar respektive eget kapital och skulder	70
3.4.8	Tidpunkt för och orsakerna till Bolagets betalningssvårigheter och obestånd.....	72
3.4.8.1	Resultatutveckling	72
3.4.8.2	Kassalikviditet och kassabehållning	74
3.4.8.3	Betalningsanmärkningar.....	75
3.4.8.4	Sammanfattande analys av orsak till obestånd och tidpunkt för obestånd.....	75
3.4.9	Bouppteckning.....	75
3.4.10	Utdelningsprognos i konkurs	75
3.4.11	Återvinningsbara transaktioner.....	75
3.4.12	Övrig granskning av betalningar till leverantörers förenlighet med lag	75
3.4.12.1	Betalningar till närstående tre månader före Rekonstruktionstidpunkten.....	76
3.4.13	Misstanke om brott mot borgenärer	77
4	Orsakerna till rekonstruktionerna	78
4.1	Likviditetsbrist	78
4.1.1	Gällande regler	78

4.1.2	<i>Koncernen</i>	78
4.1.3	<i>Starbreeze AB (publ)</i>	79
4.1.4	<i>Starbreeze Studios AB</i>	79
4.1.5	<i>Starbreeze Publishing AB</i>	79
4.1.6	<i>Starbreeze Production AB</i>	79
4.2	Bedömning av Bolagens kapitalstyrka	79
5	Åtgärder inom ramen för rekonstruktionsförfarandet	80
5.1	Utredning av Rekonstruktionsbolagens skulder m.m.	80
5.2	Anställda, lönegaranti m.m.	80
5.3	Information till borgenärerna vid Rekonstruktionstidpunkten	81
5.4	Borgenärssammanträde	81
5.5	Säkerhetsutredning m.m.	82
5.5.1	<i>Allmänt</i>	82
5.5.2	<i>Säkerheter m.m.</i>	82
5.6	Kontakter med massmedia	83
5.7	Kontakter med aktieägare	83
5.8	Kontakter med börsen	83
5.9	Råd och stöd till Bolagens ledningar m.m. rörande verksamhetsfrågor	83
5.10	Kontakter med borgenärer	83
5.11	Kontakter med externa parter	84
5.12	Koncernintern finansiering	84
6	Strukturella och finansiella åtgärder under rekonstruktionerna	84
6.1	Utgångspunkter	84
6.2	Omstrukturering	84
6.2.1	<i>Kärnverksamheten</i>	85
6.2.2	<i>Kassaflödesprognos avseende kärnverksamheten</i>	86
6.2.3	<i>Värdering av kärnverksamheten</i>	86
6.2.4	<i>Omstrukturering av kärnverksamheten</i>	86
6.2.5	<i>Icke-kärnverksamhet</i>	87
6.3	Finansiering på kort och på lång sikt	88
6.3.1	<i>Inledning</i>	88
6.3.2	<i>Avräkningsskulden</i>	89
6.3.3	<i>Närmare om betalningsvillkoren för säljarreverserna respektive villkoren för utdelning</i>	89
7	Översiktlig redogörelse för ackord inom ramen för företagsrekonstruktion	91
7.1	Allmänt	91
7.2	Allmänt om offentligt ackord	91

7.3	Begäran om ackordsförhandling.....	91
7.4	Beslut om ackordsförhandling m.m.	92
7.5	Ackordsförhandling	92
7.6	Borgenärsmajoritet vid offentligt ackord m.m.	92
7.7	Verkan av offentligt ackord	93
8	Ackordsförslaget	93
8.1	Inledning	93
8.2	Allmänna utgångspunkter	93
8.2.1	Uppdelning av borgenärer	93
8.2.2	Om finansieringen av ackordlikviden m.m.	93
8.2.3	Koncerninterna fordringar	94
8.3	Ackordsförslag Nordea	95
8.4	Ackordsförslag Smilegate	96
8.5	Ackordsförslag Leverantörsborgenärerna och de Mindre Leverantörsborgenärerna	97
8.5.1	Allmänna utgångspunkter	97
8.5.2	Förslaget till Leverantörsborgenärerna	97
8.5.3	Förslaget till de Mindre Leverantörsborgenärerna	98
8.6	Distribution av kassaflöde för återbetalning	98
8.6.1	Inledning.....	98
8.6.2	Betalningar från New Publishing	98
8.6.2.1	Prioritetsordning för betalningarna	99
8.6.3	Rekonstruktionsbolagens fullgörande av sin betalningsskyldighet	99
8.6.3.1	Prioritetsordning för betalningarna	99
8.6.3.2	Särskilt om betalning av skulder som förelåg vid Rekonstruktionstidpunkten.....	100
9	Tillsyn och kontroll	102
10	Yttrande	103
11	Intyg	104
12	Ordlista	105
13	Kontaktuppgifter	106
13.1	Rekonstruktionsbolagen	106
13.2	Rekonstruktören	106
13.3	Revisorer.....	106
13.4	Borgenärskommittén i Starbreeze AB (publ)	106
13.4.1	Smilegate Holdings Inc.....	106
13.4.2	Nordea Bank Abp. filial i Sverige	106
13.5	Stockholms tingsrätt.....	106

Förteckning över bilagor

- Bilaga 1 Koncernen vid Rekonstruktionstidpunkten
- Bilaga 2 Rekonstruktionsborgenärer inom Koncernen (Starbreeze AB)
- Bilaga 3 Rekonstruktionsborgenärer som inte ingår i Koncernen (Starbreeze AB)
- Bilaga 4 Årsredovisning för räkenskapsåret 2018 (Starbreeze AB)
- Bilaga 5 Kvartalsrapporten för Q2 (Starbreeze AB)
- Bilaga 6 Bouppteckning (Starbreeze AB)
- Bilaga 7 Rekonstruktionsborgenärer inom Koncernen (Starbreeze Studios AB)
- Bilaga 8 Rekonstruktionsborgenärer som inte ingår i Koncernen (Starbreeze Studios AB)
- Bilaga 9 Årsredovisning för räkenskapsåret 2018 (Starbreeze Studios AB)
- Bilaga 10 Bouppteckning (Starbreeze Studios AB)
- Bilaga 11 Förteckning över utbetalningar till leverantörer (Starbreeze Studios AB)
- Bilaga 12 Rekonstruktionsborgenärer inom Koncernen (Starbreeze Publishing AB)
- Bilaga 13 Rekonstruktionsborgenärer som inte ingår i Koncernen (Starbreeze Publishing AB)
- Bilaga 14 Årsredovisning för räkenskapsåret 2018 (Starbreeze Publishing AB)
- Bilaga 15 Bouppteckning (Starbreeze Publishing AB)
- Bilaga 16 Rekonstruktionsborgenärer inom Koncernen (Starbreeze Production AB)
- Bilaga 17 Rekonstruktionsborgenärer som inte ingår i Koncernen (Starbreeze Production AB)
- Bilaga 18 Årsredovisning för räkenskapsåret 2018 (Starbreeze Production AB)
- Bilaga 19 Bouppteckning (Starbreeze Production AB)
- Bilaga 20 Koncerninterna betalningar (Starbreeze Production AB)
- Bilaga 21 Ansökan och Stockholms tingsrätts beslut om företagsrekonstruktion (Starbreeze AB)
- Bilaga 22 Ansökan om förlängning av företagsrekonstruktion (Rekonstruktionsbolagen)
- Bilaga 23 Ansökan om förlängning av företagsrekonstruktion (Rekonstruktionsbolagen)
- Bilaga 24 Ansökan om förlängning av företagsrekonstruktion (Rekonstruktionsbolagen)
- Bilaga 25 Stockholms tingsrätts beslut om förlängning av företagsrekonstruktion (Starbreeze AB)
- Bilaga 26 Stockholms tingsrätts beslut om förlängning av företagsrekonstruktion (Starbreeze AB)

- Bilaga 27 Stockholms tingsrätts beslut om förlängning av företagsrekonstruktion (Starbreeze AB)
- Bilaga 28 Ansökan och Stockholms tingsrätts beslut om företagsrekonstruktion (Starbreeze Studios AB)
- Bilaga 29 Stockholms tingsrätts beslut om förlängning av företagsrekonstruktion (Starbreeze Studios AB)
- Bilaga 30 Stockholms tingsrätts beslut om förlängning av företagsrekonstruktion (Starbreeze Studios AB)
- Bilaga 31 Stockholms tingsrätts beslut om förlängning av företagsrekonstruktion (Starbreeze Studios AB)
- Bilaga 32 Ansökan och Stockholms tingsrätts beslut om företagsrekonstruktion (Starbreeze Publishing AB)
- Bilaga 33 Stockholms tingsrätts beslut om förlängning av företagsrekonstruktion (Starbreeze Publishing AB)
- Bilaga 34 Stockholms tingsrätts beslut om förlängning av företagsrekonstruktion (Starbreeze Publishing AB)
- Bilaga 35 Stockholms tingsrätts beslut om förlängning av företagsrekonstruktion (Starbreeze Publishing AB)
- Bilaga 36 Ansökan och Stockholms tingsrätts beslut om företagsrekonstruktion (Starbreeze Production AB)
- Bilaga 37 Stockholms tingsrätts beslut om förlängning av företagsrekonstruktion (Starbreeze Production AB)
- Bilaga 38 Stockholms tingsrätts beslut om förlängning av företagsrekonstruktion (Starbreeze Production AB)
- Bilaga 39 Stockholms tingsrätts beslut om förlängning av företagsrekonstruktion (Starbreeze Production AB)
- Bilaga 40 Brev till borgenärerna
- Bilaga 41 Bilagor till brev till borgenärerna
- Bilaga 42 Protokoll från borgenärssammanträdet
- Bilaga 43 Skriftlig information som genomgicks vid borgenärssammanträdet
- Bilaga 44 Kalkylblad

1 Definitioner

Acer	Acer Inc.
Enterspace	Enterspace AB, org.nr 559042-4064
International	Enterspace International AB, org.nr 559118-9443
Koncernen	Samtliga bolag i Starbreeze Group, se avsnitt 2.2 nedan.
Leverantörsborgenärerna	De Rekonstruktionsborgenärer som definieras i avsnitt 8.2.1 nedan.
Mindre Leverantörsborgenärer	De Rekonstruktionsborgenärer som definieras i avsnitt 8.2.1 nedan.
New Publishing	New Starbreeze Publishing AB, org.nr 559194-5471
New Studios	New Starbreeze Studios AB, org.nr 559194-8897
Nordea	Nordea Bank Abp, filial i Sverige, org.nr 516411-1683
Production	Starbreeze Production AB, org.nr 556292-1063
Publishing	Starbreeze Publishing AB, org.nr 556779-9654
Rekonstruktören	Advokat Lars Söderqvist, Wesslau Söderqvist Advokatbyrå
Rekonstruktionsbolagen	Starbreeze, Studios, Production och Publishing
Rekonstruktionsborgenärerna	De borgenärer som har fordringar mot ett eller flera Rekonstruktionsbolag per Rekonstruktionstidpunkten enligt vad som anges i 3.1.2, 3.2.2, 3.3.2 och 3.4.2
Rekonstruktionstidpunkten	3 december 2018
Smilegate	Smilegate Holdings Inc.
Starbreeze	Starbreeze AB (publ), org.nr 556551-8932
Studios	Starbreeze Studios AB, org.nr 556558-4496

2 Bakgrund

2.1 Inledning

Enligt 2 kap. 12 § första stycket lagen om företagsrekonstruktion ska rekonstruktören i samråd med gäldenären upprätta en plan som redovisar hur syftet med företagsrekonstruktionen ska uppnås (rekonstruktionsplan). Planen ska skickas till den tingsrätt som fattat beslut om företagsrekonstruktion och till borgenärerna. Detta dokument är avsett att utgöra en sådan rekonstruktionsplan.

De uppgifter om valutakurser som publicerats på Sveriges Riksbanks webbplats (www.riksbank.se) har använts vid valutakonverteringar. Omräkningen av valutor har skett per Rekonstruktionstidpunkten, om inget annat anges.

2.2 Allmänt om koncernstrukturen

Starbreeze är moderbolag i en koncern bestående av Starbreeze och ett antal dotterbolag. Bland dotterbolagen återfinns bl.a. övriga Rekonstruktionsbolag. Härutöver hade Starbreeze vid Rekonstruktionstidpunkten ytterligare dotterbolag varav två i Sverige, tre i USA, två i Luxemburg, två i Belgien samt ett vardera i Frankrike, Spanien, Indien och Dubai. Starbreeze hade vid Rekonstruktionstidpunkten dessutom ett intressebolag i Taiwan.

För en fullständig bild av Koncernen vid Rekonstruktionstidpunkten, se bilaga 1.

2.3 Beskrivning av verksamheten

I det följande redovisas ett sammandrag av Koncernens verksamhet m.m.

2.3.1 Verksamhetsöversikt

Koncernens verksamhet har bestått i att utveckla spel och upplevelser baserade på egna och andras rättigheter i egen regi samt därutöver i samarbete med ledande spelförläggare. Koncernen har strävat efter att skapa spännande, roliga och engagerande spelupplevelser. Verksamheten har bedrivits på den globala spelmarknaden. De spel som har utvecklats har främst varit riktade mot PC och konsol men även till andra plattformar som VR-plattformar och mobiltelefoner m.m. De egenutvecklade spelen har främst riktat sig till hängivna spelare med fokus på kärnngenren, s.k. co-op förstapersonsskjutare. *PAYDAY* har varit det spel som varit mest framgångsrikt, såväl när det gäller mottagandet som i ekonomiskt hänseende. Försäljning har skett via distributörer och plattformägare.

Rekonstruktionsbolagen har haft olika uppgifter i Koncernen.

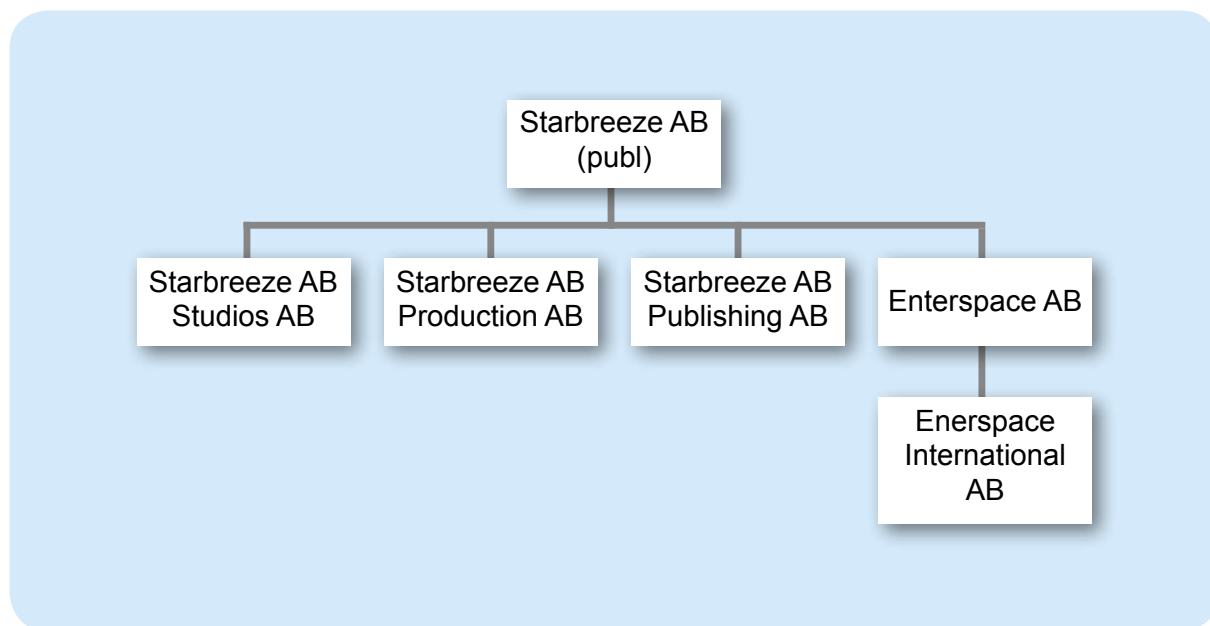
Publishing har agerat som förläggare för såväl spel utvecklade inom Koncernen som för externt utvecklade spel.

Production har innehaft stora delar av de immateriella rättigheterna till de egenutvecklade spelen relaterade till *PAYDAY*.

Studios har varit det bolag som haft i allt väsentligt samtliga utvecklare anställda. Studios har verkat på uppdrag av framförallt Publishing och Production.

Verksamheten i Enterspace har gått ut på att utveckla innehåll och teknik för virtuell verklighet och i International har bedrivits installation och drift av miljöer för virtuell verksamhet.

Se figur nedan för en översiktlig bild av Rekonstruktionsbolagen.



2.3.2 Vision och affärsstrategi

Som redovisats ovan har Koncernen bedrivit verksamhet bestående i att skapa, förlägga och distribuera spel och andra underhållningsprodukter baserade på egenutvecklad design och licensierat innehåll.

Intäktsflödena för den i Koncernen bedrivna verksamheten har till största delen emanerat från Publishing, som varit innehavare av flertalet av de aktuella rättigheterna. Andra bolag i Koncernen har utfört arbete och levererat tjänster och internfakturerat för dessa. Härutöver har verksamheten i viss utsträckning finansierats genom lån mellan koncernbolagen.

Koncernen hade vid Rekonstruktionstidpunkten tagit upp extern finansiering genom två konvertibla emissioner och två lån enligt vad som anges nedan.

Emittent/ Låntagare	Långgivare	Typ	Belopp	Ränta	Säkerhet m.m.
Starbreeze	Smilegate	Konvertibel	215 MSEK	2 + 2 %*	Nej
Starbreeze	Acer	Konvertibel	75 MSEK	1 %	Nej**
Publishing	Nordea	Lån	150 MSEK	STIBOR 3M + 3,5 %	Pant i aktier i Publishing och Production, samt garantier från Starbreeze och Production***
International	Nordea	Lån	30 MSEK	STIBOR 3M + 4 %	Pant i aktier i Enterspace och International samt garanti från Enter- space och Star- breeze

* En fast ränta löper med en räntesats om 2 procent fram till lånets förfallodag. Utöver den fasta räntan löper en ytterligare ränta om 2 procent om ingen konvertering sker fram till lånets förfallodag. Sker konvertering bortfaller skyldigheten att betala ränta i nämnda avseenden efter dagen för konvertering.

** Acer konverterade sin fordran mot aktier i april 2019.

*** Ytterligare pant i aktier i New Publishing.

3 Kort om Rekonstruktionsbolagen

3.1 Starbreeze AB (publ)

3.1.1 Allmän information

Starbreeze registrerades hos Bolagsverket den 22 januari 1998. I enlighet med bolagsordningen har verksamheten i Starbreeze direkt och genom dotterbolag, eller genom intressebolag, bestått av joint ventures och andra samarbeten, utveckling, marknadsföring, licensiering, förläggande, försäljning och/eller distribution av programvaror, utrustning och/eller varumärken avseende interaktiv underhållning och/eller produkter och tjänster inom området "virtual reality", såväl för konsumenter som för professionella användare.

Registrerat antal aktier: 329 367 849
 Registrerat aktiekapital: SEK 6 587 357,006236

3.1.2 Borgenärer m.m.

Vid Rekonstruktionstidpunkten uppgick Starbreeze skulder till 520 225 223 kronor. Rekonstruktionsborgenärer inom Koncernen (koncerninternt) med angivande av fordringsbelopp framgår av bilaga 2.

Rekonstruktionsborgenärer som inte ingår i Koncernen (externa Rekonstruktionsborgenärer) med angivande av fordringsbelopp framgår, av bilaga 3.

3.1.3 Styrelse och ledande befattningshavare samt revisor

Vid Rekonstruktionstidpunkten:

<u>Styrelse:</u>	Michael Hjorth (ordförande) Bo Andersson Klint Ulrika Hagdahl Hyung Nam Kim (Harold Kim) Matias Myllyrinne Åsa Virén
<u>Verkställande direktör:</u>	Bo Andersson Klint
<u>Vice verkställande direktör:</u>	Mikael Nermark
<u>Revisor:</u>	Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC) Nicklas Kullberg (huvudansvarig revisor)

Styrelsen och den verkställande ledningen har genomgått vissa förändringar sedan Rekonstruktionstidpunkten.

I anslutning till att företagsrekonstruktion inleddes valde ett antal personer att utträda ur styrelsen, vilket fick till följd att styrelsen inte längre var beslutsför. Med anledning av detta kallades det till en extra ordinarie bolagsstämma den 8 februari 2019. Därvid kompletterades styrelsen vilket resulterade i att styrelsen återigen blev beslutsför. Därtill har vissa mindre förändringar skett i styrelsen vid årsstämman den 4 juni 2019.

Härvid kan nämnas att de ledamöter som valde att utträda ur styrelsen deltog i beslutet om att ansöka om företagsrekonstruktion. Ledamöterna hade i samband med att de utsågs av bolagsstämman förklarat sig villiga att åta sig uppdraget fram till utgången av nästa bolagsstämma. Att på så sätt som skett ensidigt avsluta uppdraget i förtid och därmed försätta Starbreeze i en situation då olika beslut inte kan fattas samt försvåra genomförandet av de rekonstruktioner de själva varit med om att inleda är anmärkningsvärt. Rimligen är agerandet ansvarsgrundande för berörda personer.

Vid tidpunkten för ingivandet av rekonstruktionsplanen består funktionerna i Starbreeze av nedan angivna personer.

Styrelse: Torgny Hellström (ordförande)
Tobias Andersson Sjögren
Jan Benjaminson
Hyung Nam Kim (Harold Kim)
Stefano Salbe
Kerstin Sundberg

Verkställande direktör: Mikael Nermark (extern)

Revisor: Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC)
Nicklas Kullberg (huvudansvarig)

3.1.4 Om aktierna m.m.

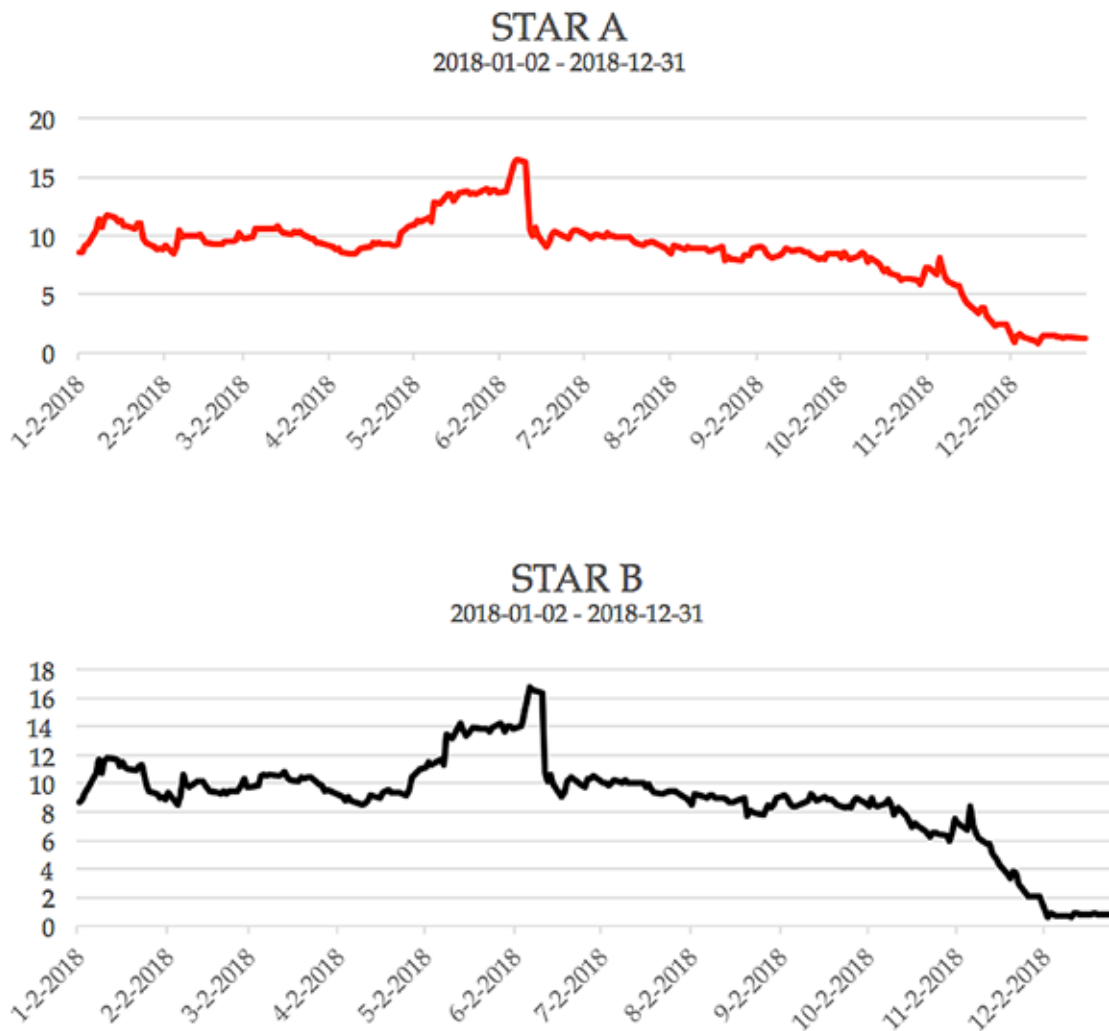
Starbreeze har gett ut aktier i två serier, en A-aktie och en B-aktie. A-aktien har tio röster och B-aktien en röst. Samtliga aktier har lika rätt till utdelning och vinst.

Såväl A-aktien som B-aktien är upptagen till handel vid NASDAQ Nordic, Stockholmsmarknaden (segment Mid Cap) under kortnamnen STAR A och STAR B.

A-aktiens ISIN är SE 0007158928 och B-aktiens ISIN är SE0005992831.

Starbreeze aktie var tidigare listad på First North men noterades på Nasdaq Stockholm i segmentet Mid Cap den 2 oktober 2017.

Nedanstående diagram visar kursutvecklingen för ovan angivna aktier under perioden 1 januari–3 december 2018.



3.1.5 Händelseutveckling

Starbreeze förvärvade under sommaren 2012 det bolag som idag är Production. Förvärvet genomfördes genom att Starbreeze övertog samtliga aktier. Finansieringen av förvärvet skedde genom en riktad nyemission.

Den 1 mars 2013 genomfördes vissa förändringar i ledningsgruppen för Koncernen innebärande att Bo Andersson Klint trädde in som ny VD medan Mikael Nermark utsågs till vice VD.

Publishing förvärvade en option avseende spelet *OVERKILL's The Walking Dead* under år 2014. Optionen innebar att på licens utveckla, förlägga och distribuera spelet. I syfte att göra spelet *OVERKILL's The Walking Dead* tillkännagavs den 1 augusti 2014 ett långsiktigt

samarbete med det amerikanska bolaget Skybound. I april 2015 träffades ett förlagsavtal med 505 Games angående konsoldistributionsrättigheterna för spelet. Lanseringen planerades att ske under hösten 2018 men på grund av förseningar flyttades datumen fram och slutligen bestämdes att lansering skulle ske den 6 november 2018 för PC-versionen och till februari 2019 för konsolversionerna.

Under år 2015 breddade företaget sin verksamhet för att inkludera investeringar i segmentet "VR" (Virtual Reality). Genom flertalet teknik- och kompetensförvärv mellan perioden 2015-2018 expanderade Starbreeze inom området. Efter förvärvet av det franska företaget Infinite Eye som syftade till att utveckla ett VR-headset, knöts ett avtal med Acer om att skapa ett samriskbolag i Taiwan för produktion av headsetet, StarVR Inc.

3.1.6 Kursutveckling

I det följande redovisas vissa kommentarer till kursutvecklingen under år 2019. Som redovisats ovan var planen att spelet *OVERKILL's The Walking Dead* skulle lanseras under hösten 2018. Under våren 2018 hade Starbreeze gradvis byggt upp förväntningarna inför den stundade spelmässan E3 i USA genom att bl.a. släppa s.k. trailers; dessa trailers visade emellertid inte något från själva spelet. Väl på den aktuella spelmässan i USA visades delar av spelet upp. Uppvisningen mottogs negativt av aktiemarknaden och därefter sjönk aktiekursen med ca 20 procent.

Den 21 augusti 2018 beslutades att senarelägga lanseringen av *OVERKILL's The Walking Dead* för konsoler till februari 2019. Lanseringen av PC-versionen skulle däremot ske enligt plan under november 2018. I anslutning till detta föll aktiekursen med ca 14 procent.

Den 11 oktober 2018 meddelade Starbreeze finanschef Sebastian Ahlskog att han valde att lämna sin tjänst för en ny position utanför bolaget. Mika Reini, som varit finanschef på spelbolaget Remedy Entertainment under 17 år, blev samtidigt tillförordnad finanschef i Starbreeze. I oktober släpptes så *OVERKILL's The Walking Dead* i betaversion för PC. I oktober meddelade Starbreeze vidare att bolaget undersökte möjligheten att diversifiera bolagets kapitalförsörjning och därmed ersätta då existerande bankfinansiering genom att vända sig till den nordiska obligationsmarknaden. Efter dessa besked föll aktiekursen ytterligare.

Rapporten för Q3 2018 offentliggjordes den 6 november 2018. Denna rapport visade att Koncernens intäkter sjunkit med 56 procent till 34 MSEK och vidare ett negativt resultat om 85,1 MSEK. Rapporten visade även att det vid tredje kvartalets början fanns 269,6 MSEK i likvida medel och att 148 MSEK återstod vid kvartalets slut. Starbreeze redovisade en oförändrad målsättning om att EBITDA-resultatet skulle vara positivt från det fjärde kvartalet. Enligt rapporten var det spelet *OVERKILL's The Walking Dead* som skulle vända Starbreeze siffror under innevarande kvartal. Aktiekursen steg med 25 procent på lanseringsdagen av *OVERKILL's The Walking Dead*, den 6 november 2018, men redan dagen efter föll kursen med 10 procent. På spelplattformen Steam gick spelet snabbt in på bästsäljarlistan på över 10 000 onlinespelare. Dagen efter lanseringen tappade dock spelet i antalet spelare till drygt 6 000 stycken.

Den 14 november 2018 hade *OVERKILL's The Walking Dead* funnits på marknaden en dryg vecka och under samma period hade aktiekursen rasat 40 procent. Enligt Nyhetsbyrån

Direkts sammanställning en vecka efter spelsläppet var betygen från kritiker och spelare "något ljumna".

Den 19 november 2018 meddelade Starbreeze att avgående finanschef Sebastian Ahlskog sålt hela sitt aktieinnehav i bolaget till ett värde av nästan 3,3 MSEK, i följd varav aktiekursen gick ned med 14,5 procent. Kursen var då nere på samma nivåer som våren år 2015 och hade halverats sedan början av november 2018. Vidare meddelades att VD Bo Andersson Klint sålt ca 4,35 miljoner Starbreezeaktier för totalt 18,6 MSEK. Angivet förhållande framgår även av inrapporteringen till Finansinspektionens insynsregister. Enligt ett pressmeddelande från Starbreeze var försäljningen inte ett aktivt val, utan en konsekvens av kursutvecklingen för Starbreezeaktien. Försäljningen genomfördes för att återbetala lån som finansierat föregående års köp av B-aktier i Starbreeze. Bo Andersson Klint gick från knappt 5,4 miljoner aktier till 1,3 miljoner B-aktier; han sålde även A-aktier men totalt sett minskade hans röststyrka relativt marginellt, från 24,6 procent till 23,7 procent efter transaktionen.

Den 23 november 2018 meddelade Starbreeze att bolaget avsåg att se över kostnadsstrukturen och fokusera på kärnverksamheten efter svagare intäkter än väntat från spelet *OVERKILL's The Walking Dead*. Dessutom togs målet om ett positivt resultat för år 2019 bort. I pressmeddelandet fanns uttalanden från ordföranden Michael Hjorth och finanschefen, däremot inte från VD:n. Aktiekursen föll drygt 20 procent i den inledande handeln efter pressmeddelandet.

Den 30 november 2018 meddelades att priset på spelet *OVERKILL's The Walking Dead* halverades. Aktiekursen hade då, sedan *OVERKILL's The Walking Dead* hade lanserats drygt tre veckor tidigare, gått ned med 75 procent.

Den 3 december 2018 offentliggjordes att Bo Andersson Klint lämnade både posten som VD och sin plats i styrelsen. Mikael Nermark, då vice VD, blev tillförordnad VD. Samtidigt meddelades att Starbreeze och övriga Rekonstruktionsbolag ansökte om företagsrekonstruktion på grund av likviditetsbrist. Dessförinnan, den 23 november 2018, hade styrelsen gett VD:n i uppdrag att se över verksamheten och Starbreeze hade initierat ett program för att sänka kostnaderna och fokusera på kärnverksamheten. Den senaste statistiken från *OVERKILL's The Walking Dead* påverkade den tidigare antagna försäljningen vilket reducerade det prognostiserade kortsiktiga kassaflödet. Resultatet var en förväntad likviditetsbrist i januari 2019. Starbreeze meddelade att koncernbolagen Nozon, Parallaxter, Starbreeze LA Inc, Starbreeze USA Inc, Starbreeze Paris, Starbreeze Barcelona, Starbreeze IP LUX, Starbreeze IP Lux II Sarl och Dhruva Infotech Ltd kunde komma att indirekt påverkas av rekonstruktionen då de delvis var beroende av finansiering från Starbreeze. Övriga koncernbolag meddelades inte påverkas av beslutet om företagsrekonstruktion. I och med detta pressmeddelande rasade aktien med omkring 60 procent.

3.1.7 Finansiering genom aktiemarknaden

Starbreeze har under flera år inhämtat finansiering från aktiemarknaden. Utan sådan finansiering hade Koncernen inte kunnat bedriva sin verksamhet i samma omfattning och

form. Nedan finns en sammanställning över sådan finansiering med start år 2015 och vad Starbreeze hade meddelat att denna finansiering skulle gå till.

2015

I juli 2015 genomfördes två riktade nyemissioner, en avseende 3 600 000 B-aktier samt 1 665 000 A-aktier och 3 330 000 B-aktier. Aktierna erlades i utbyte för ägandet av Orange Grove Media LLX och Valhalla S.a.r.l. Köpeskillingen avseende Orange Grove Media LLX uppgick till ca 44,1 MSEK (3 600 000 B-aktier). Köpeskillingen avseende Valhalla S.a.r.l. uppgick till ca 74,6 MSEK (1 665 000 A-aktier och 3 330 000 B-aktier).

2016

Under året genomfördes en riktad nyemission till institutionella investerare om 385 MSEK. Emissionslikviden var avsedd att användas till utvecklingen av fler intäktsgenererande produkter samt framtidssäkra mjuk- och hårdvaruteknologier.

I samband med konvertibelemissionerna till Smilegate genomfördes en riktad nyemission av aktier till Smilegate med en emissionslikvid om ca 129 MSEK. I samband med det ingicks ett avtal som gav Starbreeze rättigheter att under tio år utveckla och distribuera ett nytt spel baserat på Smilegates spel Crossfire.

Under samma period fick Starbreeze vidare distributionsrättigheter på Smilegates plattform och spelen *PAYDAY 2* och *OVERKILL's The Walking Dead* skulle lanseras på asiatiska marknader över plattformen.

Starbreeze genomförde även under året ytterligare en riktad nyemission med anledning av ett förvärv av Nozon SPRL. Köpeskillingen uppgick till 7,1 MEUR, varav 4,6 MEUR erlades kontant och 2,5 MEUR genom nyemission av B-aktier.

2017

Under år 2017 emitterades aktier vid två tillfällen; vid det första tillfället emitterades 1 071 203 aktier (i samband med förvärvet av Enterspace) och vid det andra tillfället 1 007 578 aktier (i samband med ett förvärv av Dhruva Interactive).

2018

I januari 2018 genomfördes dels en riktad nyemission om 238 MSEK, dels en företrädesemission om 152 MSEK. Avsikten var att emissionslikviderna skulle användas till att säkerställa finansieringen av den befintliga affärsplanen och fördelas enligt följande:

- 75 MSEK till lanseringen av spelet *OVERKILL's The Walking Dead*,
- 50 MSEK för utökad marknadsföring av *OVERKILL's The Walking Dead*,
- 50 MSEK till nya förlagstitlar som inte ingick i den tidigare affärsplanen,
- 35 MSEK för expansion av befintlig spelportfölj till nya geografiska marknader och plattformar,
- 30 MSEK till *PAYDAY 2* till år 2019,
- 50 MSEK till accelererad produktionsplan för *PAYDAY 3*, samt

- 70 MSEK till att stärka Starbreeze finansiella ställning, dessa investeringar skulle således skapa betydande mervärden för aktieägarna enligt prospektet.

3.1.8 Större aktieägare

De största aktieägarna per den 30 november 2018 listas nedan.

Ägare	A-aktien	B-aktien	Innehav (%)	Röststyrka (%)
Swedbank Robur	533 333	47 453 877	14,75	6,54
Första AP-Fonden	0	35 370 596	10,87	4,38
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pens-ion	1 858 922	20 581 590	6,9	4,85
Bo Andersson Klint *	19 021 641	1 305 142	6,25	23,72
Smilegate Holdings Inc.	3 601 083	6 018 948	2,96	5,21
Nordnet Pensionsförsäkring AB	544 749	7 605 637	2,51	1,62
Netfonds ASA, NQI	558 108	2 239 051	0,86	0,97
Michael Hjorth **	1 579 931	860 851	0,75	2,06
Societe Generale, Securities Services SpA ***	1 513 140	0	0,47	1,87
Stefan Johansson	650 000	62 932	0,22	0,81

* Direkt och indirekt innehav via Varotre AB

** Michael Hjorth äger aktier via Indian Nation Aktiebolag

*** Innehav för kunds räkning

3.1.9 Allmänt om rekonstruktionsutredningen

Enligt 3 kap. 11 § lagen om företagsrekonstruktion ska det till en gäldenärs begäran om ackordsförhandling fogas en berättelse från rekonstruktören. Berättelsen ska innehålla en redogörelse för orsakerna till gäldenärens betalningssvårigheter, en översikt över tillgångar och skulder, uppgift om den utdelning som kan påräknas i en konkurs, upplysning om huruvida det förekommit transaktioner som kan bli föremål för återvinning, om det finns anledning att anta att gäldenären gjort sig skyldig till brott mot borgenärer och hur gäldenären har fullgjort sin bokföringsskyldighet. Rekonstruktörens berättelse, inklusive redogörelsen för orsakerna till gäldenärens betalningssvårigheter och obestånd, lämnas i syfte att ge ett underlag för borgenärerna när de ska ta ställning till gäldenärens ackordsförslag.

Rekonstruktören har i anledning av sin utredning i ovan angivna delar inhämtat uppgifter i huvudsak från nedan angivna personer.

- Mikael Nermark, VD
- Maeva Sponbergs, kommunikationschef
- Claes Wentzel, tillförordnad ekonomichef (CFO)

- Charlotte Albertsson, controller
- Johanna Wikland, personalchef

Rekonstruktionsbolagens räkenskaper för perioden från 2018-09-02 – 2018-12-03 samt översiktligt för tidigare perioder har granskats. Vidare har bankkontoutdrag, skattekontoutdrag, protokoll m.m. granskats.

Den ovan angivna granskningen har genomförts med biträde av Grant Thornton.

3.1.10 Redovisningens uppbyggnad och skick

3.1.10.1 Bokföringens fullgörande

Starbreeze har haft egna anställda som har hanterat den löpande bokföringen. Starbreeze har använt redovisningssystemet Xledger. Redovisningen m.m. kan beskrivas enligt följande. Kundreskontran har varit helt integrerad med huvudboken och övriga delsystem. Faktureringsmodulen har varit direkt integrerad med kundreskontran. Alla transaktioner har hanterats och godkänts direkt i affärssystemet och ekonomipersonalen har inte behövt logga in på internetbanken eller göra filöverföringar med betalningsuppdrag till banken för att beordra betalningar. Alla transaktioner på bankkontot har återrapporterats vidare vilket gjort det möjligt för systemet att automatiskt stämma av relevanta bankkonton mot huvudboken dagligen och automatiskt bokföra bankavgifter och andra transaktioner.

I Xledger har vidare funnits inbyggda funktioner för att skanna och OCR-tolka fakturor. Leverantörsfakturor har skannats in i systemet och alla fakturor har OCR-tolkats och verifikationer har skapats automatiskt. Efter inskanning och automatisk kontering har ekonomipersonalen kunnat gå in och vid behov komplettera verifikationen innan den bokförts. Alla utbetalningar av leverantörsfakturor har skett per automatik vid förfallodatum. Utbetalningarna har godkänts i en särskild funktion och systemet har hanterat även godkännande två i förening. Alla genomförda utbetalningar har återrapporterats per automatik och reskontran uppdaterats automatiskt när betalning skett.

I Xledger finns inbyggda funktioner för elektronisk attest och arbetsflöde. När fakturor skannats och tolkats har de gått ut i organisationen för elektronisk attest.

Periodiseringar av intäkter och kostnader har gjorts löpande och periodiserats direkt vid ankomst av faktura. Återläggning av periodiserade intäkter och kostnader har månadsvis återlagts per automatik.

Verifikat inklusive kund- och leverantörsfakturor har funnits tillgängliga i elektronisk form i bokföringsprogrammet Xledger.

Starbreeze har för den granskade perioden använt olika verifikationsserier för:

- Avsättning/Periodiseringar (AD)
- Bankdokument (BA)
- Huvudbok (GL)

- Direktremittering-LEV (DR)
- Ingående faktura (AP)
- OCR inbetalning (OCR)
- Försäljningsfaktura (SO)
- Avskrivningsverifikat (AM)
- Mervärdesskatt (VAT)

Avseende fullständigheten har kontrollerats att bokföring skett utan uppehåll eller tomma verifikationer under perioden 2018-09-02 - 2018-12-03.

3.1.10.2 Kostnadsställen och projekt

Rekonstruktionsbolagen har tillämpat projektredovisning som varit kopplad till externa projekt i Koncernen. Vid en närmare analys av kostnaderna, avseende det största projektet Games OVERKILL's The Walking Dead Sweden, har noterats att de största externa leverantörerna är Black Studios AB (ca 40 MSEK) och Dhruva Infotech Ltd (ca 27 MSEK).

I tabellen nedan listas de tio största projekten beräknat på kostnadsmassan.

Namn	Varuinköp	Ext.kostn. 1	Ext.kostn. 2	Personal-kostnader	Totala kostnader	Ägare
9213 – Games OTWD Sweden	161 553 754	39 736 676	15 370 794		216 661 224	Publishing
929 – CrossFire	47 226 984	44 550	12 648 020		59 919 554	Publishing
919 – PAYDAY 2	46 979 874	1 148 551	8 700 009		56 828 433	Production
1000 – Publishing	47 360 463	689 546			48 050 010	Publishing
9213 – Games OTWD Sweden	948 290	3 308 051	1 495 812	37 142 287	42 894 440	Studios
27000 – Prince	16 398 529	2 515 917	7 706 698		26 621 145	International
919 – PAYDAY 2	853 673	628 593	448 988	20 184 293	22 115 547	Studios
91912 – PAYDAY Mobile	11 014 856		1 550 117		12 564 973	Production
25810 – SV14 Venue	2 045 358	3 968 968	300 742		6 315 068	Enterspace
3041 – StarVR Corporation	4 224 230	59 490	1 609 468		5 893 189	Starbreeze

3.1.10.3 Översiktlig kontroll av huvudboken

Genom dataanalys har ett s.k. Journal Entry Test (JET) utförts. Syftet med testet har varit att bedöma fullständighet, men också att belysa eventuella avvikelser i bokföringen gällande bl.a. behörighet, attester och avvikande bokföring.

Analysen är utförd på Rekonstruktionsbolagen och avser bokföring för perioden 2018-09-01 till och med 2018-12-31. Alla verifikationer som finns med i bokföringen har granskats. Vid stickprovsuppföljningar av analysens utfall har endast verifikationer valts ut inom intervallet 2018-09-02 till och med 2018-12-03. Bokföringsfilen samt kompletterande material har inhämtats direkt från Xledger samt från respektive redovisningsansvarig.

Den utförda granskningen presenterar resultat för följande frågeställningar:

- Fullständighetstest av transaktioner.
- Antal bokningar per konto samt belopp.
- Sammanställning av bokningar per användare samt matchning mot anställning.
- Bokningar med ovanliga datum och tidpunkter.

- Bokningar utan beskrivning.
- Kontroll av bokningar av jämna 100 000, 10 000 samt 1 000 kr-bokningar.

Kontroll har skett av transaktionernas fullständighet i huvudboken vilket har utförts utan några noteringar om avvikelser.

De konton i bokföringen som har haft flest antal bokningar samt konton som hade beloppsmässigt största saldon har gått igenom. Störst antal bokningar har utgjorts av normala verksamhetskonton som leverantörsskulder, bank och olika mervärdesskattekonton men även avskrivningskonton för inventarier då avskrivningarna gjorts automatiskt för respektive inventarie. Vidare har 750 bokningar gjorts på intäktskontot VR Sveavägen i dotterbolaget Enterspace. Vid en kontroll av det stora antalet bokningar har det visat sig att det inte gjorts en kassaredovisning per dag utan att Starbreeze bokfört exempelvis varje babs, stripe, lets deal och ticketing hub-försäljning för sig vilket kan generera upp till ca fem bokningar per dag. De konton i bokföringen som beloppsmässigt varit av större betydelse avser främst aktier i dotterbolag, avräkningskonton med koncernbolag, aktiekapital, bankkonton och konvertibla lån.

Sammanställning har även gjorts av bokningar per användare hos Rekonstruktionsbolagen samt har detta matchats mot anställningslista. Några avvikande bokningar och/eller attesteringar jämfört med anställningslistan har inte noterats.

Vid granskning av bokningar med ovanliga datum och vid ovanliga tidpunkter har noterats 67 bokningar som utförts på helger och som avsåg bokningar mot bankkonto. Av dessa avsåg elva bokningar en kontonivå överstigande 100 tSEK, av vilka åtta bokningar avsåg valutakursjusteringar, vilket bedöms normalt i verksamheten. Resterande tre bokningar av de elva avsåg betalningar av leverantörsfakturor. Vid kontroll av dessa mot fakturaunderlag har konstaterats att betalningar får bedömas vara ordinarie löpande verksamhetskostnader så som hyra, transportkostnader och försäkringar.

Det finns 2 534 verifikat som har matchat kriteriet "bokningar utan beskrivning".

Det finns 257 verifikat som har matchat kriteriet för jämnt 1 000-tals belopp och 83 verifikat som har jämna 10 000-tals belopp i verifikatet. För kriteriet jämnt 100 000-tal har återfunnits 44 verifikationer. Vid kontroll av jämna transaktioner om 100 000-tal valdes verifikationer som bokats med kreditering på bank. Efter urvalet återstod tio verifikat varav fyra stycken avsåg överföringar mellan egna bankkonton och resterande sex stycken verifikat avsåg utlåning till koncernbolag.

3.1.10.4 Månadsavstämning

Bokföringsnämnden (BFNAR 2001:2 p. 9, Löpande bokföring) anger att det är nödvändigt att löpande under året göra avstämningar av bokföringen för att den ska vara tillförlitlig som beslutsunderlag. Avstämningar bör göras enligt fasta rutiner som beskrivs i systemdokumentation. Noterade differenser ska justeras så snart det kan ske.

Enligt ekonomihandboken ska det göras månadsavstämningar i enlighet med instruktion och checklista. Månadsavstämning har gjorts av respektive redovisningsansvarig per bolag och rapporterats i Xledger. Konsolidering av bolagen har sedan gjorts i programmet Cognos Controller. Månadsavstämningar har gjorts på koncernnivå.

Enligt ekonomihandboken ska det också göras kvartalsrapporter. Styrelsen tar del av samtliga kvartalsrapporter.

3.1.10.5 Impairment test – kort beskrivning

Starbreeze har haft som rutin att i samband med bokslutsarbetet genomföra ett s.k. impairment test (även kallat nedskrivningsprövning) av tillgångar i vilka de immateriella tillgångarna i form av olika spel som funnits redovisade i koncernredovisningen ingår. Några regelbundna, planerade impairment test har inte enligt uppgift skett under ett verksamhetsår med förbehåll emellertid om något oplanerat inträffat.

Starbreeze har använt sig av en WACC (Weighted average cost of capital/Viktad kapitalkostnad) om 12 procent som under år 2018 höjdes med 3 procentenheter till 15 procent. Underlagen till användandet av WACC har enligt Starbreeze varit en schablon som tagits fram av Ernst & Young. Ökningen om tre procent ska enligt uppgift ha varit en extra riskpremie som Starbreeze inhämtat information om från PWC. Erhållna schabloner har godtagits av Starbreeze och således använts.

En mall för genomförande av nedskrivningsprövningen har funnits vilken har använts konsekvent genom Starbreeze verksamhet. Input till själva beräkningsmallen har kommit från Starbreeze ekonomiavdelning. Då samtliga av Starbreeze immateriella tillgångar har varit spel som varit under utveckling (förutom *PAYDAY*) har det inte funnits någon faktisk försäljningsstatistik att utgå från. I stället har det upprättats prognoser baserade på branschkunskap och egna bedömningar.

För spelet *PAYDAY* har faktisk försäljningshistorik använts vid prövningen.

Beslutsrutinen för att fastställa Starbreeze tillgångars värde har formellt varit att ekonomichefen tagit fram underlag och rekommendation. Styrelsen har sedan beslutat i frågan. Vid nedskrivningsprövningen per utgången av räkenskapsåret 2018 har ett par förändringar skett:

- Prognosen som togs fram för de spel som var under utveckling fick en mer konservativ ansats.
- Kontroll skedde av att prognostiserat marknadsvärde översteg framtida beräknat slutligt bokfört värde när produkten väl var färdigutvecklad.

Detta resulterade i att flertalet av Rekonstruktionsbolagens immateriella tillgångar fick skrivas ned.

Nedskrivningsprövningen har grundats på principer som är vedertagna, men som varit förenklade med risk för att de inte på ett entydigt sätt belyser värdena i Rekonstruktionsbolagen. De kassaflöden som utgör grunden för beräkningarna har viktats efter nyckling i stället för genom att tillgångarna grupperats i linje med de olika kassaflödena. De olika flödena har vidare antagits ha lika risk, vilket svarar mot angiven WACC. Vald WACC som en genomsnittlig variabel är rimlig, men det hade varit mer korrekt att vikta kassa-flödena efter en mer noggrann riskbedömning. Såsom verksamheten varit organiserad skulle vissa flöden ha kunnat åsättas en WACC på 5-7 procent och andra en WACC på 20-25 procent.

3.1.10.6 Intern rapportering och styrelsens arbete

Styrelsen ska enligt 8 kap. 5 § aktiebolagslagen meddela skriftliga instruktioner om utformning och tidpunkt för rapportering som behövs för att den ska kunna utföra sina huvuduppgifter att följa bolagets och koncernens utveckling.

Den interna rapporteringen från Xledger har utgjorts av bl.a. balans- och resultaträkningar på bolagsnivå samt för hela Koncernen. I Xledger har även funnit möjlighet att ta fram interna rapporter per segment, projekt och kostnadsställe. Dessa inkluderar koncerninterna transaktioner. Några rapporter direkt ur Xledger där koncerninterna elimineringar har gjorts finns inte. Starbreeze konsoliderar Koncernen i ett separat program, Cognos Controller. Utifrån de konsoliderade rapporterna har sedan tagits fram en månadsrapport där en presentation gjorts av intäkter och kostnader inklusive marginal, EBITDA etc. samt även balansräkning och kassaflöde för månaden. Styrelsen har även fått kvartalsrapporter som strukturerats på likartat sätt.

Styrelseprotokoll från Rekonstruktionsbolagen har gått igenom och det har inte återfunnits något som indikerar att 8 kap. 5 § aktiebolagslagen inte skulle ha följts.

3.1.10.7 Årsredovisning 2017 och rapporter per Rekonstruktionstidpunkten

Starbreeze senast avlämnade årsredovisning vid Rekonstruktionstidpunkten avser räkenskapsåret 2017. Den avlämnade revisionsberättelsen var omodifierad innebärande att revisorn inte hade något att anmärka på.

Senast avlämnade kvartalsrapport per Rekonstruktionstidpunkten avsåg Q3 2018 och har undertecknats av styrelsen och Starbreeze revisor den 6 november 2018.

Det kan konstateras att koncernredovisningen för Starbreeze har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden med undantag för att omvärdering av skulder i stället har värderats till verkligt värde över resultaträkningen.

3.1.10.8 Årsredovisning 2018

Starbreeze har efter Rekonstruktionstidpunkten avgivit årsredovisning för räkenskapsåret 2018. I revisionsberättelsen avseende angiven årsredovisning har tillstyrkts fastställande av resultaträkningen och balansräkningen för Starbreeze och rapporten över totalresultat och balansräkning för Koncernen. Med hänsyn till pågående rekonstruktioner och vid en situation där Starbreeze fortsatta drift inte längre kan förutsättas föreligger en väsentlig risk för nedskrivningsbehov av Koncernens tillgångar och moderbolagets bokförda värden på fordringar mot koncernföretag respektive andelar i koncernföretag. Det har också anmärkts att det genom utlägg har uppkommit en fordran mot den tidigare VD:n som kan ha uppkommit i strid med 21 kap. aktiebolagslagen.

Värderingen av tillgångarna har i bokslutet gjorts enligt fortlevnadsprincipen.

3.1.10.9 Slutsats avseende ekonomisystem

Xledger är ett ekonomisystem som har ansetts väl anpassat till Starbreeze verksamhet. Bokföringsrutiner och månadsbokslut har bedömts som normala för Starbreeze verksamhet och omfattning. Det bedöms att Starbreeze har ett ekonomisystem som är anpassat till verksamheten samt har fungerande rutiner för månadsavstämningar. Det är därför inte något problem att följa Starbreeze resultat och ställning löpande och bedömningen är därmed att huvudsaksrekvisitet har uppfyllts.

3.1.11 Översikt över tillgångar respektive eget kapital och skulder

Nedan följer en översikt över tillgångar respektive eget kapital och skulder per den 31 december 2018. Angivna belopp svarar mot bokförda värden.

Tillgångar	TSEK	TEUR	TUSD
<u>Anläggningstillgångar</u>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Datorer och övriga inventarier	587	57	65
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	514 595	50 107	56 924
Andelar i joint venture	4 656	453	515
Övriga finansiella anläggningstillgångar	585	57	65
Summa anläggningstillgångar	520 423	50 674	57 569

Tillgångar	TSEK	TEUR	TUSD
<u>Omsättningstillgångar</u>			
Kundfordringar	37	4	4
Fordringar koncernföretag	387 141	37 696	42 825
Övriga fordringar	5 816	566	643
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	950	93	105
Likvida medel	8 002	779	885
Summa omsättningstillgångar	401 946	39 138	44 462
Summa tillgångar	922 369	89 812	102 031
Eget kapital och skulder			
<u>Eget kapital</u>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	6 506	633	720
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	1 577 401	153 593	174 491
Balanserad vinst eller förlust	9 007	877	996
Årets resultat	-1 063 397	-103 544	-117 632
Summa eget kapital	529 517	51 559	58 575
<u>Långfristiga skulder</u>			
Långfristiga skulder, tilläggsköpeskilling	88 586	8 626	9 799
Summa långfristiga skulder	88 586	8 626	9 799
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Leverantörsskulder	7 849	764	868
Skulder till koncernbolag	4 860	473	538
Övriga skulder	275 405	26 816	30 465
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16 152	1 573	1 787
Summa kortfristiga skulder	304 266	29 626	33 658
Summa eget kapital och skulder	922 369	89 811	102 032

För ytterligare information hänvisas till årsredovisningen för räkenskapsåret 2018, se bilaga 4.

Nedan följer en översikt över tillgångar respektive eget kapital och skulder per den 30 juni 2019 i Starbreeze. Angivna belopp svarar mot bokförda värden och omräkningen av valutor har skett per den 28 juni 2019. Uppgifterna nedan har inte varit föremål för revision.

Tillgångar	TSEK	TEUR	TUSD
<u>Anläggningstillgångar</u>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Datorer och övriga inventarier	468	44	50
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	440 450	41 709	47 513
Andelar i joint venture	4 656	441	502
Övriga finansiella anläggningstillgångar	585	55	63
Summa anläggningstillgångar			
<u>Omsättningstillgångar</u>			
Kundfordringar och övriga fordringar	6 118	579	660
Fordringar koncernföretag	455 998	43 182	49 191
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 174	111	127
Likvida medel	13 007	1 232	1 403
Summa omsättningstillgångar	476 297	45 104	51 381
Summa tillgångar	922 456	87 353	99 509
Eget kapital och skulder			
<u>Eget kapital</u>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	6 587	624	711
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	1 649 033	156 158	177 889
Balanserat resultat	-1 054 390	-99 848	-113 742
Periodens resultat	-10 067	-953	-1 086
Summa eget kapital	591 163	55 981	63 772
<u>Långfristiga skulder</u>			
Övriga långfristiga skulder	90 065	8 529	9 716
Summa långfristiga skulder	90 065	8 529	9 716

Tillgångar	TSEK	TEUR	TUSD
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Leverantörsskulder	8 267	783	892
Skulder till koncernbolag	6 188	586	668
Övriga skulder	214 454	20 308	23 134
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 319	1 167	1 329
Summa kortfristiga skulder	241 228	22 844	26 023
Summa eget kapital och skulder	922 456	87 354	99 511

För ytterligare information hänvisas till kvartalsrapporten för Q2 2019, se [bilaga 5](#).

3.1.12 Tidpunkt för och orsakerna till Starbreeze betalningssvårigheter och obestånd

Med obestånd (insolvens) avses att en gäldenär inte rätteligen kan betala sina skulder och denna oförmåga inte endast är tillfällig. För att bedöma tidpunkten för obeståndet måste en bedömning göras av hela den ekonomiska situationen.

Rekonstruktören har analyserat resultatutveckling, kassalikviditet och krediter. Granskning har även gjorts av eventuella betalningsanmärkningar och förelägganden samt andra företagsspecifika förhållanden som påverkar obeståndstidpunkten.

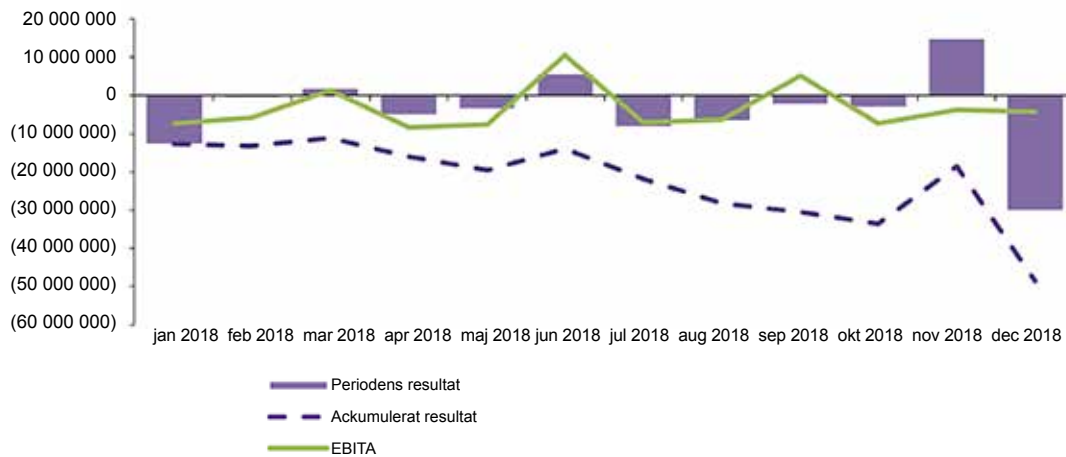
3.1.12.1 Resultatutveckling

Omsättning och resultat utgör två viktiga mått på företagets utveckling. Vid hög omsättningstillväxt kan en tillfällig nedgång i lönsamhet accepteras då tillväxten ofta är förenad med marknadsinvesteringar.

Starbreeze omsättning har helt utgjorts av fakturering till koncernbolag. Varje kvartal har Starbreeze fakturerat en *management fee* till övriga koncernbolag. Faktureringen baserades på lönekostnader och omsättning med ett påslag om 5 procent. Starbreeze har haft ett positivt EBITDA-resultat varje kvartal bortsett från december månad. Resultatet efter skatt har varierat kraftig då de konvertibla lånen fått en stor påverkan på de finansiella posterna i resultaträkningen. Det kraftiga negativa resultatet efter skatt i december 2018 berodde främst på att Starbreeze återlade uppskjuten skatt om 35 MSEK, i och med företagsrekonstruktionen, som hade bokats upp löpande under året.

W S A
L A W

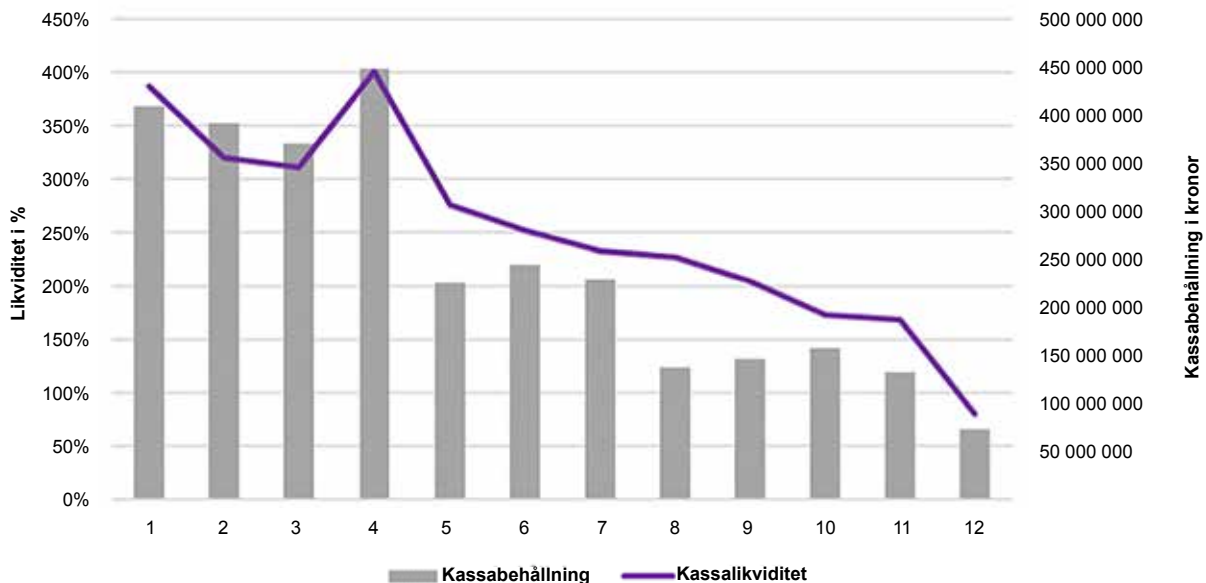
Resultatutveckling



3.1.12.2 Kassalikviditet och kassabehållning

Nyckeltalet visar betalningsberedskapen på kort sikt. Om kassalikviditeten är 100 procent eller mer betyder det att företaget kan betala alla sina kortfristiga skulder direkt. Om kassalikviditeten är lägre än 100 procent kan företaget vara tvunget att avveckla tillgångar eller ta upp nya lån för att betala sina kortfristiga skulder. I tabellen nedan har kvoten beräknats i procent av kortfristiga tillgångar/kortfristiga skulder.

Kassalikviditet



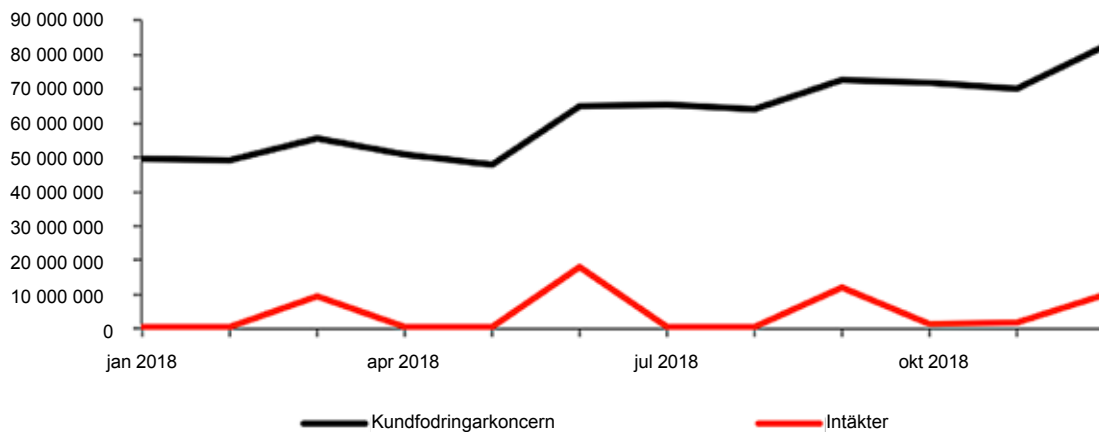
Under januari – april 2018 genomförde Starbreeze, som angivits ovan, en riktad nyemission samt en företrädesemission som tillförde ca 238 MSEK totalt i likvida medel. Därefter hade Starbreeze en god kassabehållning vilken successivt minskade under året. I beräkningen av kassalikviditet ovan har hänsyn tagits till koncerninterna fordringar/skulder vilka har exkluderats i beräkningen. Kassalikviditeten minskade i samma takt som kassabehållningen.

3.1.12.2.1 Kassalikviditet totalt i Koncernen

I grafen nedan framgår kassalikviditet för hela Koncernen. Sammanställningen har gjorts utifrån Starbreeze egna månadsrapporter på koncernnivå. Som framgår i grafen nedan följer kassalikviditeten för hela Koncernen i stort sett samma mönster som Starbreeze.

3.1.12.3 Kundfordringar och intäkter

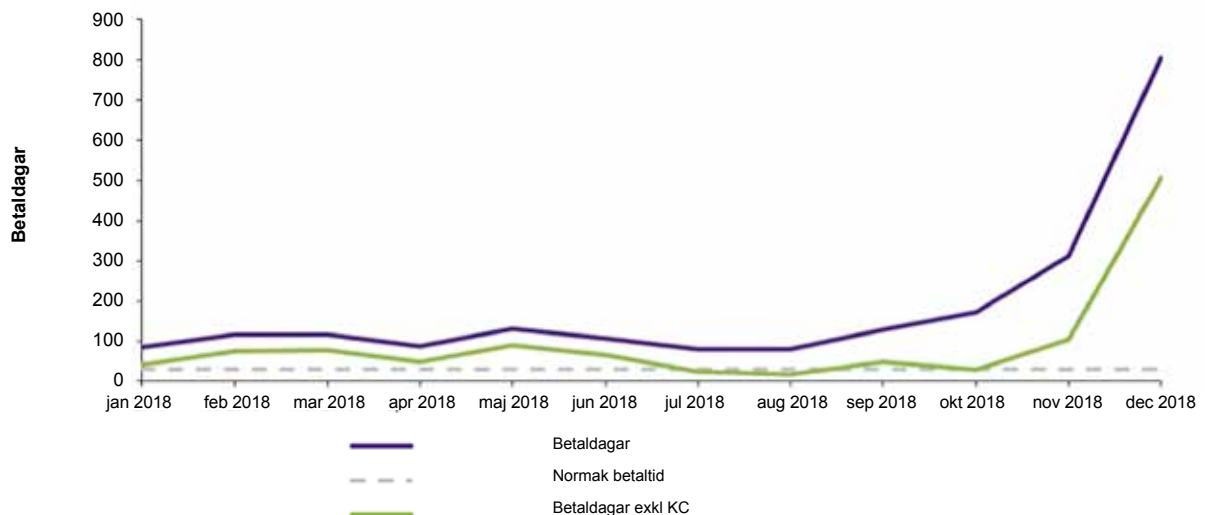
Kundfordringarna på koncernbolagen har ökat successivt, se grafen nedan. Detta är en effekt av att koncernbolagen inte har betalat sina skulder till Starbreeze löpande under år 2018. I grafen nedan framgår att viss betalning skedde fram till maj 2018 men att kundfordringarna sedan successivt ökade i takt med faktureringen. Starbreeze var därför beroende av att få in annan likviditet än den som kom från den interna faktureringen.



3.1.12.4 Genomsnittlig betaltid leverantörer

Nedan följer ett diagram över den genomsnittliga betaltiden på leverantörsfakturor baserat på Starbreeze bokföring för år 2018.

Betalddagar



Diagrammet innehåller både externa leverantörsskulder och koncerninterna leverantörsskulder. Avseende de externa leverantörerna framgår att efter oktober 2018 ökade den genomsnittliga kredittiden. I diagrammet har för varje månad beräknats genomsnittlig betaltid på Starbreeze leverantörsfakturor. Normal betaltid är i regel 30 dagar vilket lagts in som referenspunkt genom den streckade linjen.

3.1.12.5 Betalningsanmärkningar

Det har noterats att några betalningsanmärkningar eller förseningsavgifter inte finns registrerade på Starbreeze.

3.1.12.6 Alternativ finansiering

Starbreeze hade vid Rekonstruktionstidpunkten två större konvertibla lån, ett lån till Acer och ett till Smilegate. Lånet till Smilegate uppgick per den 30 november 2018, dvs. tre dagar före rekonstruktionen, till 199 MSEK och lånet till Acer uppgick per den 30 november 2018 till 71,5 MSEK. Löptiden på konvertibeln till Smilegate löper ut under år 2021 med en fast ränta om 2 procent, i förekommande fall t.o.m. dag för konvertering. Om ingen konvertering sker löper ytterligare ränta om 2 procent, vilken bortfaller om konvertering sker. Acer konverterade sin fordran mot aktier i april 2019 varvid Starbreeze skuld till Acer upphörde. Under januari - april 2018 genomförde Starbreeze en riktad nyemission och en företrädesemission som tillförde ca 238 MSEK före transaktionskostnader.

I augusti 2018 diskuterade styrelsen en alternativ finansiering. Efter att revisionsutskottet hade haft sammanträde presenterades nya underlag gällande framtida kassaflöde. Underlagen visade att ett lägsta kassaflöde, innan lanseringen av *OVERKILL's The Walking Dead*, skulle uppstå i november 2018. Ett alternativt underlag visade kassaflödet om Starbreeze skulle sälja sina andelar i Star VR. Styrelsen kom fram till att antagandet om fortsatt drift förelåg, speciellt med antagandet om försäljning av andelar i Star VR.

3.1.12.7 Sammanfattande analys av orsak till obestånd och tidpunkt för obestånd

Starbreeze intäkter har i sin helhet utgjorts av management fees. Starbreeze har redovisat negativa resultat före skatt under hela år 2018, men positiva EBITDA-resultat varje kvartal när fakturering skett av management fee. Kundfordringarna till koncernbolagen har ökat successivt under år 2018 vilket betyder att koncernbolagen inte har betalat sina fakturor löpande. Starbreeze har därför varit beroende av annan likviditet än från de fakturerade intäkterna. Under perioden januari - april 2018 skedde ett kapitaltillskott om 238 MSEK via emissioner. Detta tillskott var dock inte tillräckligt för att hålla en positiv likviditet för Koncernen året ut. Starbreeze har under år 2018 i snitt haft en längre genomsnittlig betaltid på sina koncerninterna leverantörsskulder än de externa. Man kan dock se att Starbreeze ökat sin kredittid markant efter oktober 2018 mot samtliga leverantörer.

Starbreeze har haft en stark likviditet, mycket beroende på den riktade nyemissionen och företrädesemissionen som genomfördes i början av år 2018. Denna emission beräknades

säkerställa Starbreeze finansiering fram till hösten 2018. En stor del av finansieringen har gått till utvecklingen av spelet *OVERKILL's The Walking Dead* som skett i ett av dotterbolagen.

Starbreeze förväntningar på *OVERKILL's The Walking Dead* var stora och Starbreeze var beroende av kassaflödet som förväntades uppkomma efter lanseringen av spelet. Likviditeten blev allt svagare under sommaren 2018 och i augusti 2018 lyfte således styrelsen frågan om fortsatt drift (going concern) och gjorde bedömningen att Starbreeze hade finansiering för minst tolv månader framåt.

När lanseringen av *OVERKILL's The Walking Dead* inte gav den resultatutveckling som var planerad inleddes arbetet med att finna ny finansiering. Situationen blev akut då det i november 2018 framkom att Starbreeze skulle få likviditetssvårigheter i början av år 2019, vilket berodde på de uteblivna intäkterna hänförliga till *OVERKILL's The Walking Dead*. Detta, tillsammans med andra händelser som påverkade Starbreeze övergripande finansiella ställning, ledde till styrelsens uppfattning att Starbreeze behövde ansöka om företagsrekonstruktion för att kunna vidta nödvändiga åtgärder och säkra verksamheten på lång sikt. Mot denna bakgrund beslutade därför styrelsen att Starbreeze skulle ansöka om företagsrekonstruktion och konstaterade samtidigt att motsvarade även gällde för dotterbolagen Studios, Publishing, Production, Enterspace och International men att ett sådant beslut formellt måste fattas av respektive bolags styrelse.

Mot ovan angiven bakgrund har obeståndet enligt Rekonstruktörens bedömning uppstått i anslutning till att Starbreeze ansökt om företagsrekonstruktion.

3.1.13 Bouppteckning

Till skrivelsen ska fogas en förteckning över boets tillgångar och skulder som har upprättats av rekonstruktören enligt 3 kap. 14 § lagen om företagsrekonstruktion tidigast tre månader innan ansökan om ackordsförhandling gjordes samt den senaste balansräkningen.

Rekonstruktören har upprättat en bouppteckning för Starbreeze, se [bilaga 6](#).

3.1.14 Utdelningsprognos i konkurs

Enligt 3 kap. 11 § lagen om företagsrekonstruktion ska rekonstruktörens berättelse, som ska fogas till gäldenärens begäran om ackordsförhandling, innehålla uppgift om vilken utdelning som kan påräknas om gäldenären försätts i konkurs.

Uppgiften om vilken utdelning som kan påräknas är avsedd att vara ungefärlig och ska baseras på en prognos avseende utfallet vid en konkurs. Rekonstruktörens berättelse, inklusive dennes uppgift om vilken utdelning som kan påräknas vid konkurs, är avsedd att utgöra underlag för en jämförelse mellan ackordsförslaget och utdelningen i en eventuell konkurs. Som närmare beskrivs i avsnitt 6 har de tillgångar som hör till Koncernens kärnverksamhet överlåtits till New Publishing och New Studios, vilka har erlagt betalning genom utfärdande av säljarreverser. Såväl tillgångarna som säljarreverserna har värderats till 1,6 miljarder kronor i enlighet med värderingar från Ernst & Young.

Avtal som anställningsavtal, vissa avtal rörande lokalen samt inventarier har överlåtit från Studios till New Studios. Den överlåtelsen har skett till ett bedömt marknadsvärde om 6 MSEK.

Det som anförts ovan kan sammanfattas i tabellerna nedan.

Överlåtelser m.m. till New Publishing

Bolag	Belopp på respektive säljarrevers och faktiskt värde eget kapital	Andel av kassaflödet från New Publishing
Starbreeze	38 MSEK	2,7 procent
Publishing	801 MSEK	56 procent
Production	750 MSEK	39,3 procent* (0,75 x 750)
Studios	28 MSEK	2 procent

* Jfr. avsnitt 6.3.3 nedan.

Överlåtelse från Studios till New Studios

Bolag	Belopp på respektive säljarrevers och faktiskt värde eget kapital	Andel av kassaflödet från New Publishing
Studios	6 MSEK	100 procent

Sannolikheten för att New Publishing eller New Studios kommer att försättas i konkurs är mycket liten.

En konkurs i Starbreeze och/eller något annat Rekonstruktionsbolag skulle dock sannolikt försvåra diskussioner i betydande omfattning med framtida finansiärer och samarbetspartners. Vidare är det troligt att tvister skulle kunna uppkomma med samarbetspartners och andra avtalspartners. Det föreligger en inte oväsentlig risk att verksamheten påverkas genom bl.a. att antalet möjliga samarbetspartners begränsas, att de kommersiella villkoren i olika samarbeten försämras samt att Starbreeze möjligheter att erhålla olika potentiella resurser försämras. Det skulle vidare sannolikt påverka Rekonstruktionsbolagen i så måtto att betalningarna på säljarreverserna skulle senareläggas.

När det gäller Publishing kan tilläggas att vid konkurs kommer ytterligare en betydande skuld att komma att beaktas i anledning av ett avtal mellan Publishing och 505 Games Spa, nedan 505, från år 2011 avseende en vinstsplit mellan Publishing och 505 hänförlig till den

framtida försäljningen av *Payday 3*. Det belopp som 505 kan göra anspråk på under vissa villkor är 40 MUSD. Med stor sannolikhet kommer detta villkorade krav att framställas i en konkursituation.

Det ekonomiska utfallet i konkurser i Rekonstruktionsbolagen skulle därmed påverkas, i vart fall över tid. Den faktiska påverkan är svår att bedöma och därmed svår att kvantifiera. Även om risken för att verksamheten negativt skulle påverkas i sådan omfattning att värdet reduceras till en nivå understigande borgenärernas krav kan risken inte anses försumbar.

Om en konkursförvaltare inte vill avvakta betalningarna från New Publishing och/eller New Studios återstår att avveckla Rekonstruktionsbolagens respektive tillgångar.

De tillgångar som kan avvecklas av konkursförvaltaren i respektive Rekonstruktionsbolag är aktier, säljarreverser samt övriga fordringar.

Aktieinnehavet är i huvudsak koncentrerat till Starbreeze och Production och avser i en konkursituation i huvudsak aktierna i Production, New Studios och New Publishing. Bedömt värde av dessa bolag vid konkurs redovisas nedan.

Betalningsskyldigheten i säljarreverserna är villkorad och beroende av de nettokassaflöden som uppkommer i – huvudsakligen – New Publishing. Reverserna innehåller dessutom ett efterställandevillkor samt en kapitalbristgaranti som påverkar betalningsskyldigheten till innehavaren av reverserna. Dessa villkor påverkar sannolikt värdet av säljarreverserna i en överlåtelsesituation. Det kan dock noteras att säljarreverserna inte är upprättade i första hand för att kunna omsättas utan för att tillse att betalflödena i största möjligaste mån tillförs borgenärerna i Rekonstruktionsbolagen.

När det gäller värdet på säljarreverserna är sannolikt även vid konkurs det affärsmässigt bästa för borgenärerna att avvakta betalningar från respektive gäldenärsbolag, dvs. New Publishing och New Studios. Försäljningar skulle vid utebliven finansiering av verksamheterna inbringa begränsade belopp. Det medför att om konkursförvaltaren väljer att avvakta betalningar enligt reverserna kommer det ta en betydande tid innan eventuell utdelning i konkurserna kan erhållas av borgenärerna. Förutsatt att en konkurs i något av Rekonstruktionsbolagen väsentligen skulle försämra möjligheterna för New Publishings verksamhet kan antas att tiden för återbetalning, allt annat lika, blir längre än vad som blir fallet utan sådana konkurser, detta utan beaktande av själva konkursutredningen som kommer att ta tid och pengar i anspråk (mer om det nedan).

När det gäller fordringarna är dessa i huvudsak koncerninterna. I och med Rekonstruktionsbolagens konkurser kommer värdet av dessa fordringar vara begränsat.

Aktier i dotterbolag finns i Starbreeze (Rekonstruktionsbolagen och New Studios ägs helt av Starbreeze) och i Production (New Publishing ägs i stort sett helt av Production).

I en konkursituation i Production kommer, som nämnts ovan, troligen New Publishing att påverkas negativt. Beträffande New Publishing är det i värderingshänseende en försvårande omständighet att aktierna i det bolaget är pantsatta till Nordea till säkerhet för bankens fordran mot Publishing.

Om Starbreeze försätts i konkurs bedöms aktierna i Rekonstruktionsbolagen i allt väsentligt sakna värde, med reservation för Production, som äger aktier i New Publishing.

Rekonstruktionsbolagen bedriver (Starbreeze) och har bedrivit (samtliga Rekonstruktionsbolag) en komplicerad verksamhet, till stora delar med internationell anknytning, bl.a. mot den bakgrunden kan antas att konkursutredningen kommer att bli omfattande och pågå i flera år, utan beaktande av det som anförts ovan.

Från de belopp som erhålls vid en konkursförsäljning ska dessutom kostnaderna för konkursförfarandet dras av. Konkurskostnaderna är svåra att uppskatta, men uppskattningsvis kan, om samtliga Rekonstruktionsbolag försätts i konkurs, konkurskostnaderna uppgå till 20-30 MSEK, att fördelas på respektive Rekonstruktionsbolag.

När det gäller tidpunkten för eventuell utdelning i konkurser ska noteras att konkursförvaltare normalt sett iakttar stor försiktighet med förskotts betalning av konkursutdelning och när det sker endast med begränsade belopp. Det betyder att oprioriterade borgenärer kommer att behöva vänta tills konkursen avslutats innan utdelning erhålls.

Det är svårt att göra en bedömning om vilken procentuell utdelning på respektive borgenärs kapitalfordran som kan aktualiseras i en konkurs och vilken tidsutdräkt det skulle vara innan borgenärerna får utdelningen. Anledningen till det är främst osäkerhet rörande den indirekta påverkan en konkurs i ett eller flera Rekonstruktionsbolag får på de nya rörelsedrivande bolagen, New Publishing och New Studios. Det är dock rimligt att anta att betalningar till oprioriterade borgenärer kommer att ske vid en tidpunkt som ligger betydligt senare än vad som följer av ackordsförslaget i avsnitt 8.

3.1.15 Återvinningsbara transaktioner

Enligt 3 kap. 11 § lagen om företagsrekonstruktion ska berättelsen från rekonstruktören, som ska fogas till gäldenärens begäran om ackordsförhandling, innehålla upplysningar om huruvida egendom har frångått gäldenären under sådana förhållanden att egendomen kan återvinnas. Upplysningarna om återvinningsbara transaktioner lämnas i syfte att ge ett underlag för borgenärerna att ta ställning till gäldenärens ackordsförslag. Existensen av återvinningsbara transaktioner kan påverka fördelningen av gäldenärens medel mellan borgenärerna samt påverka gäldenärens möjligheter att fullfölja ackordet.

Återvinning av en rättshandling innebär i korthet att den egendom som utgivits av gäldenären genom rättshandlingen ska återbäras. Om gäldenärens motpart erhållit rättigheter, exempelvis säkerhetsrätter, innebär återvinningen att sådana rättigheter förfaller. Gäldenären är samtidigt skyldig att återlämna eventuellt vederlag som mottagits från motparten genom den återvunna rättshandlingen.

Förutsättningarna för återvinning framgår i huvudsak av 4 kap. 5-13 §§ konkurslagen. Reglerna är omfattande och återges inte här. Generellt kan sägas att återvinningsreglerna tar sikte på rättshandlingar som varit till nackdel för borgenärerna och som företagits inom viss tid före ansökan om företagsrekonstruktion.

Återvinning under företagsrekonstruktion kan endast ske om ett offentligt ackord, dvs. en ekonomisk uppgörelse mellan gäldenären och borgenärerna, fastställs av rätten.

Talan om återvinning får väckas av antingen rekonstruktören eller en borgenär vars fordran omfattas av ett offentligt ackord. Talan väcks genom ansökan om stämning i allmän domstol. Sådan talan måste väckas före det sammanträde för ackordsförhandling som ska hållas enligt 3 kap. 13 § lagen om företagsrekonstruktion. En borgenär som vill väcka en återvinningstalan under företagsrekonstruktionen måste underrätta rekonstruktören om detta. I annat fall tas inte begäran om återvinning upp till prövning. Vad som vinnns genom en talan om återvinning tillkommer, efter att återvinningskäranden fått ersättning för sina kostnader, de borgenärer som omfattas av det offentliga ackordet. Om en borgenärs talan om återvinning lämnas utan bifall av rätten är återvinningskäranden skyldig att ersätta motpartens rättegångskostnader.

Rekonstruktören har utrett om det förekommit återvinningsbara transaktioner i Starbreeze. Utredningen har primärt inriktats på rättshandlingar avseende belopp som är väsentliga i förhållande till Starbreeze tillgångar och verksamhet och har huvudsakligen utförts genom granskning av Starbreeze räkenskaper och kontakter med företrädare för Starbreeze och övriga bolag i Koncernen. Granskning har mot den bakgrunden skett av betalningar överstigande 100 tSEK och granskningen omfattar perioden 2018-09-02 – 2018-12-03.

Utredningen har genomförts av Rekonstruktören och, som ovan har anförts, delvis med biträde av Grant Thornton. Det kan vad avser bedömningen beträffande återvinning noteras att ovan anges att tidpunkten för Starbreeze obestånd bedöms vara i samband med att bolaget ansökt om företagsrekonstruktion.

Några transaktioner som bedöms som återvinningsbara har inte identifierats.

3.1.16 Övrig granskning av betalningars förenlighet med lag

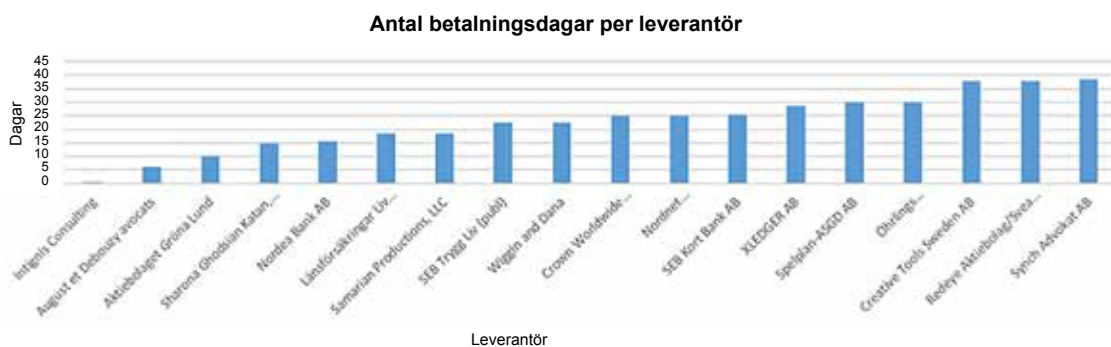
Vid ovan angiven granskning hänförlig till återvinning har genomgång skett av betalningar tre månader före Rekonstruktionstidpunkten. Vid denna granskning har även genomgång skett av betalningarnas förenlighet med övrig aktuell lagstiftning såsom aktiebolagslagen och vad avser brott i samband med verksamheten.

Utbetalningar till leverantörer enligt bokföringen för perioden 2018-09-02 – 2018-12-03 har sammanställts nedan. Urvalet består även vad avser denna granskning av betalningar som individuellt överstiger 100 tSEK eller där utbetalning skett till samma leverantör om totalt överstigande 100 tSEK.

Leverantör	Konto	Fakturadatum	Betaldatum	Valuta	Fakturabelopp	Bet belopp SEK	Not.
AB Gröna Lunds Tivoli	2440	2018-08-23	2018-09-02	SEK	341 704,00	341 704,00	
						341 704,00	
August et Debouzy avocats	2440	2018-10-18	2018-10-24	EUR	12 625,00	130 668,75	
						130 668,75	
Creative Tools SweAB	2440	2018-09-07	2018-10-15			1 000 716,00	
						1 000 716,00	
Crown Worldwide AB	2440	2018-09-27	2018-10-22			101 502,00	
						101 502,00	
SEB Trygg Liv (publ)	2440	2018-10-08	2018-10-29			62 254,00	
SEB Trygg Liv (publ)	2440	2018-09-07	2018-10-01			55 779,00	
						118 033,00	
Intignis Consulting	2440	2018-10-30	2018-10-30	USD	25 684,42	234 830,08	1
Intignis Consulting	2440	2018-11-26	2018-11-28	USD	25 401,03	229 820,90	1
Intignis Consulting	2440	2018-10-12	2018-10-12	USD	10 589,04	96 311,55	1
Intignis Consulting	2440	2018-09-27	2018-09-27	USD	30 089,04	266 016,55	1
						826 979,08	
Länsförsäkringar Liv	2440	2018-09-12	2018-10-01			52 320,00	
Länsförsäkringar Liv	2440	2018-10-12	2018-10-30			55 248,00	
						107 568,00	
Nordea Bank AB	2440	2018-09-15	2018-10-01			82 846,00	
Nordea Bank Abp,	2440	2018-10-15	2018-10-30			59 336,00	
						142 182,00	
Nordnet Pension	2440	2018-10-05	2018-10-29			69 601,00	
Nordnet Pension	2440	2018-09-05	2018-10-01			69 601,00	
						139 202,00	
Redeye Aktiebolag	2440	2018-10-26	2018-11-23			8 148,00	
Redeye Aktiebolag	2440	2018-08-30	2018-10-17			112 560,00	
						120 708,00	
Samaritan Productions, LLC	2440	2018-10-15	2018-10-30	USD	10 000,00	89 816,00	
Samaritan Productions, LLC	2440	2018-08-15	2018-09-06	USD	10 000,00	91 889,77	
Samaritan Productions, LLC	2440	2018-10-01	2018-10-22	USD	2 262,97	20 164,42	
Samaritan Productions, LLC	2440	2018-09-17	2018-10-03	USD	10 000,00	90 377,00	
						292 247,19	
SEB Kort Bank AB	2440	2018-10-30	2018-11-22			16 417,48	
SEB Kort Bank AB	2440	2018-10-01	2018-11-21			74 306,41	
SEB Kort Bank AB	2440	2018-08-29	2018-09-18			65 988,52	
SEB Kort Bank AB	2440	2018-10-01	2018-10-09			276,99	
						156 989,40	

Leverantör	Konto	Fakturadatum	Betaldatum	Valuta	Fakturabelopp	Bet belopp SEK	Not.
Sharona Ghodsian Katan, Attorney at law	2440	2018-08-18	2018-09-06	USD	2 924,23	26 939,12	2
Sharona Ghodsian Katan, Attorney at law	2440	2018-08-18	2018-09-06	USD	2 985,00	27 498,96	2
Sharona Ghodsian Katan, Attorney at law	2440	2018-09-25	2018-10-03	USD	3 902,00	34 244,73	2
Sharona Ghodsian Katan, Attorney at law	2440	2018-09-25	2018-10-03	USD	1 588,00	13 936,61	2
Sharona Ghodsian Katan, Attorney at law	2440	2018-09-26	2018-10-03	USD	2 270,00	19 921,97	2
Sharona Ghodsian Katan, Attorney at law	2440	2018-10-31	2018-11-28	USD	5 487,54	50 292,21	2
						172 833,60	
Spelplan-ASGD AB	2440	2018-09-18	2018-10-18			156 000,00	
						156 000,00	
Synch Advokat AB	2440	2018-09-01	2018-10-02			250 000,00	
Synch Advokat AB	2440	2018-08-31	2018-09-27			3 176,88	
Synch Advokat AB	2440	2018-08-01	2018-09-06			250 000,00	
Synch Advokat AB	2440	2018-09-30	2018-12-03			408 747,83	
Synch Advokat AB	2440	2018-10-31	2018-12-03			227 150,81	
Synch Advokat AB	2440	2018-10-31	2018-12-03			149 924,25	
Synch Advokat AB	2440	2018-10-01	2018-11-16			250 000,00	
						1 538 999,77	
Wiggin and Dana	2440	2018-10-12	2018-10-30	USD	1 647,92	14 748,55	
Wiggin and Dana	2440	2018-08-10	2018-09-06	USD	15 199,50	138 321,43	
						153 069,98	
XLEDGER AB	2440	2018-09-01	2018-10-01			55 110,45	
XLEDGER AB	2440	2018-10-01	2018-10-29			12 406,25	
XLEDGER AB	2440	2018-10-01	2018-10-29			55 905,45	
						123 422,15	
PWC	2440	2018-10-03	2018-11-02			146 883,00	

Grafen nedan visar genomsnittliga dagar som har gått tills respektive leverantör har fått betalt för sin faktura. Syftet med grafen är att se om någon leverantörs genomsnittliga betalning har gynnats före någon annan.



Från Starbreeze har anförts att före ansökan om rekonstruktion har bolaget betalat sina fakturor enligt förfalldatum på fakturan och att inte någon leverantör har gynnats på annans bekostnad. I regel har utländska fakturor haft kortare förfalldatum. Vid granskningen har inte framkommit några transaktioner/betalningar till leverantörer som inte är förenliga med lag.

Även granskning av de transaktioner som gjorts innan rekonstruktionsbeslutet med närstående har granskats för perioden 2018-09-03 – 2018-12-03. Det mot bakgrund av att Koncernen i huvudsak har finansierats genom Starbreeze.

Följande betalningar över 100 tSEK har enligt bokföringen genomförts för koncernbolags räkning.

Ver.	Datum	Konto	Belopp	Text	Not
BA-243	2018-08-07	1930	-1 038 632	Lån till SBZ IP Lux II till skatter och lev fakturor EUR 100 000	1
BA-243	2018-08-07	16608	1 038 632	Lån till SBZ IP Lux II till skatter och lev fakturor EUR 100 000	
BA-244	2018-08-08	16620	1 224 634	Lån till Dhruva Interactive USD 136 363	2
BA-244	2018-08-08	1930	-1 224 634	Lån till Dhruva Interactive USD 136 363	
BA-361	2018-10-29	16603	20 000 000	Lån till SBZ Publishing AB	2
BA-361	2018-10-29	1930	-20 000 000	Lån till SBZ Publishing AB	
BA-376	2018-11-08	1930	-10 000 000	Lån till SBZ Production för att betala IC fakturor från SBZ Studios 10MSEK	3
BA-376	2018-11-08	16600	10 000 000	Lån till SBZ Production för att betala fakturor till SBZ Studios 10MSEK	
BA-377	2018-11-08	1930	-1 806 685	Lån till Production för att delbetala faktura från LGL, USD 200 000	1
BA-377	2018-11-08	16600	1 806 685	Lån till Production för att delbetala faktura från LGL	
BA-386	2018-11-16	1930	-2 376 765	Lån till Enterspace International EUR 230 123,81	3
BA-386	2018-11-16	16617	2 376 765	Lån till Enterspace International EUR 230 123,81	
BA-387	2018-11-20	1930	-1 194 149	Lån till Parallaxter EUR 115 000	2
BA-387	2018-11-20	16615	1 194 149	Lån till Parallaxter EUR 115 000	
BA-388	2018-11-21	1930	-1 827 485	Lån till SBZ Production för att delbetala faktura från LGL	1
BA-388	2018-11-21	16600	1 827 485	Lån till SBZ Production för att delbetala faktura från LGL	
BA-250	2018-08-20	1930	-921 489	Lån till SBZ USA Inc USD 100 000, kurs 9,214891	2
BA-250	2018-08-20	16604	921 489	Lån till SBZ USA Inc USD 100 000, kurs 9,214891	
BA-264	2018-08-29	16600	12 000 000	Lån till SBZ Production	2
BA-264	2018-08-29	1930	-12 000 000	Lån till SBZ Production	
BA-279	2018-09-04	1931	-828 736	Lån till Dhruva Interactive	2
BA-279	2018-09-04	16620	828 736	Lån till Dhruva Interactive	

Ver.	Datum	Konto	Belopp	Text	Not
BA-286	2018-09-10	1931	-1 809 120	Lån till SBZ IP Lux II USD 200 000	2
BA-286	2018-09-10	16608	1 809 120	Lån till SBZ IP Lux II USD 200 000	
BA-290	2018-09-12	1930	-1 058 760	Lån till Parallaxter EUR 100 000, kurs 10,5876	2
BA-290	2018-09-12	16615	1 058 760	Lån till Parallaxter EUR 100 000, kurs 10,5876	
BA-292	2018-09-12	1930	-913 940	Lån till SBZ USA Inc. USD 100 000, kurs 9,1394	2
BA-292	2018-09-12	16604	913 940	Lån till SBZ USA Inc. USD 100 000, kurs 9,1394	
BA-310	2018-09-24	16611	229 755	Betalt \"Letter of consent\"	4
BA-310	2018-09-24	1931	-229 755	Betalt \"Letter of consent\"	
BA-311	2018-09-26	16617	6 000 000	Lån till Enterspace International SEK 6 000 000	2
BA-311	2018-09-26	1930	-6 000 000	Lån till Enterspace International SEK 6 000 000	
BA-312	2018-09-27	16608	10 000 000	Lån till SBZ IP Lux för att betala IC fakturor i SBZ Studios 10 MSEK	3
BA-312	2018-09-27	1930	-10 000 000	Lån till SBZ IP Lux för att betala IC fakturor i SBZ Studios 10 MSEK	
BA-313	2018-09-27	1930	-2 000 000	Lån till Enterspace AB	2
BA-313	2018-09-27	16616	2 000 000	Lån till Enterspace AB	
BA-321	2018-10-01	16620	816 963	Deposition Dhruva Interactive USD 90 909, kurs 8,9866	4
BA-321	2018-10-01	1930	-816 963	Deposition Dhruva Interactive USD 90 909, kurs 8,9866	
BA-327	2018-10-01	1930	-560 473	Lån till SBZ IP Lux II för att betala faktura 10073 till SBZ Barcelona	3
BA-327	2018-10-01	16608	560 473	Lån till SBZ IP Lux II för att betala faktura 10073 till SBZ Barcelona	
BA-328	2018-10-01	16608	5 670 809	Lån till IP Lux II för att betala faktura 10095 och del av 10104, SBZ Paris SAS	3
BA-328	2018-10-01	1930	-5 670 809	Lån till IP Lux II för att betala faktura 10095 och del av 10104, SBZ Paris SAS	
BA-340	2018-10-12	16615	1 201 554	Lån till Parallaxter EUR 115000	2
BA-340	2018-10-12	1930	-1 201 554	Lån till Parallaxter EUR 115000	
BA-353	2018-10-19	1930	-1 040 190	Lån till SBZ IP Lux II EUR 100 000, kurs 10,401898	2
BA-353	2018-10-19	16608	1 040 190	Lån till SBZ IP Lux II EUR 100 000, kurs 10,401898	
BA-354	2018-10-19	1930	-4 547 108	Lån till SBZ IP Lux USD 500000, kurs 9,094216 för att betala fakturor till SBZ LA Inc	3
BA-354	2018-10-19	16608	4 547 108	Lån till SBZ IP Lux USD 500000, kurs 9,094216 för att betala fakturor till SBZ LA Inc	
BA-355	2018-10-19	1930	-10 000 000	Lån till Enterspace AB 10 000 000 SEK	2
BA-355	2018-10-19	16616	10 000 000	Lån till Enterspace AB 10 000 000 SEK	
BA-412	2018-12-03	1930	-1 240 349	Lån till Dhruva Interactive USD 136 363	2
BA-412	2018-12-03	16620	1 240 349	Lån till Dhruva Interactive USD 136 363	

- Not 1 – Ver.text anger betalning leverantörsfaktura, extern
- Not 2 – Ver.text uppger lån
- Not 3 – Ver.text uppger betalning koncernfaktura
- Not 4 – Ver.text uppger övrigt

Vid granskningen har inte framkommit några transaktioner/betalningar till koncernbolag som inte är förenliga med lag.

3.1.16.1 Leverantörsbetalningar till närstående bolag

Särskild granskning har gjorts av transaktioner med bolag som styrelseledamöter eller större ägare har/har haft intresse i. Närståendelistan har kontrollerats mot registrerade närståendebolag hos Bolagsverket. En sökning har gjorts i huvudboken efter transaktioner som innehåller de bolagsnamn som fåtts fram. Det kan noteras att Starbreeze självt har tagit upp de närståendetransaktioner som rapporterats i Q3-rapporten, vilka är konsultinsatser inför listning på Nasdaq utförda av dåvarande ledamoten Eva Redhe. I övrigt har inga avvikelser noterats och vid kontrollen i huvudboken har inga transaktioner med närstående bolag noterats.

3.1.16.2 Granskning av andra transaktioner tre månader före Rekonstruktionstidpunkten

Kontroll har skett av större manuella bankutbetalningar. För att få fram sådana transaktioner har manuella betalningar överstigande 100 tSEK vilka inte ingår i andra sökningar sorterats ut ur bokföringen. Med manuell betalning avses direktbetalningar kontant eller från bankkonto som inte avser betalningar av leverantörsfakturer. I sammanställningen nedan har betalningar till Skatteverket, betalningar av ordinarie löner (lönekörning), månadsvisa valutakursjusteringar av valutakonton och räntebetalning på konvertibla lån exkluderats.

Följande bankutbetalningar har identifierats:

Ver.	Datum	Konto	Belopp	Notering
BA-284	2018-09-03	1930	-169 606	Utlägg Bo Andersson Klint
BA-397	2018-11-26	1930	-188 955	Lön Mika Reini

Följande verifikat har granskats översiktligt mot bokföringsunderlag:

BA-284 – Avser utläggsredovisning för Bo Andersson Klint med tillhörande kvitton. Starbreeze har innan rekonstruktionsbeslutet träffat en överenskommelse med Bo Andersson Klint angående återbetalning av del av utlägg.

BA-397 – Betalningen avseende lön ska enligt uppgift vara en slutreglering i samband med att personen i fråga slutat sin anställning hos Starbreeze.

Sammanfattningsvis kan noteras att genomförd granskning inte ger stöd för att någon transaktion varit otillbörlig.

3.1.17 Misstanke om brott mot borgenärer

Enligt 3 kap. 11 § lagen om företagsrekonstruktion ska berättelsen från rekonstruktören, som ska fogas till gäldenärens begäran om ackordsförhandling, innehålla uppgift om det finns skälig anledning att anta att gäldenären gjort sig skyldig till brott mot sina borgenärer och, i så fall, också uppgift om grunden för misstanken. Uppgiften ska avse eventuell misstanke om brott enligt 11 kap. brottsbalken, dvs. oredlighet mot borgenär, försvårande av exekutiv förrättning, vårdslöshet mot borgenär, otillbörligt gynnande av borgenär och bokföringsbrott. Enligt 22 § förordningen om företagsrekonstruktion ska rekonstruktören också underätta åklagare om det finns skälig anledning att misstänka borgenärsbrott. Uppgifterna om brottsutredningen lämnas i syfte att ge borgenärerna ett underlag för att bedöma gäldenärens ackordsförslag.

Rekonstruktören har mot ovanstående bakgrund utrett huruvida det finns skälig anledning att misstänka brott mot Starbreeze borgenärer. Utredningen har huvudsakligen utförts genom granskning av Starbreeze räkenskaper samt intervjuer med företagsledningen i Starbreeze och övriga bolag i Koncernen. Utredningen har genomförts av Rekonstruktören, delvis med hjälp av Grant Thornton.

Vid den utredning som genomförts har inte framkommit omständigheter som ger skälig anledning att anta att borgenärsbrott förekommit.

3.2 Starbreeze Studios AB

3.2.1 Allmän information

Studios registrerades hos Bolagsverket den 14 juli 1998. Studios är det dotterbolag i Koncernen som vid Rekonstruktionstidpunkten innehade större delen av produktionsresurserna som bl.a. personal, inventarier och hyreskontrakt. Verksamheten bestod huvudsakligen i att utföra arbete åt de övriga koncernbolagen.

Registrerat antal aktier: 10 000

Registrerat aktiekapital: SEK 100 000

3.2.2 Borgenärer m.m.

Vid Rekonstruktionstidpunkten uppgick Studios skulder till 139 469 479 kronor. Rekonstruktionsborgenärer inom Koncernen (koncerninternt) med angivande av fordringsbelopp framgår av bilaga 7.

Rekonstruktionsborgenärer som inte ingår i Koncernen (externa Rekonstruktionsborgenärer) med angivande av fordringsbelopp framgår av bilaga 8.

3.2.3 Styrelse och ledande befattningshavare samt revisor

Vid Rekonstruktionstidpunkten:

Styrelse: Bo Andersson Klint (ordförande)
Michael Hjorth
Mikael Nermark

Verkställande direktör: Bo Andersson Klint

Revisor: Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC)
Nicklas Kullberg (huvudansvarig)

Styrelsen och den verkställande ledningen har genomgått vissa förändringar sedan Rekonstruktionstidpunkten. Vid tidpunkten för ingivandet av rekonstruktionsplanen består funktionerna i Studios av nedan angivna personer.

Styrelse: Torgny Hellström (ordförande)
Jan Benjaminson
Kerstin Sundberg

Verkställande direktör: Mikael Nermark

Revisor: Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC)
Nicklas Kullberg (huvudansvarig)

3.2.4 Händelseutveckling

För generell beskrivning av händelseutvecklingen, se avsnitt 3.1.5.

3.2.5 Allmänt om rekonstruktionsutredningen

För upplysningar om vidtagna åtgärder i samband med rekonstruktionsutredningen, se avsnitt 3.1.9 ovan.

3.2.6 Redovisning, månadsavstämning, intern rapportering m.m.

Studios har använt sig av samma redovisningssystem, rutiner och månadsavstämningar som Starbreeze. Även rutiner för intern rapportering och styrelsens arbete har varit desamma. Se därför redogörelsen i nämnda delar under avsnitt 3.1.10.

Rekonstruktörens bedömning är att Studios ekonomisystem, Xledger, är ett ekonomisystem som är väl anpassat till verksamheten. Bokföringsrutiner och månadsbokslut bedöms normala för Studios verksamhet och omfattning. Det torde därför inte vara något problem att kunna följa Studios resultat och ställning löpande, varför Rekonstruktören bedömer att huvudsaksrekvisitet har uppfyllts.

3.2.6.1 Årsredovisning år 2017 och 2018

Studios senast avlämnade årsredovisning vid Rekonstruktionstidpunkten avser räkenskapsåret 2017. Den avlämnade revisionsberättelsen var omodifierad innebärande att revisorn inte hade något att anmärka på.

Studios har efter Rekonstruktionstidpunkten avlämnat årsredovisning för räkenskapsåret 2018. I den avlämnade revisionsberättelsen har revisorn anmärkt på att avdragen skatt, sociala avgifter och mervärdesskatt vid flera tillfällen inte betalats i rätt tid. Det har också anmärkts att det genom utlägg har uppkommit en fordran mot den tidigare VD:n som kan ha uppkommit i strid med 21 kap. aktiebolagslagen.

Värderingen av tillgångarna har gjorts enligt fortlevnadsprincipen.

3.2.7 Översikt över tillgångar respektive eget kapital och skulder

Nedan följer en översikt över Studios tillgångar respektive eget kapital och skulder per den 31 december 2018. Angivna belopp svarar mot bokförda värden.

Tillgångar	TSEK	TEUR	TUSD
<u>Anläggningstillgångar</u>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	15 264	1 486	1 689
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	12	1	1
Andra långfristiga fordringar	4 600	448	509
Summa anläggningstillgångar	19 876	1 935	2 199
<u>Omsättningstillgångar</u>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Skattefordran	1 193	116	132
Kundfordringar	410	40	45
Fordringar koncernföretag	131 034	12 759	14 495
Övriga fordringar	1 192	116	132
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 108	984	1 118
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	750	73	83
Summa omsättningstillgångar	144 687	14 088	16 005
Summa tillgångar	164 563	16 023	18 204

Tillgångar	TSEK	TEUR	TUSD
Eget kapital och skulder			
<u>Eget kapital</u>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	100	10	11
Reservfond	16	2	2
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	27 048	2 634	2 992
Balanserad vinst eller förlust	8 814	858	975
Årets resultat	-34 506	-3 360	-3 817
Summa eget kapital	1 472	144	163
<u>Obeskattade reserver</u>			
Akkumulerade överavskrivningar	434	42	48
Summa obeskattade reserver	434	42	48
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Leverantörsskulder	14 503	1 412	1 604
Skulder till koncernbolag	104 996	10 224	11 615
Övriga skulder	25 911	2 523	2 866
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17 249	1 680	1 908
Summa kortfristiga skulder	162 659	15 839	17 993
Summa eget kapital och skulder	164 565	16 025	18 204

För ytterligare information hänvisas till årsredovisningen för räkenskapsåret 2018, se bilaga 9.

Nedan följer en översikt över tillgångar respektive eget kapital och skulder per den 30 juni 2019 i Studios. Angivna belopp svarar mot bokförda värden och omräkningen av valutor har skett per den 28 juni 2019. Uppgifterna nedan har inte varit föremål för revision.

Tillgångar	TSEK	TEUR	TUSD
<u>Anläggningstillgångar</u>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga fordringar	4 000	379	431
Summa anläggningstillgångar	4 000	379	431
<u>Omsättningstillgångar</u>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Skattefordran	-17 428	-1 650	-1 880
Kundfordringar	203	19	22
Fordringar koncernföretag	211 479	20 026	22 813
Övriga fordringar	902	85	97
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5 495	520	593
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	263	25	28
Summa omsättningstillgångar	200 914	19 025	21 673
Summa tillgångar	204 914	19 404	22 104
Eget kapital och skulder			
<u>Eget kapital</u>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	100	9	11
Reservfond	16	2	2
<i>Fritt eget kapital</i>			
Kapitaltillskott	38 431	3 639	4 146
Balanserad vinst eller förlust	-27 692	-2 622	-2 987
Periodens resultat	81 642	7 731	8 807
Summa eget kapital	92 497	8 759	9 979
<u>Obeskattade reserver</u>			
Ackumulerade överavskrivningar	434	41	47
Summa obeskattade reserver	434	41	47

Tillgångar	TSEK	TEUR	TUSD
<u>Långfristiga skulder</u>			
Övriga långfristiga skulder	-34 002	-3 220	-3 668
Summa långfristiga skulder	-34 002	-3 220	-3 668
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Leverantörsskulder	10 459	990	1 128
Skulder till koncernbolag	124 145	11 756	13 392
Övriga skulder	-747	-71	-81
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12 127	1 148	1 308
Summa kortfristiga skulder	145 984	13 823	15 747
Summa eget kapital och skulder	204 913	19 403	22 105

3.2.8 Tidpunkt för och orsakerna till Studios betalningssvårigheter och obestånd

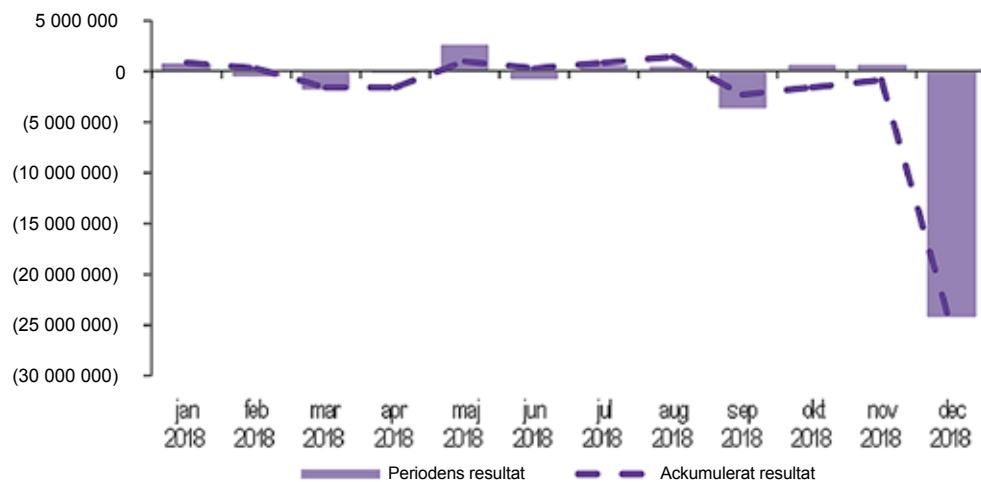
Allmänna utgångspunkter samt omständigheter och bedömningar avseende betalningssvårigheterna och obeståndet, se avsnitt 3.1.12 ovan.

3.2.8.1 Resultatutveckling

Allmänna utgångspunkter avseende bedömningen i denna del, se avsnitt 3.1.12.1 ovan.

Studios intäkter har i allt väsentligt bestått av intäkter från andra bolag i Koncernen. Då verksamheten består av att utveckla och producera spel för Koncernen och med Koncernen samarbetande bolag påverkas omsättningen direkt av hur försäljningen av spelen går. De bolag som har stått för störst andel av intäkterna är Publishing, Valve Corporation Operating act (genom avtal med Publishing och Production), Starbreeze IP LUX II samt Production. Nedanstående graf visar Studios resultat månad för månad under år 2018. Som kan utläsas av grafen nedan har Studios ett växlande resultat där resultatet är noterbart negativt i slutet av år 2018 på grund av en nedskrivning av en skattefordran om 19 MSEK.

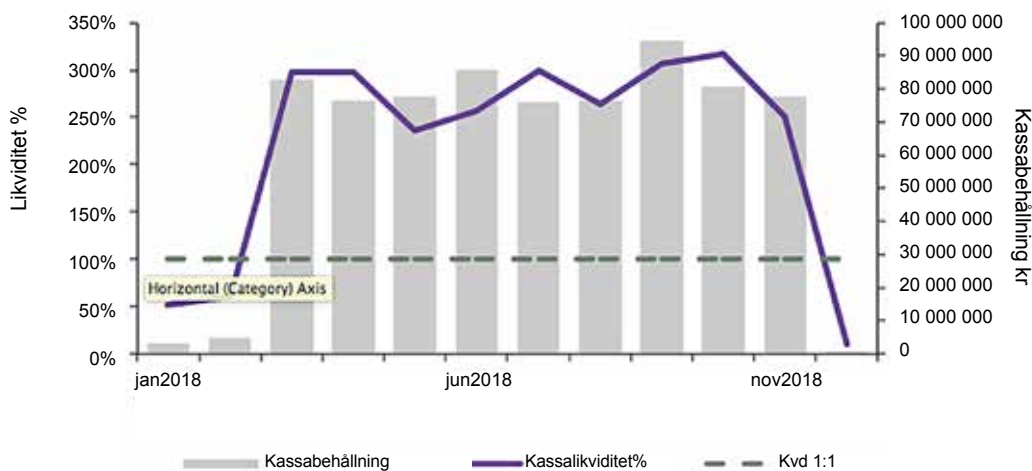
Var tredje månad har Studios fakturerats för *management fee* av moderbolaget Starbreeze, vilket påverkat resultatet och kan noteras i grafen nedan.



3.2.8.2 Kassalikviditet och kassabehållning

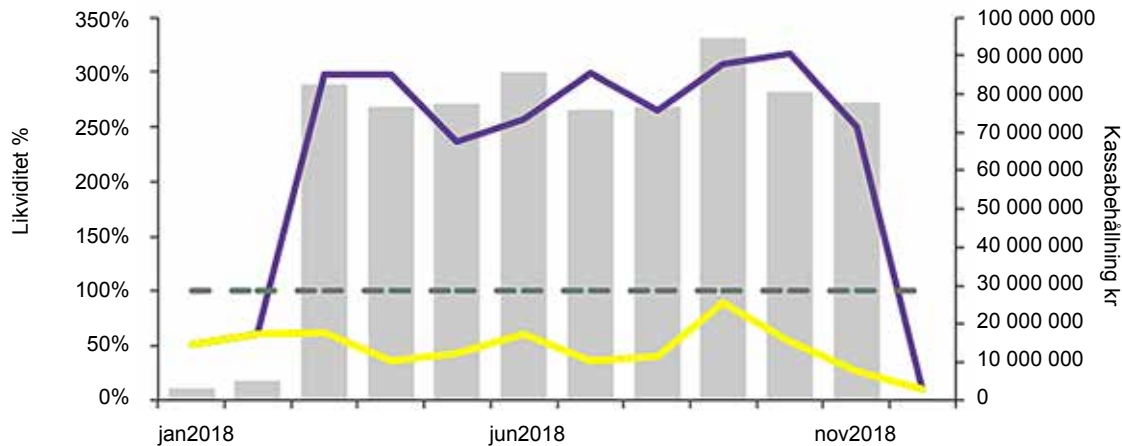
Allmänna utgångspunkter avseende bedömningen i denna del, se avsnitt 3.1.12.2 ovan.

Kassalikviditet och kassabehållning för Studios år 2018 framgår av grafen nedan (a)



W S A
L A W

Likviditet i procent exkl. intern inlåning om 75 MSEK framgår av gul linje i grafen nedan b).



Nedan är ett urklipp från bokföringen som visar att Studios fick in 75 MSEK den 31 mars som betalades ut den sista december 2018.

Ver.	Datum	Trans-/Ver.text	Konto	Belopp	Saldo	Obj	Komment
		KONTO: Bank SEK manual reconciliation	1934		0,00		
BA-114	2018-03-31	Nordea bankhändelser mars	1934	75 000 000,00	75 000 000,00		
GL-384	2018-12-31	Uttag 75 MKR Nordea	1934	-75 000 000,00	0,00		

Orsak till utbetalningen var att medlen var pantsatta till Nordea och att banken kvittade/pantrealiserade i december 2018.

Nedan är ett urklipp från bankkontoutdrag 1509 43 03600 SEK Nordea SE.

Avsändare/Mottagare	Bokföringsdag	Valutadag	Referens	Belopp
0	21.12.2018	21.12.2018	Uttag	-75.000.000,00
15094303597	21.03.2018	21.03.2018	Egen öf	-50.000.000,00
15094303597	01.03.2018	01.03.2018	STARBREEZE AB,	125.000.000,00

Som kan utläsas i grafen (a) ovan var kassabehållningen låg fram till mars månad då Studios fick in 125 MSEK i likvida medel (varav 50 MSEK återbetalades kort därefter) från moderbolaget Starbreeze. Dessa medel behandlades som spärrade medel. Beloppet bokades upp mot ett avräkningskonto i balansräkningen. Likviditetstillskottet om 75 MSEK gav en god kassabehållning under året då dessa pengar inte förbrukades. I december månad skedde en återbetalning om 75 MSEK, vilket förklarar fallet som noteras i grafen. Rekonstruktören har stämt av denna transaktion mot balansräkningen i Starbreeze där bolagets fordran på Studios minskat med 75 MSEK. Rekonstruktören har noterat att utbetalningen från Studios enligt

redovisningen har betalats in till systerbolaget Publishing den 21 december 2018. Detta kan förklaras av att Starbreeze lånat ut 75 MSEK till Publishing som i sin tur använt dessa för att minska checkräkningskrediten hos Nordea med motsvarande belopp.

Kassalikviditeten har förändrats i samma takt som kassabehållningen. Rekonstruktören har även noterat i grafen (b) att kassalikviditeten följer inlåningstakten. Om inlåningen om 75 MSEK inte tas med, mot bakgrund av att beloppet inte varit tillgängligt att användas, i beräkningen av kassalikviditet, får man den gula linjen som visar på en kassalikviditet nära 0 procent från och med mars 2018.

3.2.8.3 Betalningsanmärkningar

Det har noterats att några betalningsanmärkningar eller förseningsavgifter inte finns registrerade på Studios.

3.2.8.4 Sammanfattande analys av orsak till obestånd och tidpunkt för obestånd

För en allmän beskrivning av bedömningen av obeståndstidpunkten, se avsnitt 3.1.12.7.

Studios har varit helt beroende av moderbolagets finansiering. Vidare har andra Rekonstruktionsbolag varit Studios största enskilda kunder varför det är Rekonstruktörens bedömning att Studios även har varit direkt beroende av utvecklingen i övriga Koncernen. Det resulterar i Rekonstruktörens slutsats att tidpunkten för obestånd för Studios inträffade i samband med moderbolagets tidpunkt, dvs. i anslutning till ansökan om företagsrekonstruktion.

3.2.9 Bouppteckning

Allmänna utgångspunkter, se avsnitt 3.1.13 ovan.

Rekonstruktören har upprättat en bouppteckning avseende Studios, se [bilaga 10](#).

3.2.10 Utdelningsprognos i konkurs

Se avsnitt 3.1.14 ovan.

3.2.11 Återvinningsbara transaktioner

Allmänna utgångspunkter och information om genomförandet av granskningen avseende återvinningsbara transaktioner, se avsnitt 3.1.15.

Några transaktioner som bedöms som återvinningsbara har inte identifierats.

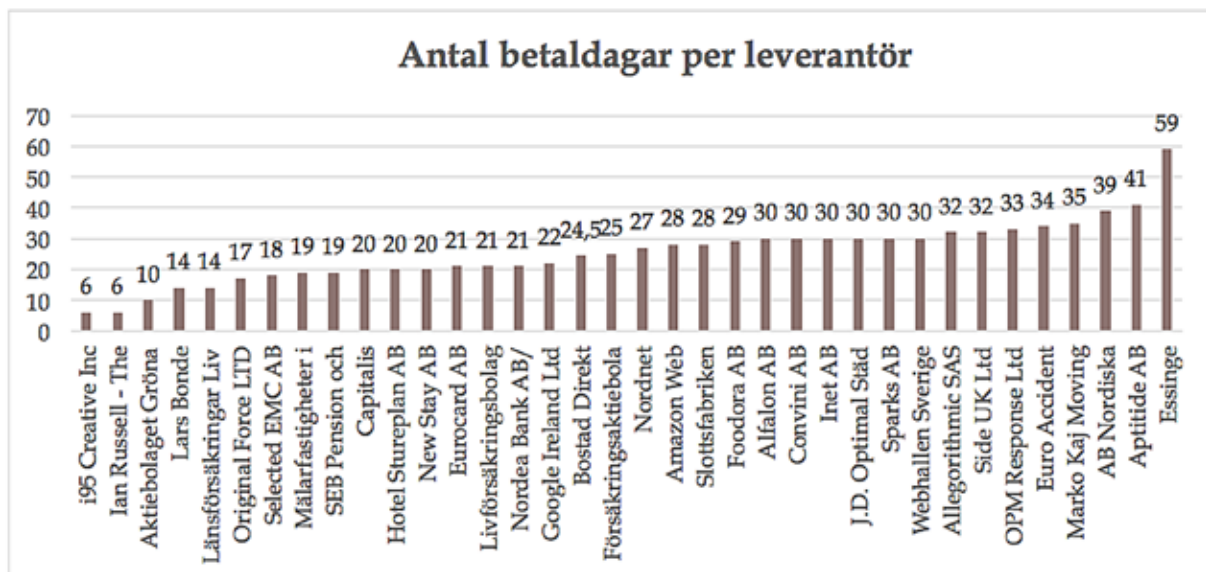
3.2.12 Övrig granskning av betalningars förenlighet med lag

Vid ovan angiven granskning hänförlig till återvinning har genomgång skett av betalningar tre månader före tidpunkten för inträdandet av företagsrekonstruktionen. Vid denna granskning har även genomgång skett av betalningarnas förenlighet med övrig aktuell lagstiftning såsom aktiebolagslagen och vad avser brott i samband med verksamheten.

Utbetalningar till leverantörer enligt bokföringen för perioden 2018-09-02 – 2018-12-03 har sammanställts nedan. Urvalet består även vad avser denna granskning av betalningar som individuellt överstiger 100 tSEK eller där utbetalning skett till samma leverantör om totalt överstigande 100 tSEK. För sammanställning av urvalet, se bilaga 11.

Uppställningen

Grafen nedan visar genomsnittliga dagar som har förflutit innan respektive leverantör har fått betalt för sin faktura. Syftet med grafen är att se om någon leverantör har gynnats före någon annan. Grafen nedan visar en kortare betalningstid avseende fakturor från utlandet, vilket är i enlighet med vad som uppgivits om att utländska fakturor i regel har kortare förfallotid.



I grafen ovan kan även noteras att några leverantörer har fått betalt relativt nära in på ankommen faktura. Samtliga leverantörer har fått betalt i snitt inom 20 dagar. Fakturor från samtliga leverantörer har även kontrollerats i Studios affärssystem under år 2018 för att se om transaktioner skett mellan aktuella leverantörer och de andra Rekonstruktionsbolagen.

Huvudboken har granskats avseende transaktioner med närstående som skett under perioden 2018-09-03 – 2018-12-03.

Transaktioner med koncernbolag (inte lån)

Följande betalningar över 100 tSEK har enligt bokföringen gjorts för koncernbolags räkning under den granskade perioden.

Notering 1 avser betalning av utställd faktura.

Leverantör	Verifikationstyp	Datum för bet.	Valuta	Belopp (SEK)	Notering
Starbreeze AB	GL	2018-09-27	SEK	1 777 860,50	1

Studios har endast haft en transaktion med närstående bolag vilken avser moderbolaget Starbreeze. Enligt verifikationstexten avser bokningen en kvittning av IC fakturor mellan Studios och Starbreeze, underlag saknas dock. Utbetalningen är koncernintern och bör inte vara föremål för ytterligare granskning.

Studios har även betalat ut 75 MSEK till Starbreeze enligt vad som redovisats ovan i avsnitt 3.2.8.2.

Leverantörsbetalningar till närstående bolag

Granskning har gjorts av transaktioner med bolag som styrelse eller ägare haft intresse i. En sökning har gjorts i huvudboken efter transaktioner som innehåller bolagsnamn enligt upprättad lista över närstående bolag. Närståendelistan har kontrollerats mot registrerade närstående bolag hos Bolagsverket. Inga avvikelser har noterats mellan närståendelistan och Studios lista.

Vid granskningen har inte framkommit några transaktioner/betalningar till leverantörer som inte är förenliga med lag.

Även granskning av de transaktioner som gjorts innan rekonstruktionsbeslutet med närstående samt större manuella genomförda transaktioner har granskats för perioden 2018-09-03 - 2018-12-03.

För att söka fram misstänkta transaktioner har manuella betalningar överstigande 100 tSEK som inte ingår i andra sökningar sorterats ut ur bokföringen. Med manuell betalning avses direktbetalningar kontant eller från bankkonto som inte avser betalningar av leverantörsfakturer. Bankkontoutdrag har ögnats igenom för att se stora utbetalningar som gjorts under perioden. Betalningar till Skatteverket, betalningar av ordinarie löner (lönekörning), månadsvisa valutakursjusteringar av valutakonton och räntebetalning på konvertibla lån har exkluderats.

Manuella utbetalningar under perioden som enligt verifikationstext avser betalning för hyra har noterats, se nedan. Noteringen har framförts till företrädare för Studios som förklara att dessa transaktioner avser hyror för personalboende. Studios har betalat hyran direkt till hyresvärderna varefter hyran sedan har dragits på de anställdas löner. Fakturorna har varit samlingsfakturer då samma hyresvärd har tillhanda hållit flera bostäder. Tillhandahållandet av bostäder har varit av central betydelse för att attrahera kompetent utländsk personal, vilket utgör en betydande del av Studios anställda.

Konto	Period	Verifikationsdatum	##	Text	Belopp
1930 - Bank SEK	Sep/2018	2018-09-20	361	Hyrer okt	-130 600,00
1930 - Bank SEK	Okt/2018	2018-10-22	406	Hyra november	-118 600,00
1930 - Bank SEK	Nov/2018	2018-11-23	457	decemberhyror	-118 600,00

Inga andra utbetalningar har identifierats under den genomförda granskningen utifrån ovan angivna förutsättningar.

Vad avser betalningar till närstående har endast en betalning skett till moderbolaget Starbreeze.

Sammanfattningsvis kan anges att transaktioner inte har framkommit vid granskningen som kan vara otillbörliga.

3.2.13 Misstanke om brott mot borgenärer

Allmänna utgångspunkter, se avsnitt 3.1.17 ovan.

Rekonstruktören har vidtagit utredningsåtgärder i syfte att utreda om det finns skäl原因 anledning att misstänka att det förekommit brott mot Studios borgenärer.

Vid den utredning som genomförts har inte framkommit omständigheter som ger skäl原因 anledning att anta att borgenärsbrott förekommit.

3.3 Starbreeze Publishing AB

3.3.1 *Allmän information*

Publishing registrerades hos Bolagsverket den 25 mars 2009. Publishing har bedrivit förlagsverksamhet av dator- och tv-spel. Övriga koncernbolag har utfört arbete och levererat tjänster till Publishing. Publishing har därefter internfakturerats för dessa tjänster. Publishing har under år 2017 bl.a. publicerat spelet *Dead by Daylight* på konsol och VR-spelet *John Wick*.

Under år 2018 utgav Publishing bl.a. spelet *OVERKILL's The Walking Dead* på PC.

Registrerat antal aktier: 1 000

Registrerat aktiekapital: SEK 100 000

3.3.2 Borgenärer m.m.

Vid Rekonstruktionstidpunkten uppgick Publishings skulder till 447 196 636 kronor. Rekonstruktionsborgenärer inom *Koncernen* med angivande av fordringsbelopp framgår av bilaga 12.

Rekonstruktionsborgenärer som inte ingår i *Koncernen* (externa Rekonstruktionsborgenärer) med angivande av fordringsbelopp framgår av bilaga 13.

3.3.3 Styrelse och ledande befattningshavare samt revisor

Vid Rekonstruktionstidpunkten:

Styrelse: Bo Andersson Klint (ordförande)
Michael Hjorth
Mikael Nermark

Verkställande direktör: Bo Andersson Klint

Revisor: Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC)
Nicklas Kullberg (huvudansvarig)

Styrelsen och den verkställande ledningen har genomgått vissa förändringar sedan Rekonstruktionstidpunkten. Vid tidpunkten för ingivandet av rekonstruktionsplanen består funktionerna i Publishing av nedan angivna personer.

Styrelse: Torgny Hellström (ordförande)
Jan Benjaminson
Kerstin Sundberg

Verkställande direktör: Mikael Nermark

Revisor: Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC)
Nicklas Kullberg (huvudansvarig)

3.3.4 Händelseutveckling

För generell beskrivning av händelseutvecklingen, se avsnitt 3.1.5.

3.3.5 Allmänt om rekonstruktionsutredningen

För upplysningar om vidtagna åtgärder i samband med rekonstruktionsutredningen, se 3.1.9 ovan.

3.3.6 Redovisning, månadsavstämning, intern rapportering m.m.

Publishing har använt sig av samma redovisningssystem, rutiner och månadsavstämningar som Starbreeze. Även rutinerna för intern rapportering och styrelsens arbete har varit desamma. Se därför redogörelsen i nämnda delar under avsnitt 3.1.10 avseende Starbreeze.

Rekonstruktörens bedömning är att Publishings ekonomisystem, Xledger, är ett ekonomisystem som är väl anpassat till verksamheten. Bokföringsrutiner och månadsbokslut bedöms normala för Publishings verksamhet och omfattning. Det torde därför inte vara något problem att kunna följa Publishings resultat och ställning löpande, varför Rekonstruktören bedömer att huvudsaksrekvisitet har uppfyllts.

3.3.6.1 Årsredovisning år 2017 och 2018

Publishings senast avlämnade årsredovisning vid Rekonstruktionstidpunkten avser räkenskapsåret 2017. Den avlämnade revisionsberättelsen var omodifierad, dvs. revisorn hade inget att anmärka på.

Publishing har efter Rekonstruktionstidpunkten avlämnat årsredovisning för räkenskapsåret 2018. I den avlämnade revisionsberättelsen har revisorn inte angett några anmärkningar.

Värderingen av tillgångarna har gjorts enligt fortlevnadsprincipen.

3.3.7 Översikt över tillgångar respektive eget kapital och skulder

Nedan följer en översikt över tillgångar respektive eget kapital och skulder per den 31 december 2018. Angivna belopp svarar mot bokförda värden.

Tillgångar	TSEK	TEUR	TUSD
<u>Anläggningstillgångar</u>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	203 600	19 825	22 522
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	50	5	6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Ägarintresse i övriga företag	12	1	1
Summa anläggningstillgångar	203 662	19 831	22 529
<u>Omsättningstillgångar</u>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	24 105	2 347	2 666
Fordringar koncernföretag	31 773	3 094	3 515
Övriga fordringar	6 587	641	729
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17 184	1 673	1 901
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	40 433	3 937	4 473
Summa omsättningstillgångar	120 082	11 692	13 284
Summa tillgångar	323 744	31 523	35 813
Eget kapital och skulder			
<u>Eget kapital</u>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	100	10	11
Uppskrivningsfond	56 100	5 463	6 206
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust	133 764	13 025	14 797
Årets resultat	-358 284	-34 887	-39 633
Summa eget kapital	-168 320	-16 389	-18 619

Tillgångar	TSEK	TEUR	TUSD
<u>Obeskattade reserver</u>			
Ackumulerade överavskrivningar	3 353	326	371
Summa obeskattade reserver	3 353	326	371
<u>Långfristiga skulder</u>			
Övriga långfristiga skulder	8 971	874	992
Summa långfristiga skulder	8 971	874	992
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Checkräkningskredit	75 770	7 378	8 382
Förskott från kunder	65 056	6 335	7 196
Leverantörsskulder	39 691	3 865	4 391
Skulder till koncernbolag	295 656	28 788	32 705
Övriga skulder	210	20	23
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 358	327	372
Summa kortfristiga skulder	479 741	46 713	53 069
Summa eget kapital och skulder	323 744	31 524	35 813

För ytterligare information hänvisas till årsredovisningen för räkenskapsåret 2018, se bilaga 14.

Nedan följer en översikt över tillgångar respektive eget kapital och skulder per den 30 juni 2019 i Studios. Angivna belopp svarar mot bokförda värden och omräkningen av valutor har skett per den 28 juni 2019. Uppgifterna nedan har inte varit föremål för revision.

Tillgångar	TSEK	TEUR	TUSD
<u>Anläggningstillgångar</u>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	34 264	3 245	3 696
Summa anläggningstillgångar	34 264	3 245	3 696
<u>Omsättningstillgångar</u>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	-778	-74	-84
Fordringar koncernföretag	-28 690	-2 717	-3 095
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12 639	1 197	1 363
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	6 498	615	701
Summa omsättningstillgångar	-10 331	-979	-1 115
Summa tillgångar	23 933	2 266	2 581
Eget kapital och skulder			
<u>Eget kapital</u>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	100	9	11
<i>Fritt eget kapital</i>			
Kapitaltillskott	332 400	31 477	35 858
Balanserad vinst eller förlust	-498 597	-47 216	-53 786
Periodens resultat	435 552	41 245	46 985
Summa eget kapital	269 455	25 515	29 068
<u>Obeskattade reserver</u>			
Ackumulerade överavskrivningar	3 353	317	362
Summa obeskattade reserver	3 353	317	362

Tillgångar	TSEK	TEUR	TUSD
<u>Långfristiga skulder</u>			
Övriga långfristiga skulder	-724 315	-68 590	-78 135
Summa långfristiga skulder	-724 315	-68 590	-78 135
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Förskott från kunder	41 576	3 937	4 485
Leverantörsskulder	34 147	3 234	3 684
Skulder till koncernbolag	398 557	37 742	42 994
Redovisningskonto för mervärdesskatt	-1 226	-116	-132
Anställdas källskatter	99	9	11
Övriga skulder	-6	-1	-1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 293	217	247
Summa kortfristiga skulder	475 440	45 022	51 288
Summa eget kapital och skulder	23 933	2 264	2 583

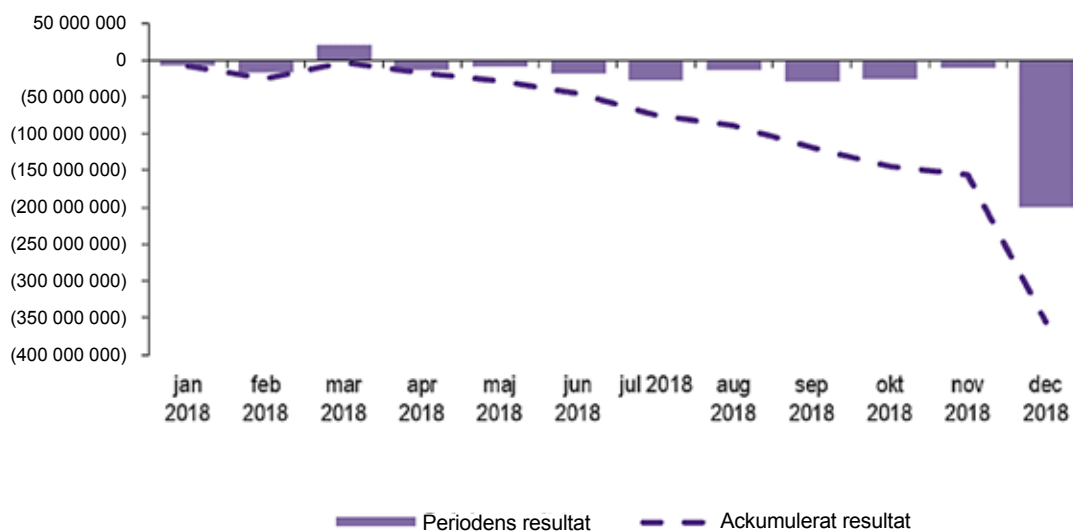
3.3.8 Tidpunkt för och orsakerna till Publishings betalningssvårigheter och obestånd

Allmänna utgångspunkter samt omständigheter och bedömningar avseende betalningssvårigheterna och obeståndet, se avsnitt 3.1.12 ovan.

3.3.8.1 Resultatutveckling

Allmänna utgångspunkter avseende bedömningen i denna del, se avsnitt 3.1.12.1 ovan.

Resultatutveckling



Publishings intäkter har främst bestått av intäkter från Steam som är världens största försäljningsportal för nedladdning av elektroniska spel. I genomsnitt har intäkter från nedladdning uppgått till 40 procent av de totala intäkterna i Publishing. För år 2018 hade Publishing även stora intäkter av engångskaraktär då de sålt förlagsrättigheterna för spelet *Dead by Daylight* till utvecklaren Behaviour Interactive för ca 33 MSEK. Intäkter från poster av engångskaraktär uppgick till ca 20 procent av omsättningen. Resterande försäljningsintäkter kom från försäljning av spel på konsol, t.ex. Xbox och Playstation. De totala intäkterna för år 2018 uppgick till ca 194 MSEK.

Publishing genererade positiv bruttovinst under tre månader. Resterande månader och på totalnivå var bruttoresultatet negativt. Publishing gjorde negativt resultat alla månader förutom mars månad då intäkterna för rättigheterna för *Dead by Daylight* bokades upp.

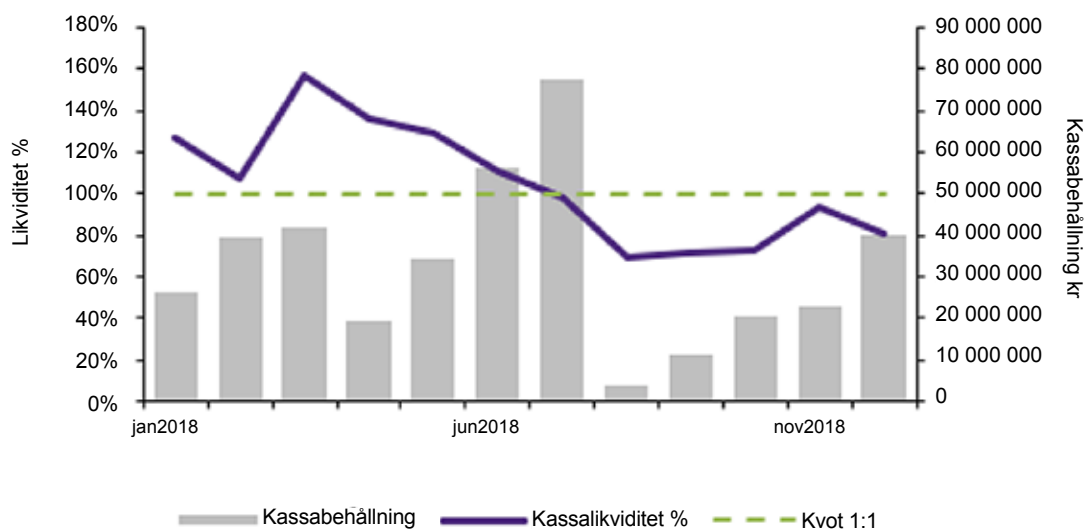
De direkta kostnaderna utgjordes främst av koncerninterna kostnader inklusive fakturor från Dhruva (totalt ca 25 procent av kostnaderna). Övriga kostnader utgjordes bl.a. av kostnader för trailers som aktiverades i balansräkningen fram till releasedatum och kostnaden togs då upp i sin helhet.

Vidare har Publishing köpt in andra tjänster i form av illustrationer och andra servicetjänster. Publishing har även totalt för år 2018 skrivit ned sina immateriella tillgångar med ca 121 MSEK; 8 MSEK skrevs ned i mars, därefter 5 MSEK i september och i december månad 108 MSEK.

3.3.8.2 Kassalikviditet och kassabehållning

Allmänna utgångspunkter avseende bedömningen i denna del, se avsnitt 3.1.12.2 ovan.

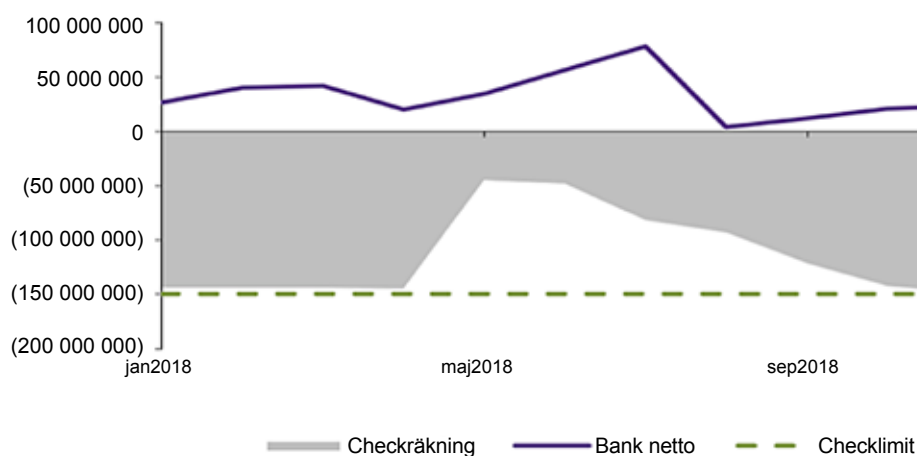
Kassalikviditet



Publishing har haft ett relativt ojämnt inbetalningsflöde från sina kunder. I juni inkom en större inbetalning från bl.a. Behavior Interactive. I augusti genomfördes en större utbetalning till Behavior Interactive, vilket påverkade kassabehållningen resten av året. Kassalikviditeten sjönk under 100 procent efter juli månad och återhämtade sig inte under resten av året.

Publishing har haft en checkräkning som även använts upp till max 150 MSEK (se grafen nedan). Publishing har i maj månad återbetalat ca 100 MSEK av sin checkräkningskund, , vilken därefter åter utnyttjats så att den vid Rekonstruktionstidpunkten var fullt utnyttjad. Detta gjordes med betalningsmedel från ett aktieägartillskott från Starbreeze.

Upplåning



3.3.8.3 Betalningsanmärkningar

Det har noterats att några betalningsanmärkningar eller förseningsavgifter inte finns registrerade på Publishing.

3.3.8.4 Alternativ finansiering

Publishing har haft en checkräkningskredit uppgående till 150 MSEK hos Nordea. Starbreeze har ställt säkerhet för Publishings betalningsskyldighet enligt checkräkningskrediten i form av aktier i dotterbolag. Under året har ca 4,5 MSEK erlagts i ränta på checkräkningskrediten. Publishing hade även vid Rekonstruktionstidpunkten ca 339 MSEK i skulder till koncernbolag varav skulden till Starbreeze uppgick till ca 23 MSEK.

3.3.8.5 Sammanfattande analys av orsak till obestånd och tidpunkt för obestånd

För en allmän beskrivning av bedömningen av obeståndstidpunkten, se avsnitt 3.1.12.7. Publishing har redovisat negativa resultat före skatt under hela år 2018 inklusive negativa bruttoresultat samtliga månader förutom tre. Publishings intäkter utgörs främst av intäkter från försäljning av spel på nedladdningstjänst och olika konsoler. Publishings checkräknings

kredit har varit helt utnyttjad stora delar av året. Publishing har vidare haft ett ojämnt intäktflöde och varit i behov av en säkerhet i form av checkkredit. En större återbetalning av checken skedde under året om ca 100 MSEK via ett lån från Starbreeze. Efter juni månads utgång understeg kassalikviditeten 100 procent och gjorde även så resterande del av året.

Då Publishing har varit ett helägt dotterbolag till Starbreeze, som även garanterat Publishings krediter mot bank och tillskjutit medel, har bedömning gjorts att bolaget varit direkt beroende av moderbolagets utveckling. Det resulterar i slutsatsen att tidpunkten för obestånd för Publishing inträffade i samband med moderbolagets tidpunkt, dvs. i anslutning till ansökan om företagsrekonstruktion.

3.3.9 Bouppteckning

Allmänna utgångspunkter, se avsnitt 3.1.13 ovan.

Rekonstruktören har upprättat en bouppteckning avseende Publishing, se [bilaga 15](#).

3.3.10 Utdelningsprognos i konkurs

Se avsnitt 3.1.14 ovan.

3.3.11 Återvinningsbara transaktioner

Allmänna utgångspunkter och information om genomförandet av granskningen avseende återvinningsbara transaktioner, se avsnitt 3.1.15.

Några transaktioner som bedöms som återvinningsbara har inte identifierats.

3.3.12 Övrig granskning av betalningars förenlighet med lag

Vid ovan angiven granskning hänförlig till återvinning har genomgång skett av betalningar tre månader före tidpunkten för inträdandet av företagsrekonstruktionen. Vid denna granskning har även genomgång skett av betalningarnas förenlighet med övrig aktuell lagstiftning såsom aktiebolagslagen och vad avser brott i samband med verksamheten.

Utbetalningar till leverantörer enligt bokföringen för perioden 2018-09-02 – 2018-12-03 har sammanställts nedan. Urvalet består även vad avser denna granskning av betalningar som individuellt överstiger 100 tSEK eller där utbetalning skett till samma leverantör om totalt överstigande 100 tSEK.

Uppställningen

Notering 1 nedan utgörs av betalningar inom 20 dagar från fakturadatum (ankomstdatum).

Notering 2 nedan utgörs av betalning efter 20 dagar från fakturadatum (ankomstdatum).

Notering 3 nedan avser betalningar av fakturor som avser förskotts fakturor.

Notering 4 nedan avser notering om sent ankomstregistrerad faktura.

Vid kontroll av övriga fakturor har inga avvikande noteringar gjorts avseende betalnings-
tidpunkt.

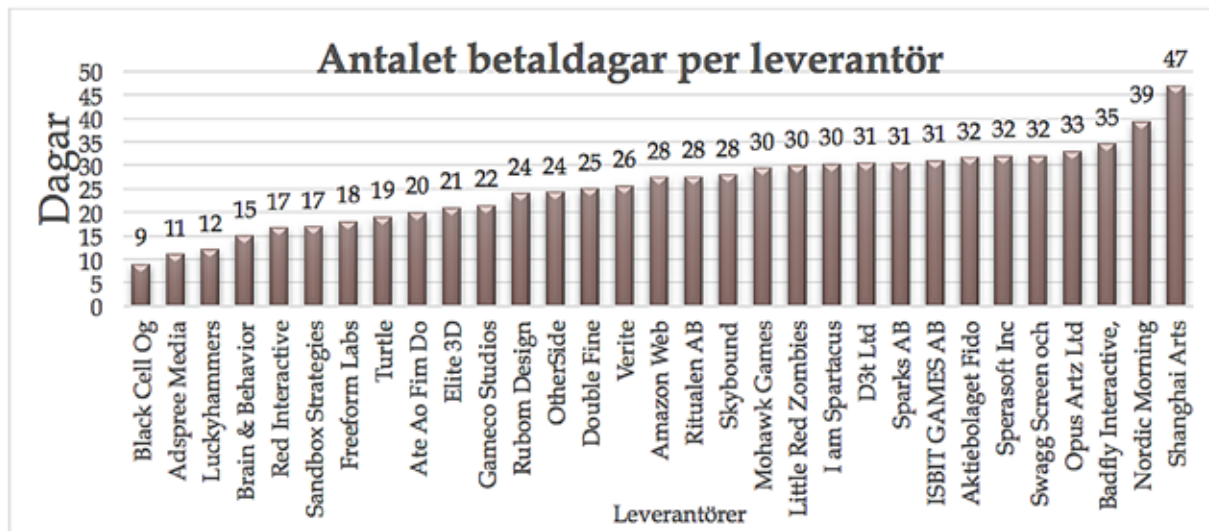
Leverantör	Konto	Fakturadatum	Betaldatum	Valuta	Fakturabelopp	Bet belopp SEK	Not.
Adspree Media GmbH	2440	18-10-19	18-10-31	EUR	123 858	1 279 817	1
Adspree Media GmbH	2440	18-09-21	18-10-01	EUR	123 858	1 292 619	1,3
						2 572 387	
Aktiebolaget Fido Film Stockholm/Goodbye Kansas	2440	18-08-21	18-09-20	SEK	1 235 438	1 235 438	
Aktiebolaget Fido Film Stockholm/Goodbye Kansas		18-09-17	18-10-18	SEK	2 873 125	2 873 125	
Aktiebolaget Fido Film Stockholm/Goodbye Kansas		18-10-05	18-11-09	SEK	2 579	2 579	
					4 111 142	4 111 142	2
Amazon Web Services, Inc	2440	18-09-03	18-10-01	USD	1 622	14 762	
Amazon Web Services, Inc		18-09-03	18-10-01	USD	67	608	
Amazon Web Services, Inc		18-10-03	18-10-30	USD	118	1 047	
Amazon Web Services, Inc		18-10-03	18-10-30	USD	9 706	85 971	
					11 513	102 388	2
Ate Ao Film Do Mundo	2440	18-09-13	18-10-03	EUR	32 780	342 430	
					32 780	342 430	1
Badfly Interactive, A.S.	2440	18-08-06	18-09-18	USD	101 410	923 277	
Badfly Interactive, A.S.		18-09-03	18-09-13	USD	101 410	924 224	
Badfly Interactive, A.S.		18-08-06	18-09-25	USD	36 082	328 504	
Badfly Interactive, A.S.		18-09-03	18-10-05	USD	36 082	328 842	
Badfly Interactive, A.S.		18-10-08	18-10-30	USD	101 410	922 951	
Badfly Interactive, A.S.		18-10-08	18-11-28	USD	36 082	328 389	
					412 476	3 756 187	2
Black Cell Og	2440	18-09-03	18-09-12	EUR	15 000	159 658	1
					15 000	159 658	
Brain & Behavior Research Foundation	2440	18-08-20	18-09-04	USD	191 010	1 754 789	1
					191 010	1 754 789	
D3t Ltd		18-08-18	18-09-18	GBP	56 600	657 348	
D3t Ltd		18-08-31	18-10-01	GBP	95 000	1 108 638	
D3t Ltd		18-08-31	18-10-01	GBP	57 600	683 044	
D3t Ltd		18-09-30	18-10-30	GBP	55 100	640 157	
D3t Ltd		18-09-30	18-10-30	GBP	95 000	1 103 719	
					359 300	4 192 908	2

Leverantör	Konto	Fakturadatum	Betaldatum	Valuta	Fakturabelopp	Bet belopp SEK	Not.
Double Fine Productions, Inc.		18-08-31	18-09-25	USD	312 500	2 844 872	
Double Fine Productions, Inc.		18-10-01	18-10-23	USD	312 500	2 767 906	
Double Fine Productions, Inc.		18-10-31	18-11-28	USD	312 500	2 864 000	
					937 500	8 476 778	2
Elite 3D		18-08-31	18-09-12	EUR	98 340	1 046 720	
Elite 3D		18-09-30	18-11-04	EUR	89 400	920 328	
					1 967 048	2	
Freeform Labs		18-08-19	18-09-06	USD	72 000	654 228	1
						654 228	
Gameco Studios Sarl	2440	18-08-31	18-10-03	EUR	60 352	642 375	
Gameco Studios Sarl		18-09-30	18-10-22	EUR	60 069	618 378	
Gameco Studios Sarl		18-10-05	18-10-22	EUR	25 000	261 096	
Gameco Studios Sarl		18-11-04	18-11-27	EUR	50 000	520 195	
						1 399 669	2
I am Spartacus Entertainment LLC	2440	18-09-16	18-10-01	USD	12 617	113 839	1
I am Spartacus Entertainment LLC		18-10-15	18-11-09	USD	10 500	93 982	2,4
I am Spartacus Entertainment LLC		18-10-13	18-11-22	USD	9 000	80 556	2
					19 500	288 377	2
ISBIT GAMES AB	2440	18-08-10	18-09-10	SEK	139 188	139 188	
ISBIT GAMES AB		18-08-31	18-10-02	SEK	331 500	331 500	
ISBIT GAMES AB		18-09-30	18-10-30	SEK	201 875	201 875	
					672 563	672 563	2
Little Red Zombies Studios PVT L	2440	18-10-03	18-11-01	USD	6 000	53 929	
Little Red Zombies Studios PVT L		18-10-15	18-11-16	USD	19 400	174 082	
						228 011	2
Luckyhammers Entertainment Inc.	2440	18-10-28	18-11-08	USD	84 000	770 196	1,4
Luckyhammers Entertainment Inc.		18-10-28	18-11-08	USD	15 250	139 827	1,4
Luckyhammers Entertainment Inc.		18-10-28	18-11-08	USD	10 000	91 690	1,4
Luckyhammers Entertainment Inc.		18-10-31	18-11-15	USD	42 000	385 994	1,4
Luckyhammers Entertainment Inc.		18-10-31	18-11-15	USD	50 000	459 517	1,4
						1 847 224	
Mohawk Games LLC	2440	18-09-03	18-10-01	USD	218 273	1 989 283	
Mohawk Games LLC		18-10-01	18-11-01	USD	193 273	1 711 877	
						3 701 160	2
Nordic Morning Sweden AB		18-08-31	18-10-02	SEK	218 750	218 750	
Nordic Morning Sweden AB		18-08-31	18-10-02	SEK	717 741	717 741	

Leverantör	Konto	Fakturadatum	Betaldatum	Valuta	Fakturabelopp	Bet belopp SEK	Not.
Nordic Morning Sweden AB	2440	18-09-30	18-11-23	SEK	280 386	280 386	
					1 216 877	1 216 877	2
Opus Artz Ltd	2440	18-08-28	18-10-01	GBP	8 740	102 565	
Opus Artz Ltd		18-08-28	18-10-01	GBP	8 375	98 282	
						200 846	2
OtherSide Entertainment, Inc.	2440	18-10-01	18-11-15	USD	1 540 000	13 640 242	
OtherSide Entertainment, Inc.		18-11-14	18-11-28	USD	313 889	2 853 375	
OtherSide Entertainment, Inc.		18-11-14	18-11-28	USD	313 889	2 853 375	
						19 346 991	2
Red Interactive Agency, LLC	2440	18-09-04	18-09-20	USD	104 000	946 858	1
Red Interactive Agency, LLC		18-10-01	18-10-18	USD	104 000	921 159	1
Red Interactive Agency, LLC		18-10-19	18-11-13	USD	30 000	273 505	2
Red Interactive Agency, LLC		18-10-19	18-11-29	USD	165 000	1 486 804	1
						3 628 326	
Ritualen AB	2440	18-08-12	18-09-04	SEK	726 500	726 500	
Ritualen AB		18-08-31	18-10-01	SEK	162 500	162 500	
Ritualen AB		18-10-30	18-11-29	SEK	11 250	11 250	
						900 250	2
Rubom Design Handelsbolag		18-08-31	18-09-24	SEK	112 500	112 500	
						112 500	2
Sandbox Strategies LLC		18-09-01	18-10-01	USD	3 500	31 865	2
Sandbox Strategies LLC		18-09-01	18-10-30	USD	5 000	44 287	2
Sandbox Strategies LLC		18-10-30	18-11-02	USD	100 000	913 840	1
Sandbox Strategies LLC		18-11-07	18-11-15	USD	100 000	916 480	1
Sandbox Strategies LLC		18-11-19	18-11-29	USD	100 000	899 766	1
						2 806 237	
Shanghai Arts United Software Co	2440	18-09-30	18-11-16	USD	87 400	774 128	
						774 128	2
Skybound Interactive LLC		18-08-07	18-09-04	USD	100 000	889 860	
Skybound Interactive LLC		18-09-05	18-10-01	USD	100 000	910 440	
Skybound Interactive LLC		18-10-01	18-11-01	USD	100 000	885 730	
						2 686 030	2
Sparks AB	2440	18-09-03	18-10-03	SEK	55 813	55 813	
Sparks AB		18-09-30	18-10-30	SEK	116 031	116 031	
						171 844	2
Sperasoft Inc		18-09-01	18-10-01	USD	30 000	273 132	2
Sperasoft Inc		18-09-30	18-10-15	USD	349 450	3 095 183	2
Sperasoft Inc		18-10-01	18-10-26	USD	138 500	1 226 736	2
Sperasoft Inc		18-10-01	18-10-26	USD	63 300	560 667	4
						5 155 718	
Swagg Screen och Textil AB	2440	18-08-16	18-09-18	SEK	558 067	558 067	
						558 067	2

Leverantör	Konto	Fakturadatum	Betaldatum	Valuta	Fakturabelopp	Bet belopp SEK	Not.
Turtle Entertainment GmbH	2440	18-09-01	18-09-20	EUR	182 222	1 938 336	
						1 938 336	2
Verite Entertainment LLC		18-10-23	18-11-16	USD	32 245	291 073	
Verite Entertainment LLC		18-11-07	18-11-22	USD	25 614	230 373	
Verite Entertainment LLC		18-10-15	18-11-22	USD	66 403	605 385	
						1 126 831	2

Grafen nedan visar genomsnittligt antal dagar som har gått till dess att respektive leverantör har fått betalt för sin faktura. Syftet med grafen är att se om någon leverantörs betalning har gynnats före någon annans. Grafen nedan visar en kortare betalningstid generellt avseende fakturor från utlandet, vilket är i enlighet med vad som uppgivits om att utländska fakturor i regel har kortare förfallotid. I grafen nedan kan även noteras att några leverantörer har fått betalt relativt nära inpå ankommen faktura.



3.3.12.1 Betalningar till närstående tre månader före Rekonstruktionstidpunkten

Huvudboken har granskats avseende transaktioner med närstående som skett under perioden 2018-09-03 - 2018-12-03.

Transaktioner med koncernbolag

Följande betalningar över 100 tSEK har enligt bokföringen gjorts för koncernbolags räkning under den granskade perioden.

Notering 1 avser betalning av utställd faktura.

Leverantör	Verifikationstyp	Betaldatum	Valuta	Fakturabelopp	Betalbelopp	Not.
Dhruva Infotech Ltd	BA	18-09-25	USD	205 438,00	1 877 106,53	1
Dhruva Infotech Ltd	BA	18-09-27	USD	5 170,75	47 245,63	1
Dhruva Infotech Ltd	BA	18-09-27	USD	97 442,00	890 336,81	1
Dhruva Infotech Ltd	BA	18-10-23	USD	199 586,00	1 767 793,08	1
Dhruva Infotech Ltd	BA	18-10-30	USD	54 293,00	480 889,39	1
Dhruva Infotech Ltd	DR	18-11-21	USD	54 293,00	498 970,64	1
Dhruva Infotech Ltd	DR	18-11-21	USD	217 171,00	1 995 873,38	1
Dhruva Infotech Ltd	BA	18-11-20	USD	17 585,00	160 554,60	1
Dhruva Infotech Ltd	BA	18-12-21	USD	93 234,75	851 277,26	1
Dhruva Infotech Ltd	BA	18-12-21	USD	32 056,50	292 690,97	1
Starbreeze AB	GL	18-10-15	SEK	244 672,23	244 672,23	1
Starbreeze AB	GL	18-10-15	SEK	1 745 556,25	1 745 556,25	1
Starbreeze LA Inc	DR	18-08-10	USD	203 900,84	1 784 560,54	1
Starbreeze LA Inc	BA	18-09-12	USD	198 959,11	1 811 403,32	1
Starbreeze LA Inc	BA	18-10-09	USD	193 561,61	1 714 433,25	1
Starbreeze LA Inc	DR	18-11-09	USD	188 389,24	1 726 549,71	1
Starbreeze Paris SAS	BA	18-08-30	EUR	10 746,71	110 308,53	1
Starbreeze Paris SAS	BA	18-10-01	EUR	9 914,46	105 462,09	1
Starbreeze Paris SAS	DR	18-10-23	EUR	7 989,10	82 243,79	1
Starbreeze Paris SAS	BA	18-10-29	EUR	10 169,03	104 685,08	1
Starbreeze Paris SAS	DR	18-11-16	EUR	14 130,24	147 009,60	1

Samtliga betalningar till koncernföretag synes ha avsett betalning av koncerninterna fakturor. Några lån synes inte ha ställts ut.

Leverantörsbetalningar till närstående bolag

Granskning har gjorts av transaktioner med bolag som styrelse eller ägare har haft intresse i. En sökning har gjorts i huvudboken efter transaktioner som innehåller bolagsnamn enligt upprättad lista över närståendebolag. Närståendelistan har kontrollerats mot registrerade närståendebolag hos Bolagsverket. Inga avvikelser har noterats mellan närståendelistan och Publishings lista. Vid kontroll av huvudboken har inga transaktioner med närstående bolag noterats.

Vid granskningen har inte framkommit några transaktioner/betalningar till leverantörer som inte är förenliga med lag.

Även granskning av de transaktioner som gjorts innan rekonstruktionsbeslutet med närstående samt större manuella genomförda transaktioner har granskats för perioden 2018-09-03 - 2018-12-03.

För att söka fram misstänkta transaktioner har manuella betalningar överstigande 100 tSEK som inte ingår i andra sökningar sorterats ut ur bokföringen. Med manuell betalning avses direktbetalningar kontant eller från bankkonto som inte avser betalningar av leverantörsfakturer. Betalningar till Skatteverket, betalningar av ordinarie löner (lönekörning), månadsvisa valutakursjusteringar av valutakonton och räntebetalning på konvertibla lån har exkluderats. För utbetalningar till leverantörer se avsnitt 3.3.12. För utbetalningar till koncernbolag se avsnitt 3.3.12.1. Inga utbetalningar har identifierats under den genomförda granskningen utifrån ovan angivna förutsättningar.

Vad avser betalningar till närstående synes de betalningstransaktioner som skett med koncernbolag bestå av betalningar av utställda koncerninterna fakturer. Några lån synes inte ha ställts ut.

Sammanfattningsvis kan anges att transaktioner inte har framkommit vid granskningen som kan vara otillbörliga.

3.3.13 Misstanke om brott mot borgenärer

Allmänna utgångspunkter, se avsnitt 3.1.17 ovan.

Rekonstruktören har vidtagit utredningsåtgärder i syfte att utreda om det finns skälig anledning att misstänka att det förekommit brott mot Publishings borgenärer.

Vid den utredning som genomförts har inte framkommit omständigheter som ger skälig anledning att anta att borgenärsbrott förekommit.

3.4 Starbreeze Production AB

3.4.1 *Allmän information*

Production registrerades hos Bolagsverket den 21 januari 1987. Verksamheten har bestått i spelutveckling, marknadsföring samt försäljning av utvecklandet av spel. Under år 2016 köpte Production tillbaka rättigheterna till *PAYDAY*-spelet från 505 Games för 10,9 miljoner B-aktier motsvarande 249 MSEK och förvärvade därmed rättigheterna till *PAYDAY*-spelen för framtida utveckling samt kommersialisering. Verksamheten kretsade fram till Rekonstruktionstidpunkten kring huvudfranchise av spelet *PAYDAY 2* som har över 24 miljoner spelare världen över. Production har även haft hand om lanseringar av speluppdateringar.

Production har inte haft några anställda. Spelutveckling utfördes istället i Koncernens spelstudio samt i andra externa studios. Production hade i huvudsak intäkter i USD.

Registrerat antal aktier: 1 000
 Registrerat aktiekapital: SEK 100 000

3.4.2 *Borgenärer m.m.*

Vid Rekonstruktionstidpunkten uppgick Productions skulder till 523 835 229 kronor. Rekonstruktionsborgenärer inom Koncernen med angivande av fordringsbelopp framgår av bilaga 16.

Rekonstruktionsborgenärer som inte ingår i Koncernen (externa Rekonstruktionsborgenärer) med angivande av fordringsbelopp framgår av bilaga 17.

3.4.3 *Styrelse och ledande befattningshavare samt revisor*

Vid Rekonstruktionstidpunkten:

Styrelse: Bo Andersson Klint (ordförande)
 Michael Hjorth
 Mikael Nermark

Verkställande direktör: Bo Andersson Klint

Revisor: Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC)
 Nicklas Kullberg (huvudansvarig)

Styrelsen och den verkställande ledningen har genomgått vissa förändringar sedan Rekonstruktionstidpunkten. Vid tidpunkten för ingivandet av rekonstruktionsplanen består funktionerna i Production av nedan angivna personer.

Styrelse: Torgny Hellström (ordförande)
Jan Benjaminson
Kerstin Sundberg

Verkställande direktör: Mikael Nermark

Revisor: Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC)
Nicklas Kullberg (huvudansvarig)

3.4.4 Händelseutveckling

För generell beskrivning av händelseutvecklingen, se avsnitt 3.1.5.

Under sommaren 2012 förvärvade Starbreeze aktierna i Production (då med företagsnamn Overkill Software). Förvärvet finansierades via en riktad nyemission. Efter förvärvet var Mikael Nermark, som kom från Starbreeze, VD i bolaget. Bo Andersson Klint, som kom från Production, var vice VD. Den 1 mars 2013 tillträdde Bo Andersson Klint som ny VD för Production medan Mikael Nermark utsågs till vice VD.

3.4.5 Allmänt om rekonstruktionsutredningen

För upplysningar om vidtagna åtgärder i samband med rekonstruktionsutredningen, se avsnitt 3.1.9 ovan.

3.4.6 Redovisning, månadsavstämning, intern rapportering m.m.

Production använder sig av samma redovisningssystem, rutiner och månadsavstämningar som Starbreeze. Även rutinerna för intern rapportering och styrelsens arbete är desamma. Se därför redogörelsen i nämnda delar under 3.1.10.

Rekonstruktörens bedömning är att Productions ekonomisystem, Xledger, är ett ekonomisystem som är väl anpassat till verksamheten. Bokföringsrutiner och månadsbokslut bedöms normala för Productions verksamhet och omfattning. Det torde därför inte vara något problem att kunna följa Productions resultat och ställning löpande, varför Rekonstruktören bedömer att huvudsaksrekvisitet har uppfyllts.

3.4.6.1 Årsredovisning år 2017 och 2018

Productions senast avlämnade årsredovisning vid Rekonstruktionstidpunkten avser räkenskapsåret 2017. Den avlämnade revisionsberättelsen var omodifierad, dvs. revisorn hade inget att anmärka på.

Production har efter Rekonstruktionstidpunkten avlämnat årsredovisning för räkenskapsåret 2018. I den avlämnade revisionsberättelsen har revisorn inte angett några anmärkningar. Värderingen av tillgångarna har gjorts enligt fortlevnadsprincipen.

3.4.7 Översikt över tillgångar respektive eget kapital och skulder

Nedan följer en översikt över tillgångar respektive eget kapital och skulder per den 31 december 2018. Angivna belopp svarar mot bokförda värden.

Tillgångar	TSEK	TEUR	TUSD
<u>Anläggningstillgångar</u>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Varumärken samt liknande rättigheter	237 657	23 141	26 289
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Ägarintresse i övriga företag	12	1	1
Summa anläggningstillgångar	237 669	23 142	26 290
<u>Omsättningstillgångar</u>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	26	3	3
Fordringar koncernföretag	129 156	12 576	14 287
Skattefordran	2 907	283	322
Övriga fordringar	1 678	163	185
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14 055	1 369	1 555
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	9 355	911	1 035
Summa omsättningstillgångar	157 177	15 305	17 387
Summa tillgångar	394 846	38 447	43 677
Eget kapital och skulder			
<u>Eget kapital</u>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	100	10	11
Reservfond	16	2	2
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst eller förlust	129 503	12 610	14 326
Årets resultat	-3 890	-379	-430
Summa eget kapital	125 729	12 243	13 909

Tillgångar	TSEK	TEUR	TUSD
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Leverantörsskulder	4 009	390	443
Skulder till koncernbolag	263 383	25 646	29 135
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 727	168	191
Summa kortfristiga skulder	269 119	26 204	29 769
Summa eget kapital och skulder	394 848	38 447	43 678

För ytterligare information hänvisas till årsredovisningen för räkenskapsåret 2018, se bilaga 18.

Nedan följer en översikt över tillgångar respektive eget kapital och skulder per den 30 juni 2019 i Production. Angivna belopp svarar mot bokförda värden och omräkningen av valutor har skett per den 28 juni 2019. Uppgifterna nedan har inte varit föremål för revision.

Tillgångar	TSEK	TEUR	TUSD
<u>Anläggningstillgångar</u>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Varumärken samt liknande rättigheter	1 679	159	181
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier dotterbolag	235 978	22 346	25 456
Summa anläggningstillgångar	237 657	22 505	25 637
<u>Omsättningstillgångar</u>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	2 405	228	259
Fordringar koncernföretag	153 303	14 517	16 538
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-7 214	-683	-778
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	3 645	345	393
Summa omsättningstillgångar	152 139	14 407	16 412
Summa tillgångar	389 796	36 912	42 049

Tillgångar	TSEK	TEUR	TUSD
Eget kapital och skulder			
<u>Eget kapital</u>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	100	9	11
Reservfond	16	2	2
<i>Fritt eget kapital</i>			
Kapitaltillskott	490	46	53
Balanserad vinst eller förlust	125 123	11 849	13 498
Periodens resultat	-403	-38	-43
Summa eget kapital	125 326	11 868	13 521
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Leverantörsskulder	5 988	567	646
Skulder till koncernbolag	263 932	24 994	28 472
Skatteskulder	-4 493	-425	-485
Redovisningskonto för mervärdesskatt	-1 482	-140	-160
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	525	50	57
Summa kortfristiga skulder	264 470	25 046	28 530
Summa eget kapital och skulder	389 796	36 914	42 051

3.4.8 Tidpunkt för och orsakerna till Productions betalningssvårigheter och obestånd

Allmänna utgångspunkter samt omständigheter och bedömningar avseende betalningssvårigheterna och obeståndet, se avsnitt 3.1.12 ovan.

3.4.8.1 Resultatutveckling

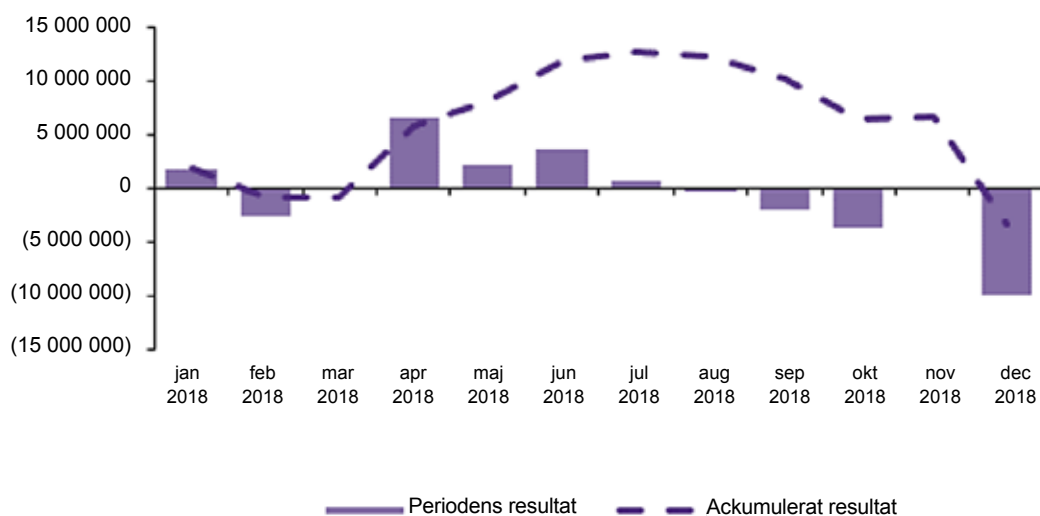
Allmänna utgångspunkter avseende bedömningen i denna del, se avsnitt 3.1.12.1 ovan.

Productions intäkter har främst bestått av intäkter från Steam som är världens största försäljningsportal för nedladdning av elektroniska spel. I genomsnitt uppgick intäkterna från nedladdningen till 70 procent av de totala intäkterna, varav 10 procent av intäkterna avsåg försäljning inom Koncernen, främst avseende utförda tjänster till Publishing. Resterande försäljningsintäkter kom från försäljning av spel på konsol, t.ex. Xbox och Playstation. De totala intäkterna för år 2018 uppgick till ca 94 MSEK.

De direkta kostnaderna utgjordes främst av koncerninterna kostnader, ca 75 procent. Resterande kostnader avsåg royalty till partners, ca 13 MSEK, där kostnader till Lion Game Lion Doo uppgick till ca 8 MSEK. EBITDA reducerades kraftigt för år 2018 som uppgick till 16 procent jämfört med år 2017 (29 procent) och år 2016 (36 procent).

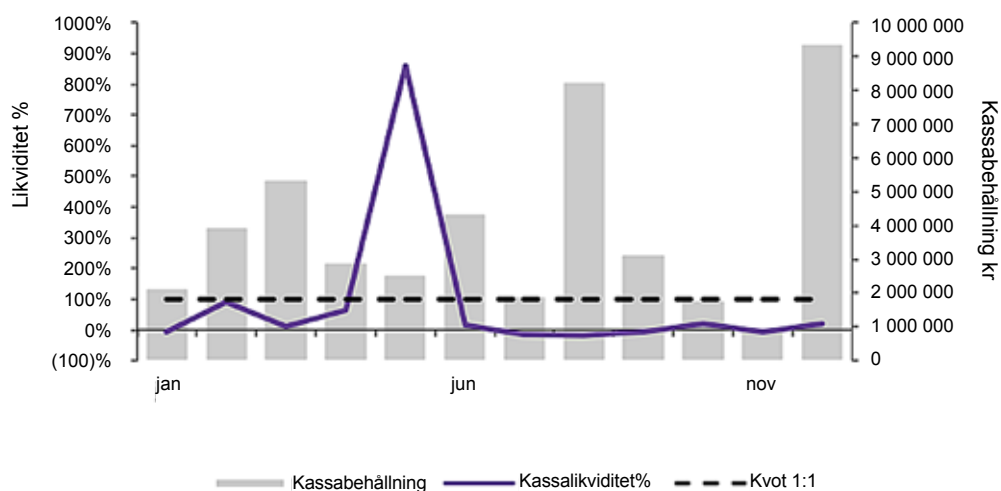
I december månad bokades en nedskrivning av andelarna i intressebolaget Cmunne (kinesiskt programutvecklingsbolag) med 6,33 procent vilket motsvarar ca 11,5 MSEK. Detta påverkade resultatet negativt, vilket kan noteras i grafen nedan.

Resultatutveckling



3.4.8.2 Kassalikviditet och kassabehållning

Allmänna utgångspunkter avseende bedömningen i denna del, se avsnitt 3.1.12.2 ovan. Nedanstående graf exkluderar helt koncerninterna transaktioner. Production hade år 2018 en negativ kassalikviditet under hela året vilket innebär att bolagets kortfristiga fordringar översteg de kortfristiga skulderna varje månad utom i mars månad då bolagets kortfristiga skulder minskade rejält (bolaget hade endast en leverantörsskuld uppbokad för månaden). Kassabehållningen steg i augusti då Production mottog ett lån om 12 MSEK från Starbreeze. Under år 2018 hade Production lånat totalt 36 MSEK från Starbreeze för att kunna betala av sina leverantörsskulder. Production har ett avräkningskonto med Starbreeze som per 2018-12-31 uppgick till 220 MSEK. I december steg kassabehållningen då Production bl.a. fick betalt för en kundfaktura från 505 Games S.R.L om 4,4 MSEK.



Nedan är ett urklipp från bokföringen som visar lån från Starbreeze år 2018.

ver.	Datum	trans-/ver.text	konto	belopp	saldo
		<u>KONTO: Clearing Account Starbreeze AB</u>	<u>28601</u>		-376 526 752,30
<u>L-48</u>	2018-03-31	<u>Tilldelade Dhruva aktier</u>	<u>28601</u>	-12 323,00	-376 539 075,30
<u>L-49</u>	2018-04-10	<u>Lån från SBZ AB, för att betala Studios IC-fakturor</u>	<u>28601</u>	-10 000 000,00	-386 539 075,30
<u>A-77</u>	2018-08-29	<u>Lån från SBZ AB för att betala IC leverantörsfakturor</u>	<u>28601</u>	-12 000 000,00	-398 539 075,30
<u>L-158</u>	2018-11-08	<u>Lån från SBZ AB för att betala IC fakturor från Studios, 10 MSEK</u>	<u>28601</u>	-10 000 000,00	-408 539 075,30
<u>L-159</u>	2018-11-08	<u>Lån från SBZ AB för att delbetala LGL faktura</u>	<u>28601</u>	-1 806 684,80	-410 345 760,10
<u>L-160</u>	2018-11-16	<u>Omföring konto 2087 mot skuld till SBZ AB</u>	<u>28601</u>	-287 626,78	-410 633 386,88
<u>L-161</u>	2018-11-21	<u>Lån från SBZ AB för delbetalning till LGL</u>	<u>28601</u>	-1 827 485,40	-412 460 872,28
<u>L-179</u>	2018-12-31	<u>Omföring skuld/fordran mellan svenska dotterbolag</u>	<u>28601</u>	193 247 284,54	-219 213 587,74

3.4.8.3 Betalningsanmärkningar

Det har noterats att några betalningsanmärkningar eller förseningsavgifter inte finns registrerade på Production.

3.4.8.4 Sammanfattande analys av orsak till obestånd och tidpunkt för obestånd

För en allmän beskrivning av bedömningen av obeståndstidpunkten, se avsnitt 3.1.12.7 ovan. Production har varit helt beroende av moderbolagets utveckling. Production bedöms även ha varit direkt beroende av finansiering från moderbolaget (se ovan). Detta resulterar i Rekonstruktörens slutsats om att tidpunkten för obestånd för Production inträffade i samband med moderbolagets tidpunkt, dvs. i anslutning till ansökan om företagsrekonstruktion.

3.4.9 Bouppteckning

Allmänna utgångspunkter, se avsnitt 3.1.13 ovan.

Rekonstruktören har upprättat en bouppteckning avseende Production, se [bilaga 19](#).

3.4.10 Utdelningsprognos i konkurs

Se avsnitt 3.1.14 ovan.

3.4.11 Återvinningsbara transaktioner

Allmänna utgångspunkter och information om genomförandet av granskningen avseende återvinningsbara transaktioner, se avsnitt 3.1.15 ovan.

Några transaktioner som bedöms som återvinningsbara har inte identifierats.

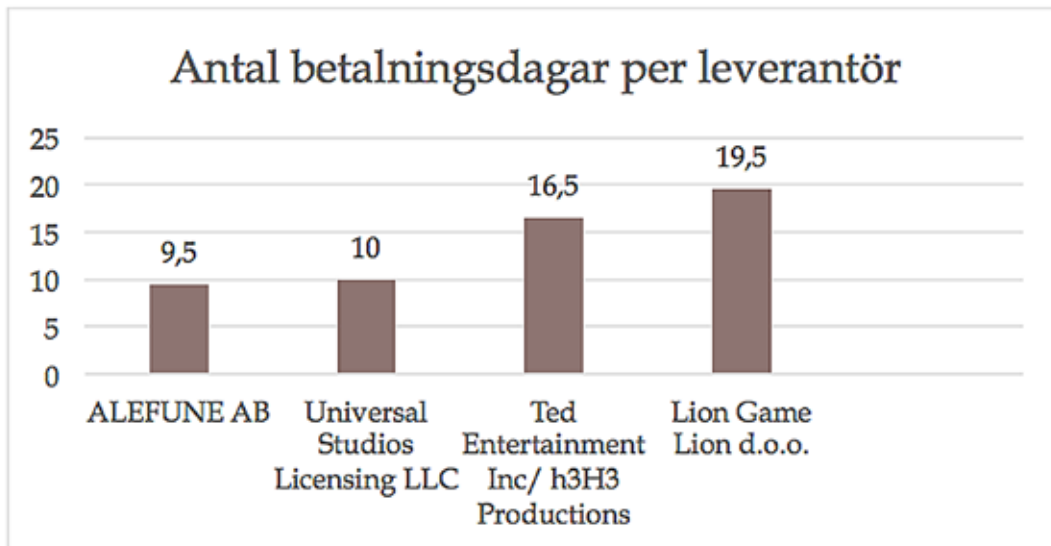
3.4.12 Övrig granskning av betalningars förenlighet med lag

Vid ovan angiven granskning hänförlig till återvinning har genomgång skett av betalningar tre månader före tidpunkten för inträdandet av företagsrekonstruktionen. Vid denna granskning har även genomgång skett av betalningarnas förenlighet med övrig aktuell lagstiftning såsom aktiebolagslagen och vad avser brott i samband med verksamheten.

Utbetalningar till leverantörer enligt bokföringen för perioden 2018-09-02 – 2018-12-03 har sammanställts nedan. Urvalet består även vad avser denna granskning av betalningar som individuellt överstiger 100 tSEK eller där utbetalning skett till samma leverantör om totalt överstigande 100 tSEK. Normal betaltid är i regel 30 dagar, vilket lagts in som referenspunkt. Det noteras även att Production inte har många transaktioner till leverantör under perioden.

Uppställningen

Grafen nedan visar genomsnittliga dagar som har gått tills respektive leverantör har fått betalt för sin faktura. Syftet med grafen har varit att se om någon leverantörs genomsnittliga betalning har gynnats före någon annans.



I grafen kan noteras att samtliga leverantörer är utlandsleverantörer som fått betalt relativt nära inpå ankommen faktura, vilket är i enlighet med vad som uppgivits om att utländska fakturor i regel har kortare förfallotid.

3.4.12.1 Betalningar till närstående tre månader före Rekonstruktionstidpunkten

Huvudboken har granskats avseende transaktioner med närstående som skett under perioden 2018-09-03 – 2018-12-03.

Transaktioner med koncernbolag (inte lån)

Koncerninterna betalningar över 100 tSEK finns i bilaga 20. Betalningarna har enligt bokföringen gjorts för koncernbolags räkning. Samtliga transaktioner mellan Production och närståendebolag har avsett betalningar av leverantörsfakturor. Det noterades transaktioner till närstående bolag som inte är en del av rekonstruktionen. Genomsnittligt antal betaldagar med dessa bolag har varit följande: Sprl Nozon (snitt 14 dagar), Starbreeze Barcelona (snitt 21,5 dagar) samt Starbreeze LA (snitt 34,5 dagar).

I sökningen noterades även utstående fakturor till närstående som ännu inte betalats. Inget avvikande har dock noterats, varför transaktionerna rimligen inte bör vara aktuella för ytterligare utredning.

Leverantörsbetalningar till närstående bolag

Granskning har gjorts av transaktioner med bolag som styrelse eller ägare haft intresse i. En sökning har gjorts i huvudboken efter transaktioner som innehåller bolagsnamn enligt upprättad lista över närståendebolag. Närståendelistan har kontrollerats mot registrerade närståendebolag hos Bolagsverket. Inga avvikelser mellan närståendelistan och Productions lista har noterats. Vid kontrollen i huvudboken har inga transaktioner med närstående bolag noterats.

Vid granskningen har inte framkommit några transaktioner/betalningar till leverantörer som inte är förenliga med lag.

Även granskning av de transaktioner som gjorts innan rekonstruktionsbeslutet med närstående samt större manuella genomförda transaktioner har granskats för perioden 2018-09-03 - 2018-12-03.

För att söka fram misstänkta transaktioner har manuella betalningar överstigande 100 tSEK som inte ingår i andra sökningar sorterats ut ur bokföringen. Med manuell betalning avses direktbetalningar kontant eller från bankkonto som inte avser betalningar av leverantörsfakturer. Betalningar till Skatteverket, betalningar av ordinarie löner (lönekörning), månadsvisa valutakursjusteringar av valutakonton och räntebetalning på konvertibla lån har exkluderats. För utbetalningar till leverantörer och koncernbolag se redogörelse ovan. Denna sökning gav inga träffar som uppfyller uppställt kriterium.

Inga övriga transaktioner som kan vara föremål för återvinning identifierades under den genomförda granskningen.

Vad avser betalningar till närstående har transaktioner med närstående skett tre månader innan företagsrekonstruktionen där samtliga avsåg betalningar av fakturer. Sprl Nozon, Starbreeze Barcelona samt Starbreeze LA är inte med i rekonstruktionen utan är aktiva bolag. Det har noterats att Sprl Nozon (snitt 14 dagar) samt Starbreeze Barcelona (snitt 21,5 dagar) har fått betalt relativt nära inpå inkommen faktura.

Sammanfattningsvis kan anges att transaktioner inte har framkommit vid granskningen som kan vara otillbörliga.

3.4.13 Misstanke om brott mot borgenärer

Allmänna utgångspunkter, se 3.1.17 ovan.

Rekonstruktören har vidtagit utredningsåtgärder i syfte att utreda om det finns skälig anledning att misstänka att det förekommit brott mot Productions borgenärer.

Vid den utredning som genomförts har inte framkommit omständigheter som ger skälig anledning att anta att borgenärsbrott förekommit.

4 Orsakerna till rekonstruktionerna

4.1 Likviditetsbrist

4.1.1 Gällande regler

Av lagen om företagsrekonstruktion framgår bl.a. följande.

1 kap.

1 § En näringsidkare som har betalningssvårigheter kan, enligt bestämmelserna i denna lag, efter beslut av domstol få till stånd ett särskilt förfarande för att rekonstruera sin verksamhet (företagsrekonstruktion).

2 § Under en företagsrekonstruktion ska en av rätten utsedd rekonstruktör undersöka om den verksamhet som gäldenären bedriver kan fortsättas helt eller delvis och i så fall hur detta kan ske samt om det finns förutsättningar för gäldenären att träffa en ekonomisk uppgörelse med sina borgenärer (ackord). Rekonstruktören ska när han fullgör sitt uppdrag verka för att borgenärernas intressen inte åsidosätts.

2 kap.

6 § En förutsättning för att beslut om företagsrekonstruktion ska meddelas är att det kan antas att gäldenären inte kan betala sina förfallna skulder eller att sådan oförmåga inträder inom kort.

4.1.2 Koncernen

Koncernen har befunnit sig i en uppbyggnadsfas med hög investeringstakt. Anledningen till Rekonstruktionsbolagens betalningsproblem är hänförlig framför allt till tidigare fattade beslut om investeringar i nya utvecklingsprojekt utanför Koncernens kärnverksamhet, vilka sedermera visat sig medföra högre kostnader, och lägre, eller försenade, intäkter jämfört med vad som förutsatts. Koncernen har också drabbats av förseningar och fördyringar som en följd av resursbrist, framför allt avseende personella resurser. Flera av de investeringar Koncernen beslutat om har varit tidiga i meningen att det krävts ytterligare investeringar och utveckling för att göra dem kommersiellt gångbara, dvs. för att generera ett positivt kassaflöde som svarat mot investeringen. Det kan ifrågasättas dels om resultaten av investeringarna har varit omsättningsbara, dels om det funnits tillgängliga medel internt eller externt för att fullt ut göra investeringarna kommersiellt stabila. Att döma av det material som är tillgängligt synes flera investeringsbeslut ha tillkommit utan sedvanlig analys.

Likviditetssituationen för Koncernen har blivit akut som en följd av att en mycket väsentlig spellansering under november månad av spelet "OVERKILL's The Walking Dead" inte gett det försäljningsresultat som förväntats, med intäktsbortfall som följd.

Med anledning av detta ansökte Rekonstruktionsbolagen den 3 december 2018 om företagsrekonstruktion.

4.1.3 Starbreeze AB (publ)

Ansökan och Stockholms tingsrätts beslut om företagsrekonstruktion bifogas som bilaga 21. Ansökan och Stockholms tingsrätts beslut om förlängning av rekonstruktion, se bilagorna 22, 23 och 24 respektive bilagorna 25, 26 och 27.

4.1.4 Starbreeze Studios AB

Ansökan och Stockholms tingsrätts beslut om företagsrekonstruktion bifogas som bilaga 28. Ansökan och Stockholms tingsrätts beslut om förlängning av rekonstruktion, se bilagorna 22, 23 och 24 respektive bilagorna 29, 30 och 31.

4.1.5 Starbreeze Publishing AB

Ansökan och Stockholms tingsrätts beslut om företagsrekonstruktion bifogas som bilaga 32. Ansökan och Stockholms tingsrätts beslut om förlängning av rekonstruktion, se bilagorna 22, 23 och 24 respektive bilagorna 33, 34 och 35.

4.1.6 Starbreeze Production AB

Ansökan och Stockholms tingsrätts beslut om företagsrekonstruktion bifogas som bilaga 36. Ansökan och Stockholms tingsrätts beslut om förlängning av rekonstruktion, se bilagorna 22, 23 och 24 respektive bilagorna 37, 38 och 39.

4.2 Bedömning av Rekonstruktionsbolagens kapitalstyrka

Med kapitalstyrka avses här ett bolags långsiktiga förmåga att motstå finansiella påfrestningar. En metod att bestämma kapitalstyrka är att beräkna bolagets skuldsättningsgrad (= Skulder + 22 procent av obeskattade reserver)/(Eget kapital + 78 procent av obeskattade reserver).¹

Som framgår av bilaga 4 hade Rekonstruktionsbolagen vid Rekonstruktionstidpunkten en betydande kapitalstyrka. Rekonstruktionsbolagen var således sufficients och någon kapitalbrist har inte förelegat.

Genom den omstrukturering som genomförts inom ramen för rekonstruktionen, har samtliga ovan angivna bolag fått en ytterligare väsentligt ökad kapitalstyrka. Detta sammanhänger med den värdering som gjorts av tillgångar hänförliga till kärnverksamheten, och den överlåtelse som skett, medförande att Rekonstruktionsbolagen erhållit fordringar svarande

¹ Denna formel är anpassad för att beräkna skuldsättningsgraden i svenska aktiebolag, som har beskattas med en bolagsskattesats om f.n. 22 procent.

mot det bedömda marknadsvärdet på tillgångarna, baserat på en värdering enligt fortlevnadsprincipen, dvs. antagandet att verksamheten kommer att fortsätta under överskådlig tid.

De framtida förpliktelser som Rekonstruktionsbolagen kan förväntas ikläda sig är av begränsad storlek eftersom verksamheten i dessa bolag endast avser hantering av finansiella tillgångar samt vissa administrativa uppgifter. Den faktiska operativa verksamheten bedrivs i New Publishing och New Studios.

5 Åtgärder inom ramen för rekonstruktionsförfarandet

5.1 Utredning av Rekonstruktionsbolagens skulder m.m.

Rekonstruktören har tillsammans med anställda hos Rekonstruktionsbolagen granskat förhållanden hänförliga till bl.a. leverantörer och andra samarbetspartners.

Syftet med ovan granskning har varit dels att fastställa leverantörernas fordringar avseende ersättning för levererade varor och tjänster per Rekonstruktionstidpunkten, dels att klargöra vilka av motparterna som varit verksamhetskritiska.

När det gäller fastställandet av Rekonstruktionsbolagens skulder har bolagens respektive leverantörsreskontror gått igenom och kvalitetssäkrats. I samband med detta arbete har omfattande kontakter med berörda motparter ägt rum och dessa har då även informerats om innebörden av en företagsrekonstruktion, bl.a. att beslutad rekonstruktion leder till begränsningar i leverantörernas rätt att häva avtal på grund av inträffat eller befarat dröjsmål med betalning eller annan prestation, och om att en leverantör inte får häva ett avtal, om rekonstruktören inom skälig tid begär att avtalet ska fullföljas.

5.2 Anställda, lönegaranti m.m.

Rekonstruktionsbolagen hade vid Rekonstruktionstidpunkten ca 24 anställda i Starbreeze, ca 228 anställda i Studios och ca 4 anställda i Publishing. Per den 1 oktober 2019 är 116 anställda kvar i tjänst. Rekonstruktionsbolagen har gjort bedömningen att kvarvarande anställda behövs vid den fortsatta driften. Rekonstruktören har gjort samma bedömning.

I anslutning till besluten om rekonstruktionerna har personalen fått information om besluten och om anledningen till dem. Personalen har också fått information om beslutens konsekvenser för dem, bl.a. att anställda i Rekonstruktionsbolagen har rätt att uppbära lönegaranti vid rekonstruktion och att lönegarantin omfattar lön och/eller annan ersättning p.g.a. anställningen som tjänats in under de tre månaderna närmast innan ansökan om företagsrekonstruktion gavs in till tingsrätten liksom under den första månaden efter beslutet om företagsrekonstruktion. Personalen har även informerats om att semesterersättning och pension i viss utsträckning kan omfattas av rätt till lönegaranti vid företagsrekonstruktion.

Informationsmöten har hållits med personalen.

Kontakter har även förekommit med de fackföreningar som organiserar personalen i Rekonstruktionsbolagen.

Rekonstruktören har den 7 december 2018 fattat beslut om lönegaranti för anställda i Starbreeze, Studios och Publishing avseende december 2018, fördelat enligt nedan tabell. Omräkningen av valutor har skett per den 7 december 2018.

Bolag	Antal anställda	Brutto (SEK)	Netto (SEK)
Starbreeze ²	22	1 963 578	1 071 499
Studios ³	225	8 623 339	5 197 609
Publishing ⁴	4	159 449	116 622

5.3 Information till borgenärerna vid Rekonstruktionstidpunkten

Rekonstruktören har den 10 december 2018 skriftligen informerat borgenärerna i Rekonstruktionsbolagen om att rekonstruktion beslutats och om att tingsrätten bestämt tid för borgenärssammanträde samt lämnat viss ytterligare information, se bilagorna 40 och 41. I samband därmed har Rekonstruktören även lämnat en kortfattad redovisning av Rekonstruktionsbolagens ekonomiska ställning samt förutsättningarna för rekonstruktion av Rekonstruktionsbolagens respektive verksamheter.

5.4 Borgenärssammanträde

Stockholms tingsrätt har den 21 december 2018 hållit borgenärssammanträde i Rekonstruktionsbolagen. Vid sammanträdet presenterades en preliminär rekonstruktionsplan samt lämnades viss kompletterande muntlig information.

Därutöver besvarades frågor från borgenärer.

Vid borgenärssammanträdet fattade tingsrätten beslut om en borgenärskommitté avseende Starbreeze rekonstruktion i vilken advokat Magdalena Berg, i egenskap av företrädare för Smilegate, och Martin Wigforss, i egenskap av företrädare för Nordea, skulle ingå.

² Ca EUR 191 943 och USD 218 418 brutto respektive ca EUR 104 741 och USD 119 188 netto.

³ Ca EUR 842 946 och USD 959 215 brutto respektive ca EUR 508 075 och USD 578 155 netto.

⁴ Ca EUR 15 586 och USD 17 736 brutto respektive ca EUR 11 400 och USD 12 972 netto.

Protokollet från borgenärssammanträdet, se bilaga 42.

Den skriftliga information som genomgicks vid sammanträdet, se bilaga 43.

5.5 Säkerhetsutredning m.m.

5.5.1 Allmänt

Koncernen har till övervägande del finansierat sin verksamhet via Starbreeze, som tagit upp finansiering genom emission av aktier och konvertibla lån utan säkerhet.

5.5.2 Säkerheter m.m.

Inom Koncernen har finansiering huvudsakligen skett genom koncerninterna lån. Bortsett från de ovan angivna konvertibellånen har endast två externa lån tagits upp, i båda fallen från Nordea, nämligen Publishings lån om 150 MSEK och Internationals lån om 30 MSEK. Det är endast lånen från Nordea som tagits upp mot säkerhet, varför säkerhetsutredningen koncentrerats till dessa. För en mer utförlig redogörelse för Koncernens finansiering hänvisas till avsnitt 3 ovan.

Den enda fordringsägare som har säkerhet för sina fordringar är således Nordea, som erhållit säkerheter i form av panträtt i aktier i koncernbolag (Publishing, Production, Enterspace och International) och borgensåtaganden från koncernbolag. I det sammanhanget har noterats att inte bara Starbreeze utan även Production har gått i borgen för Publishings lån från Nordea. Vidare har ett antal koncernbolag efterställt sina fordringar mot Publishing och Production till förmån för Nordea. De koncernbolag som efterställt sina fordringar är Starbreeze, Studios, Starbreeze IP Lux SÀRL, Starbreeze IP Lux 2 SÀRL, Starbreeze Paris, Starbreeze USA Inc och Starbreeze LA Inc. Som kommer att utvecklas nedan i avsnitt 8, får efterställningarna betydelse för fördelningen av betalningsflödena inom ramen för fullgörandet av rekonstruktionsförslaget. Nordea har även inom ramen för en efterföljande förhandling kring minskning av sin exponering före Rekonstruktionstidpunkten erhållit säkerhet i form av pantsättning av en fordran på ett inlåningskonto hos Nordea. Även denna pant synes ha ställts av ett systerbolag till Publishing. Det har inom ramen för genomförd utredning inte varit möjligt att med säkerhet bedöma frågan om huruvida det vid tidpunkten för ingåendet av de olika avtalen varit affärsmässigt motiverat för dotterbolagen att göra de dispositioner som skett. En närmare analys i denna del har inte bedömts nödvändig beroende på hur ackordsförslaget och de avtal som varit nödvändiga för rekonstruktionsplanen utvecklats, dvs. oberoende av bedömningen har de borgenärer som berörts inte påverkats negativt.

Under företagsrekonstruktionen har Nordea tillgodogjort sig den ovan angivna säkerheten i form av pantsatt kontofordran genom kvittning. Rekonstruktören har inte funnit anledning att ifrågasätta denna realisation av ställd säkerhet.

Inom ramen för rekonstruktionsarbetet har pantförskrivningar och garantihandlingar samt fullbordande av pantsättningar gått igenom och kontrollerats. Inga avvikelser eller brister

har kunnat noteras inom ramen för denna utredning. När det gäller frågan om eventuella återvinningsbara transaktioner hänvisas till avsnitt 3.

5.6 Kontakter med massmedia

Intresset för rekonstruktionen och vad som händer i Koncernen har varit stort. Media har löpande rapporterat om Rekonstruktionsbolagens verksamhet och Rekonstruktören har haft återkommande kontakt med massmedia under rekonstruktionsperioden. Vidare har Starbreeze löpande publicerat pressmeddelanden via bolagets webbplats, <https://www.starbreeze.com/sv/nyhetsrum>.

5.7 Kontakter med aktieägare

Rekonstruktören har närvarat vid dels den extraordinarie bolagsstämman i Starbreeze den 8 februari 2019, dels Starbreeze årsstämma den 4 juni 2019.

Rekonstruktören har haft kontakt med valberedningen i Starbreeze i fråga om val av styrelseledamöter i Starbreeze vid ovan angivna bolagsstämmor.

5.8 Kontakter med börsen

Rekonstruktören har lämnat instruktioner när det gäller företagsrekonstruktionernas inverkan på Starbreeze kommunikation med NASDAQ, och har i rekonstruktionens inledningsskede även haft direkta kontakter med NASDAQ.

5.9 Råd och stöd till Rekonstruktionsbolagens ledningar m.m. rörande verksamhetsfrågor

Rekonstruktionerna har haft och har alltså stor inverkan på Rekonstruktionsbolagens organisationer och verksamheter.

Rekonstruktören har kontinuerligt haft telefonkontakt och sammanträden med Rekonstruktionsbolagens respektive ledningar och styrelser. Dessa kontakter och sammanträden har i första hand avsett verksamhetsrelaterade frågor, vari innefattas bl.a. framtagande av ny affärsplan, organisatoriska förändringar, finansieringsbehov, avtalsförhandlingar och likviditetsfrågor.

5.10 Kontakter med borgenärer

Under rekonstruktionsperioden har fortlöpande kontakter förevarit med Rekonstruktionsbolagens borgenärer. I huvudsak har dessa kontakter avsett utbyte av information om grunden för fordringsanspråken samt frågor om rekonstruktionen. Härutöver har omfattande förhandlingar förevarit med Rekonstruktionsbolagens större borgenärer.

5.11 Kontakter med externa parter

De kontakter som förevarit med externa parter har primärt avsett verksamhetsrelaterade frågor men även finansiella frågor.

5.12 Koncernintern finansiering

Under rekonstruktionen har, för att säkerställa driften samt för säkerställande av olika tillgångars värde, koncerninterna lån upptagits och lämnats. Varje lån har prövats dels utifrån kommersiella förutsättningar, dels rättsligt, dels för att tillse att transaktionen inte medför nackdel för en enskild borgenär. I viss utsträckning har även förhandlingar förevarit och då i de fall där det kan finnas ett motstridigt intresse.

6 Strukturella och finansiella åtgärder under rekonstruktionerna

6.1 Utgångspunkter

De brister som identifierats och som orsakat de svårigheter som Koncernen drabbats av kan sammanfattas enligt följande.

Verksamheten har haft en svårigenomtränglig struktur, med bristande överensstämmelse mellan operativ organisation och legal struktur samt bristande transparens. Bristen på transparens och den svårigenomträngliga strukturen har medfört svårigheter med genomlysning av verksamheten, något som i sin tur försvårat erhållandet av ytterligare extern finansiering.

Ett flertal pågående projekt utanför kärnverksamheten har orsakat brist på finansiella och operativa resurser. Resursbristen har i sin tur föranlett förseningar, som lett till förskjutningar av kassaflöden och kvalitetsproblem som påverkat kassaflödena negativt. För en närmare analys av hur likviditeten i Rekonstruktionsbolagen utvecklats, se avsnitt 3.1.11, 3.2.7, 3.3.7 respektive 3.4.7 ovan.

6.2 Omstrukturering

I syfte att komma till rätta med föreliggande problem har omedelbart efter rekonstruktionsbeslutet inletts arbete med att analysera Rekonstruktionsbolagens ledningsfunktioner i syfte att effektivisera processtyrning och ledningsstruktur, samt förbereda för projektfinansiering. Arbetet har bedrivits av Rekonstruktören i samarbete med Mikael Nermark, som utsetts till VD på dagen för rekonstruktionsbeslutet, och styrelsen, där personförändringar också skett i omedelbar anslutning till att företagsrekonstruktion inletts. På basis av den analys som gjorts har en ny organisation för processtyrning och projektledning implementerats.

Rekonstruktionsbolagen och Rekonstruktören har vidare genomlyst de olika pågående projekt som funnits i Koncernen vid Rekonstruktionstidpunkten. Som resultat av genomlysningen har samtliga projekt fördelats i två kategorier, kärnverksamhet och ickekärnverksamhet.

Kärnverksamheten utgörs av den verksamhet där gruppens finansiella och operationella resurser bedöms behöva koncentreras för att uppnå optimal verksamhets- och resultatutveckling.

Icke-kärnverksamheten utgörs av de olika projekt som bedömts inte utgöra en del av kärnverksamheten och där man beslutat att ytterligare finansiella eller operationella resurser från Koncernen i princip inte ska tillföras. Primärt har man i stället sökt resurser inom ramen för samarbeten med andra aktörer i syfte att säkerställa att projekten kan utvecklas positivt, eller där förutsättningar för samarbete inte förelegat, fattat beslut om att projekten ska avyttras.

Nedan redogörs inledningsvis för vidtagna åtgärder inom kärnverksamheten. Därefter kommer en redogörelse att lämnas avseende icke-kärnverksamheten.

6.2.1 Kärnverksamheten

Koncernens finansiella och operationella resurser har, som nämnts ovan, koncentrerats till den del som utgör kärnverksamheten och som är basen för Koncernens framtida verksamhet.

Inom den del av verksamheten som genererats genom intern utveckling, bestod kärnverksamheten efter den initiala analysen huvudsakligen av följande titlar:

- *PAYDAY 2*
- *PAYDAY 3*
- *PAYDAY: Crime War*
- *OVERKILL's The Walking Dead*
- *Crossfire*
- *Geminose*

Inom förlagsverksamheten hänfördes i första hand följande till kärnverksamheten, nämligen

- *Psychonauts*
- *10 Crowns*
- *System Shock 3*

Under den fortsatta företagsrekonstruktionen har i februari månad 2019 ett avtal ingåtts med Universal Studios angående distribution av *PAYDAY: Crime War*. Under samma period har förlagsrättigheterna till *System Shock 3* sålts tillbaka till Other Side Entertainment. Rätt till ersättning för de utvecklingskostnader som lagts ner har erhållits ur framtida intäktsflöden från titeln. I mars månad upphörde utvecklingsarbetet avseende *Walking Dead*. Sedermera, i april 2019, har vidare förlagsrättigheterna till titeln *10 Crowns* sålts tillbaka till Mohawk Games. Försäljningen gav en initial likviditetsförstärkning om 1,3 MUSD och ett framtida intäktsflöde förväntas, innebärande att full ersättning för nedlagda kostnader i samband med utvecklingen av spelet förväntas erhållas. Vidare har i juni 2019 träffats avtal med Microsoft Corporation enligt vilket alla förlagsrättigheter och åtaganden hänförliga till titeln *Psychonauts 2* sålts mot en kontant erlagd köpeskilling om 13,2 MUSD. Det fortsatta utvecklingsarbetet avseende *Crossfire* har varit föremål för fortlöpande förhandlingar med *Smilegate* under hela rekonstruktionsperioden.

6.2.2 Kassaflödesprognos avseende kärnverksamheten

Utifrån den uppdelning som gjorts, har en kassaflödesprognos tagits fram för kärnverksamheten. Prognosen täcker en femårsperiod räknat från ingången av år 2019, och syftar till att ge en bedömning av inbetalningar och utbetalningar som underlag för att bedöma det samlade behovet av likviditet under perioden. Prognosen har medvetet hållits konservativ, och de antaganden och förutsättningar som legat till grund har stämts av mot externa källor. I prognosen har behovet av likviditet avsett kärnverksamheten jämte den andel av overheadkostnaderna som ska belasta kärnverksamheten. Prognosen har varit föremål för fortlöpande uppdateringar utifrån inträffade händelser och vidtagna åtgärder som påverkat likviditetssituationen.

6.2.3 Värdering av kärnverksamheten

De tillgångar och rättigheter som identifierats som tillhörande kärnverksamheten har värderats med biträde av välrenommerade externa specialister. En avgörande förutsättning för att kunna genomföra detta har varit att verksamheten konsoliderats på sätt redovisas i avsnitt 6.2.4 nedan. Värderingen har gjorts på going concern basis, dvs. med tillämpning av fortlevnadsprincipen. För värderingen har den ovan angivna kassaflödesprognosen som tagits fram internt och övrigt material från Rekonstruktionsbolagen och övriga Koncernen tillhandahållits utan restriktioner, men värderingsuppdraget har även inkluderat att verifiera rimligheten i gjorda antaganden via externa källor.

6.2.4 Omstrukturering av kärnverksamheten

De tillgångar och rättigheter som ingår i kärnverksamheten har, i syfte att erhålla ökad transparens och överensstämmelse mellan de legala och operationella strukturerna, överlåtits till två nya, för ändamålet anskaffade bolag, New Publishing och New Studios.

Överlåtelseerna har inkluderat samtliga tillgångar och rättigheter och skyldigheter som är hänförliga till kärnverksamheten. De koncernbolag som tidigare innehaft rättigheterna har överlåtit dem till New Publishing för en ersättning motsvarande det bedömda marknadsvärdet av respektive tillgång i enlighet med den värdering som redovisats ovan i avsnitt 6.2.3. I den nya strukturen sammanfaller den legala och den operationella strukturen. New Publishing och New Studios är själva innehavare av samtliga tillgångar hänförliga till kärnverksamheten, och har inte några tillgångar eller rättigheter eller skulder eller åtaganden som inte inkluderas i kärnverksamheten. Den transparens och överskådlighet som saknades i den befintliga strukturen, har således tillskapats inom ramen för omstruktureringen. Köpeskillingen har baserats på en omsorgsfull värdering, vilket säkerställer att omstruktureringen inte medför någon omfördelning av värden till förmån för vissa fordringsägare på bekostnad av andra.

Överlåtelsen har skett mot betalning i form av säljarreverser. När det gäller övertagandet av tillgångar och rättigheter från Production, har dock, beroende på skattesituationen i det överlåtande bolaget, överlåtelsen i stället genomförts i form av en apportemission av tillgångarna och rättigheterna till New Publishing. Villkoren i säljarreverserna har bestämts utifrån att

åstadkomma ett neutralt kassaflöde mellan säljarreverser och aktieutdelning, detta för att valet av juridiskteknisk lösning för överlåtelsen inte ska medföra att borgenärerna behandlas olika. Villkoren i reverserna har bestämts så, att betalningsskyldigheten styrs av kassaflödet i verksamheten. Detta innebär att verksamheterna i de nya bolagen finansieras genom säljarbolagens försorg, samtidigt som de nya bolagen har en ovillkorlig skyldighet att använda hela nettokassaflödet för att betala av skulderna till säljarbolagen så snart förutsättningar föreligger. Härigenom kan säljarbolagen i sin tur fullgöra betalning av de skulder till externa fordringsägare som förelåg vid tidpunkten för rekonstruktionsbeslutet. Ernst & Young har värderat reverserna samt även förhållandet mellan reverserna och eget kapital, för att säkerställa att de överlåtande bolagen har fått fullt betalt samt att de behandlas lika när det gäller rätten till betalning.

Det ska tilläggas att New Publishing har för avsikt att ersätta den ovan beskrivna koncerninterna finansieringen med extern finansiering, när sådan kan erhållas på marknadsmässiga villkor.

I avsnitt 6.3 nedan kommer en närmare redovisning att lämnas för hur verksamheten i New Publishing finansieras samt för hur det kassaflöde som genereras i verksamheten i New Publishing allokeras för betalning till de säljande koncernbolagen. Genom det avtal som ingåtts mellan New Publishing och New Studios, föreligger inget självständigt finansieringsbehov för New Studios.

6.2.5 Icke-kärnverksamhet

Starbreeze har identifierat tillgångar som inte tillhör kärnverksamheten och bolaget har inlett ett arbete för att hitta samarbete med externa parter för att säkerställa att dessa verksamheter utvecklas på ett positivt sätt. Dessa tillgångar omfattar, men är inte begränsade till:

- Enterspace
- Övriga VR LBE initiativ
- StarVR
- Nozon
- PresenZ
- Dhruva
- ePawn

Som angivits ovan, har beslut fattats av innebörd att Koncernen inte skulle avsätta ytterligare personella eller finansiella resurser för de projekt som hänförts till icke-kärnverksamheten. För hanteringen av projekten har i stället utsetts projektledare, som haft i uppgift att inventera status i respektive projekt, att konsolidera tillgångar och rättigheter, att föra förhandlingar med olika intressenter och komma med förslag till lösningar i form av, exempelvis strategiska samarbeten med externa partners i olika former. Statusrapporter från projektledarna har avgivits veckovis till VD och Rekonstruktören. Projektledarna har inte haft eget beslutsmandat utan slutliga beslut om hantering skulle fattas av VD och Rekonstruktören.

Arbetet har resulterat i avyttringar av två projekt, dels av dotterbolaget i Indien, Dhruva som slutförts i maj 2019, och där den totala preliminära köpeskillingen är 7 900 000 USD, av vilken moderbolaget kommer att erhålla drygt 90 procent, dels av Nozon, som ägt rum i juni 2019.

Vidare har verksamheten i Enterspace lokaler på Sveavägen bedömts sakna förutsättningar för en fortsättning och därför avvecklats.

Rekonstruktionsbolagens arbete för att hitta samarbete med externa parter för att säkerställa att dessa verksamheter kan utvecklas på ett optimalt sätt fortsätter.

6.3 Finansiering på kort och på lång sikt

6.3.1 Inledning

Som angivits ovan, har Koncernens finansiering fram till företagsrekonstruktionen huvudsakligen varit intern, dvs. koncernbolagens verksamhet har i huvudsak finansierats via koncerninterna lån. Starbreeze har tagit upp finansiering via aktiemarknaden och i form av konvertibla lån, och de medel som erhållits har distribuerats till övriga koncernbolag.

Inom ramen för rekonstruktionen har förhandlingar förts om såväl långfristig som kortfristig finansiering. I viss utsträckning har också kortfristiga lån tagits upp och sedermera återbetalats. Försäljning av tillgångar och upplåtelse av rättigheter inom såväl kärnverksamheten (avtal avseende *Psychonauts* och *Ten Crowns*) som icke-kärnverksamheten (avyttring av Dhruva och Nozon) har också medfört positiva effekter på likviditeten.

Genom den omstrukturering som redogjorts för ovan i avsnitt 6.2.4, har finansieringsbehovet för New Publishing och New Studios till del hanterats genom att betalning av köpeskillingen gjorts villkorad av att dessa bolag vid respektive betaltidpunkt har ett nettokassaflöde av erforderlig storlek. En närmare beskrivning av hur nettokassaflödet bestäms, och allokeras till de överlåtande bolagen, återfinns i avsnitt 6.3.3 nedan. Dessförinnan, i avsnitt 6.3.2, redovisas den avräkningsskuld som uppkommit i samband med omstruktureringen och hur den ska återbetalas.

Den interna finansieringen enligt ovan är tillräcklig för att täcka likviditetsbehovet avseende operativa kostnader enligt kassaflödesprognosen. Prognosen bygger på vissa antaganden, bl.a. att nya avtal ingås avseende *PAYDAY 3* och *PAYDAY: Crime War*, vilka möjliggör viss betalning till de överlåtande bolagen. Som angivits ovan i avsnitt 6.2.4 är vidare avsikten att New Publishing ska ta upp extern finansiering så snart sådan kan erhållas på affärsmässiga villkor. Då så skett, kommer betalning av avräkningsskulden till Rekonstruktionsbolagen och övriga överlåtande bolag i Koncernen att kunna ske, vilket i sin tur möjliggör betalning till dessa bolags fordringsägare vid en tidigare tidpunkt än den som följer av kassaflödesprognosen för kärnverksamheten.

6.3.2 Avräkningsskulden

Omstruktureringen av Koncernen har, parterna emellan genomförts med tillträde per årsskiftet, den 31 december 2018. Då den faktiska överföringen av tillgångar och skulder skett vid en senare tidpunkt, i april månad 2019, har enligt avtalet parterna fordringar mot varandra inom ramen för den avräkning av intäkter och kostnader som ska göras. I detta fall har det fört med sig att de nya verksamhetsdrivande bolagen har skulder i förhållande till de överlåtande bolagen med anledning av avräkningen. Sammanlagt uppgår avräkningsskulderna till omkring 62 MSEK.

De överlåtande bolagen har lämnat anstånd med betalningen av avräkningsskulderna, och i följd härav har finansieringsbehovet för kärnverksamheten under den inledande delen av år 2019 enligt den i avsnitt 6.2.2 redovisade kassaflödesprognosen lösts med intern finansiering.

Villkoren för betalning av avräkningsskulden, kan sammanfattas enligt följande.

Räntan uppgår till 5 procent per år. Ränta och amortering betalas kvartalsvis. Löptiden är 18 månader, men förlängs om skulden inte till fullo betalas på förfallodagen till följd av nedan angivna villkor för betalningsskyldighetens fullgörande.

Betalningsskyldigheten är villkorad av att de köpande bolagen har tillgång till den finansiering som behövs för att täcka behovet enligt kassaflödesprognosen, dvs. betalning sker ur det kassaflöde som återstår sedan likviditetsbehovet täckts. Den del av skulden som inte betalas på en viss förfallodag till följd av villkoret, ska i stället betalas på närmast följande förfallodag.

I den mån de nya verksamhetsdrivande bolagen har tillgång till likviditet som erfordras för finansiering av verksamheten, och härutöver för betalning av amortering och ränta, förfaller den del av kapitalsskulden som svarar mot likviditetsöverskottet till betalning i förtid.

6.3.3 Närmare om betalningsvillkoren för säljarreverserna respektive villkoren för utdelning

De säljarreverser som ställts ut av de nya verksamhetsdrivande bolagen avser ett sammanlagt belopp om omkring 850 MSEK. Som angivits ovan, tillkommer ett belopp om 750 MSEK som motsvarar de aktier som New Publishing givit ut till Production inom ramen för den apportemission som genomförts, och varigenom rättigheterna till PAYDAY-titlarna överlåtits.

Det nettokassaflöde som genereras i verksamheten ska, som även angivits ovan i avsnitt 6.2.4, fördelas på betalningar avseende ränta och amortering på säljarreverser och utdelning på aktier. Distributionen ska göras på ett sätt som skapar neutralitet mellan betalningsströmmarna, eftersom valet av teknik för betalning inte ska påverka storleken på de belopp som de överlåtande bolagen – och i förlängningen deras fordringsägare – erhåller, och inte heller tidpunkten för betalning.

I enlighet med det anförda, framgår av skuldebrevens villkor att det nettokassaflöde som ska användas för betalning ska fördelas mellan skuldebrev och aktiekapital. För att kompensera skillnaden mellan eget kapital och skuld (eget kapital amorteras inte) föreskriver villkoren att aktiekapitalet viktas ned något vid fördelningen. I samråd med Ernst & Young har vikten för aktiekapitalet bestämts till 75 procent mot 100 procent för säljarreverserna.

Detta innebär att tillgängligt fritt kassaflöde fördelas med omkring $(750 \text{ MSEK} \times 75\%) = 562$ MSEK på aktier och $(850 \text{ MSEK} \times 100\%) = 850$ MSEK på säljarreverser. Aktierna får således $(562 / (562 + 850)) = 39,8$ procent och säljarreverserna $(850 / (562 + 850)) = 60,2$ procent av tillgängligt nettokassaflöde.

Det nettokassaflöde som ska fördelas enligt ovan definieras som konsoliderat, fritt kassaflöde i New Publishing efter skatt men före beaktande av skyldigheten att fullgöra betalning avseende skuldebrev/eget kapital enligt ovan, i det periodboks slut 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 (i) en buffert som i huvudsak motsvarar närmast följande kalenderkvartals nettolikviditetsbehov enligt fastställd likviditetsprognos, förutsatt att New Publishing respektive New Studios inte kan tillgodose detta likviditetsbehov via extern kreditgivare, och (ii) rörelsekreditbehovet i kronor, utgörande ett belopp som motsvarar den del av kassan som tillförts via inbetalning av lånevaluta avseende externt upptagna lån, likvid för försäljningar av tillgångar eller rättigheter, betalning för aktier eller aktierelaterade instrument, eller som annars tillförts kassan som ett led i New Publishings respektive New Studios likviditetsförsörjning, som erfordras för att täcka New Publishings totala finansieringsbehov för fem år räknat från den 1 januari 2019, upp till ett sammanlagt högsta belopp om 250 MSEK, enligt framtagen likviditetsprognos. Med anledning av de förändringar som redovisats ovan är finansieringsbehovet numera lägre än 250 MSEK.

Det sagda innebär bl.a. att avräkningsskulden enligt avsnitt 6.3.2 har företräde framom betalning av säljarreverser och utdelning på aktier enligt ovan, och dras av då nettokassaflödet enligt ovan beräknas.

Beträffande övriga villkor kan noteras att ränta på reverserna utgår med 12 procent per år, och att betalning av ränta och amorteringar ska ske kvartalsvis. Räntan har, som angivits ovan, bestämts i samråd med Ernst & Young för att ge en korrekt kompensation för risk och tidsfördröjning till innehavarna av säljarreverserna.

Säljarreverssskulderna kan också tas i anspråk för förlusttäckning, i händelse av att ett verksamhetsbolag drabbas av kapitalbrist. Det bör noteras att det bundna egna kapitalet i New Publishing uppgår till ett förhållandevis mycket begränsat belopp, vilket medför att sannolikheten för att skulden hänförlig till säljarreverserna behöver tas i anspråk för förlusttäckning är extremt låg. Motsvarande gäller för New Studios.

7 Översiktlig redogörelse för ackord inom ramen för företagsrekonstruktion

7.1 Allmänt

Syftet med redogörelsen i detta avsnitt är att lämna en kort redogörelse för ett offentligt ackord och vad ett fastställt ackord leder till.

7.2 Allmänt om offentligt ackord

Tingsrätten kan i ett ärende om företagsrekonstruktion på begäran av gäldenären besluta om förhandling om offentligt ackord (ackordsförhandling).

I en ackordsförhandling deltar borgenärer vars fordringar uppkommit före ansökan om företagsrekonstruktion. Fordringar med förmånsrätt deltar inte. Borgenärer får delta i ackordsförhandlingen även om fordran inte är förfallen till betalning och även om den är beroende av särskilda villkor.

Ett offentligt ackord får avse att fordringar som tillkommer de borgenärer som får delta i ackordsförhandlingen sätts ned och betalas på närmare angivet sätt. Ackordet ska ge alla likaberättigade borgenärer lika rätt och minst 25 procent av fordringarnas belopp. Föreskri- ven minsta utdelning ska betalas inom ett år efter det att ackordet har fastställts. En lägre ackordsprocent och längre betalningstid än ett år får tillämpas om samtliga nämnda bor- genärer godkänner längre betalningstid. Ett ackord får även avse att gäldenären endast får anstånd med betalningen eller annan särskild eftergift.

Oberoende av det som framgår av föregående stycke får ett offentligt ackord innehålla villkor att borgenärerna får full betalning intill visst belopp, om avvikelsen kan anses skälig. En avvikelse till nackdel för viss borgenär får också äga rum, om borgenären har medgivit det. Innehåller ackordsförslaget en bestämmelse om att borgenärer som inte har förmånsrätt ska få full betalning intill ett visst belopp, ska deras fordringar i ackordsförhandlingen anses som förmånsberättigade i motsvarande mån. Detta innebär således att dessa borgenärer inte deltar i ackordsförhandlingen.

7.3 Begäran om ackordsförhandling

En begäran om ackordsförhandling ska göras skriftligen av det bolag som är försatt i rekon- struktion. Begäran ska innehålla ett ackordsförslag som anger hur mycket gäldenären bjuder i betalning och när betalningen ska ske samt om säkerhet har ställts för ackordet och vad den i så fall består av.

Till begäran ska fogas:

- a) en bouppteckning samt den senaste balansräkningen,
- b) en berättelse av rekonstruktören som anger bl.a. orsakerna till betalningssvårigheterna, uppgift om den utdelning som kan påräknas i en konkurs och upplysning om egendom

har frångått gäldenären under sådana förhållanden att den kan bli föremål för återvinning eller om det finns skälig anledning anta att gäldenären gjort sig skyldig till brott mot borgenärer och i så fall på vilka grunder samt om hur gäldenären fullgjort sin bokförings-skyldighet,

- c) ett yttrande av rekonstruktören om huruvida han anser att ackordsförslaget bör antas av borgenärerna,
- d) ett intyg från rekonstruktören att borgenärer som till antalet utgör minst två femtedelar av de borgenärer som omfattas av ackordet och som tillsammans innehar minst två femtedelar av dessa fordringars sammanlagda belopp har förklarat sig anse ackordet godtagbart, samt
- e) ett bevis om att ackordsförslaget samt rekonstruktörens berättelse och yttrande har sänts till alla borgenärer som tagits upp i bouppteckningen.

Vad som anförts i a)-c) fullgörs genom denna rekonstruktionsplan. Rekonstruktörens intyg enligt d) återfinns nedan i avsnitt 11. Det bevis som anges i e) kommer att inges i särskild ordning.

7.4 Beslut om ackordsförhandling m.m.

Efter att begäran om ackordsförhandling inkommit till tingsrätten, ska rätten genast meddela beslut om ackordsförhandling, bestämma tidpunkt för ett sammanträde med borgenärerna inför rätten och kalla gäldenären, rekonstruktören och borgenärerna till sammanträdet.

Sammanträdet ska hållas tidigast tre och senast fem veckor från beslutet om ackordsförhandling.

Vid sammanträdet ska borgenärerna rösta om ackordsförslaget.

7.5 Ackordsförhandling

Vid ackordsförhandlingen får berörda borgenärer närvara. Vid ackordsförhandlingen kommer bl.a. även företrädare för Rekonstruktionsbolagen delta. Även Rekonstruktören och dennes biträden kommer att delta. Under ackordsförhandlingen kommer Rekonstruktionsbolagen och Rekonstruktören att redogöra för ackordsförslaget.

7.6 Borgenärsmajoritet vid offentligt ackord m.m.

Ett ackordsförslag som ger minst 50 procent av fordringsbeloppen ska anses antaget av borgenärerna, om tre femtedelar av de röstande har godtagit förslaget och deras fordringar uppgår till tre femtedelar av de röstberättigade fordringarnas sammanlagda belopp.

Är ackordsprocenten lägre, ska förslaget anses antaget, om tre fjärdedelar av de röstande har enats om förslaget och deras fordringar uppgår till tre fjärdedelar av de röstberättigade fordringarnas sammanlagda belopp.

7.7 Verkan av offentligt ackord

Ett fastställt ackord är bindande för alla borgenärer, såväl kända som okända, som hade rätt att delta i ackordsförhandlingen. En borgenär med förmånsrätt i viss egendom är bunden av ackordet i fråga om belopp som inte kan tas ur egendomen.

8 Ackordsförslaget, m.m.

8.1 Inledning

För att underlätta förståelsen redovisas i 8.2 nedan vissa allmänna utgångspunkter.

8.2 Allmänna utgångspunkter

8.2.1 Uppdelning av borgenärer

Borgenärerna delas upp i två grupper, utöver Nordea och Smilegate. Nordea och Smilegate behandlas separat eftersom de bolagen – till skillnad från andra – har finansierat verksamheten genom lån; Nordea har dessutom i huvudsak säkerhet för sin fordran.

Leverantörer och andra som haft fordringar på Rekonstruktionsbolagen per Rekonstruktionstidpunkten benämns nedan gemensamt Leverantörsborgenärerna.

Leverantörsborgenärer med fordringar upp till och med 1 048 687 kronor benämns nedan gemensamt de Mindre Leverantörsborgenärerna.

Uppdelningen mellan Leverantörsborgenärerna och de Mindre Leverantörsborgenärerna är föranledd av att Rekonstruktionsbolagen har avsatt ett belopp, vilket belopp är tillgängligt och räcker för full betalning av de Mindre Leverantörsborgenärernas respektive fordringar; beloppet ska utbetalas inom ett år.

8.2.2 Om finansieringen av ackordlikviden m.m.

Som redovisats ovan under avsnitt 8.2.1 har ett belopp avsatts och gjorts tillgängligt för att betala de Mindre Leverantörsborgenärerna. Detta belopp behövs inte för att finansiera några operativa kostnader.

Som redovisats i avsnitt 6 kommer det positiva nettokassaflödet hänförligt till de tillgångar som är kopplade till kärnverksamheten, att genereras av New Publishing. Därutöver framgår av samma avsnitt att New Publishing är finansierat när det gäller operativa kostnader. New Publishing är således inte 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.

Det positiva kassaflödet enligt definitionen nedan som genereras inom New Publishing kommer i första hand att användas till finansieringen av bolagets verksamhet, främst till att utveckla spelet *PAYDAY 3*.

Enligt den kassaflödesprognos som framtagits inom ramen för rekonstruktionerna förväntas ett kassaflöde i New Publishing under perioden 2019-2023 enligt vad som anges nedan.

8.2.3 Koncerninterna fordringar

Liksom i tiden före rekonstruktionen, såsom angivits i avsnitt 2.3.2, har Rekonstruktionsbolagen och andra bolag i Koncernen under rekonstruktionsperioden finansierats genom koncerninterna lån och internfakturering. Det har lett till fordrings- och skuldförhållanden mellan berörda bolag. Vidare har inom ramen för den löpande verksamheten skulder uppkommit efter Rekonstruktionstidpunkten. För att skapa neutralitet för berörda borgenärer ska dessa fordringsförhållanden regleras innan utbetalning kan ske till Rekonstruktionsborgenärerna.

Kvittning kan inte ske avseende koncerninterna fordringsförhållanden eftersom kassaflödet avseende en fordran inte svarar mot kassaflödet på en motfordran.

Exempel: Anta att rekonstruktionsbolag A har en fordran på rekonstruktionsbolag B på 1 MSEK och att rekonstruktionsbolag B har en lika stor fordran mot rekonstruktionsbolag A. Om rekonstruktionsbolag A:s fordran medför ett kassaflöde om 100 tSEK, medan rekonstruktionsbolag B:s motfordran endast medför ett kassaflöde på 20 tSEK skulle rekonstruktionsbolag A och dess borgenärer missgynnas av en kvittning.

Av de skäl som redovisats ovan, skulle således reglering av koncerninterna skulder medföra att den inbördes ställningen mellan olika borgenärer påverkas. För att undvika detta är det nödvändigt att betalningarna för de koncerninterna skulderna distribueras utan kvittning, i takt med att kassaflöde genereras och fördelas.

Inom koncernen har man, som också angivits ovan, haft fordrings- och skuldförhållanden mellan de olika bolagen. För mellanhavanden mellan de svenska koncernbolagen och de utländska har ingåtts skriftliga avtal där villkoren för mellanhavandena, bl.a. räntesatser, dokumenterats, något som varit nödvändigt för att leva upp till gällande regelverk avseende bl.a. *transfer pricing*. I allt väsentligt har även mellanhavandena mellan de olika koncernbolagen inom Sverige dokumenterats på liknande sätt.

I rekonstruktionsförslaget, är avsikten att innehavarna av de koncerninterna fordringarna, i den mån det är lagligen möjligt, ska efterställa sin rätt till betalning i förhållande till

- (i) Leverantörsborgenärerna och de Mindre Leverantörsborgenärerna,
- (ii) Nordea, och
- (iii) Smilegate,

i samtliga fall dock med undantag för de belopp som erfordras i respektive borgenärsbolag för att det ska vara möjligt att fullgöra ackordsförslaget.

Det sagda innebär, att innehavarna av de koncerninterna fodringarna i första hand avstår från sin andel av kassaflödet till förmån för mindre och medelstora borgenärer tills dessa fått fullt betalt för sina fordringar. Därefter sker avstående på motsvarande sätt till Nordea, och därefter till Smilegate, intill dess att respektive borgenärs fordran slutbetalats.

Undantaget innebär att efterställande inte gäller i den mån betalning behöver utgå på en koncernintern fordran för att ett annat koncernbolags skuld till en extern borgenär i den aktuella kategorin ska kunna betalas, dvs. för att kravet på likabehandling av borgenärerna inom respektive kategori ska kunna upprätthållas.

8.3 Ackordsförslag Nordea

Nordea har erhållit ett förslag till uppgörelse. Utan att göra anspråk på fullständighet innebär förslaget till Nordea i sammandrag följande:

- a) Betalning av Nordeas fordran mot Publishing per Rekonstruktionstidpunkten.
- b) Betalning av Nordeas fordran mot Starbreeze per Rekonstruktionstidpunkten.
- c) På fordringsbeloppen enligt a) och b) löper ränta och annan kompensation i enlighet med vad som avtalats.
- d) Kapitalbeloppet enligt a) och b) samt ränta enligt c) 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.
- e) Betalning av skulden enligt a) ska på förfallodagen avse ett belopp som svarar mot Nordeas andel av totala summan av skulder i Publishing per Rekonstruktionstidpunkten, varvid beaktas Nordeas rätt till betalning framför bolag i Koncernen enligt vad som framgår av avsnitt 5.5 ovan.
- f) Nordeas rätt till betalning av skulden enligt b) efterställs Leverantörsborgenärerna och de Mindre Leverantörsborgenärerna.
- g) Betalningsskyldigheterna är villkorade och ska, på de respektive förfallodagar som följer av d) betalas med ett belopp som svarar mot hela det fria nettokassaflödet enligt definitionen i h) nedan.
- h) Det nettokassaflöde som ska fördelas enligt g) definieras som konsoliderat, fritt kassaflöde i Starbreeze respektive Publishing 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 fastställt likviditetsprognos.

- i) Oberoende av det som anges i d)-h) ovan förfaller fordran, inklusive eventuell upplupen ränta fem år efter ackordsförhandlingen.
- j) Starbreeze och Production pantsätter bolagens respektive aktier i New Publishing även till säkerhet för Starbreeze betalningsförpliktelse mot Nordea grundat på garantin för Internationals skuld.
- k) Nordeas rätt att realisera panten enligt j) är villkorad.
- l) När det gäller Nordeas kvarvarande fordran i relation till Starbreeze regressfordran på grund av säkerhet ställd för Enterspace och Internationals åtaganden mot Nordea, efterställer Starbreeze sin regressfordran mot Enterspace och International i förhållande till Nordea och övriga borgenärer i Enterspace och International.

8.4 Smilegate

Smilegate har en fordran mot Starbreeze i enlighet med konvertibel (214 MSEK).

Konvertibelns löptid är fem år från dagen för registrering, vilket innebär att konvertibeln förfaller till betalning i januari 2021, då hela kapitalbeloppet jämte upplupen, obetald ränta förfaller till betalning, under förutsättning att inte konvertering eller förtida uppsägning skett dessförinnan. Den fasta räntan förfaller till betalning halvårsvis den 31 mars respektive 30 september, första gången den 30 april 2016.

Innehavaren av konvertibelns har utöver den fasta räntan enligt ovan rätt till en tilläggsränta, "YTM", under förutsättning att konvertering inte äger rum. YTM beräknas som 2 procent årlig ränta på kapitalbeloppet, uppräknat efter en räntesats om 4 procent per år. YTM förfaller till betalning på huvudförfallodagen, under förutsättning att konvertering inte skett dessförinnan.

Betalningsförpliktelserna enligt konvertibelns är efterställda, och rankas pari passu med Starbreezes övriga förpliktelser med efterställd betalningsrätt och för vilka säkerhet inte ställts.

8.5 Ackordsförslag Leverantörsborgenärerna och de Mindre Leverantörsborgenärerna

8.5.1 Allmänna utgångspunkter

I det följande redovisas några förhållanden relevanta för såväl Leverantörsborgenärerna som de Mindre Leverantörsborgenärerna.

- a) Samtliga Leverantörsborgenärer och de Mindre Leverantörsborgenärerna får fullt betalt för sina respektive fordringar per Rekonstruktionstidpunkten.
- b) Samtliga Leverantörsborgenärer och de Mindre Leverantörsborgenärerna behandlas lika oberoende av vilket Rekonstruktionsbolag som är gäldenär.

Skälen till det som redovisas ovan under a) är att det – med hänsyn till Rekonstruktionsbolagens kapitalstyrka – saknas anledning att föreslå någon nedskrivning av skulderna. När det gäller det som anges under b) noteras dels att tillgångarna avseende kärnverksamheten varit fragmenterade, dels att det i flertalet fall framstår som en slump vilket Rekonstruktionsbolag som varit borgenärens motpart.

I det följande används begreppet Konsoliderad Nivå som beskrivning för Starbreeze, Production, Publishing och Studios. Vidare används begreppet Konsoliderad Skuld som beteckning på skulderna på Konsoliderad Nivå exklusive skulderna till Nordea och Smilegate, per Rekonstruktionstidpunkten. Den Konsoliderade Skulden uppgår till ca 74 MSEK.

8.5.2 Förslaget till Leverantörsborgenärerna

- a) Betalning av respektive Leverantörsborgenärs fordran per Rekonstruktionstidpunkten.
- b) På fordringsbeloppet enligt a) löper årlig ränta med 5 procent från Rekonstruktionstidpunkten. Räntan 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 respektive Leverantörsborgenärs fordrans andel av Konsoliderad Skuld.
- e) Respektive Rekonstruktionsbolags 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 eventuell upplupen ränta fem år efter ackordsförhandlingen.
- h) Förslaget är villkorat av att respektive Rekonstruktionsbolag fullgör sina förpliktelser enligt den rekonstruktionsplan som kommer att läggas fram vid ackordsförhandlingen. Nu angivet villkor ska anses ha fullgjorts då respektive Leverantörsborgenär fått betalt i sin helhet.

8.5.3 Förslaget till de Mindre Leverantörsborgenärerna

De Mindre Leverantörsborgenärerna får – utöver förslaget i avsnitt 8.5.2 (där det som anges om Leverantörsborgenär i stället ska avse Mindre Leverantörsborgenär) – ett alternativt förslag.

Det alternativa förslaget utgörs av det följande.

- Betalning av den Mindre Leverantörsborgenärens fordran per Rekonstruktionstidpunkten.
- Fordran löper inte med ränta.
- Fordran förfaller till betalning 364 dagar efter tingsrättens ackordsförhandling.

8.6 Distribution av kassaflöde för återbetalning

8.6.1 Inledning

I detta avsnitt beskrivs distributionen av betalningar ur det kassaflöde som genereras i den operativa verksamheten som bedrivs av New Publishing och hur den betalningsordning som redogjorts för ovan i avsnitt 6.3 och 8.1-8.5 tillämpas i praktiken.

8.6.2 New Publishings fullgörande av sin betalningsskyldighet mot Rekonstruktionsbolagen

Vid distribution av det kassaflöde som genererats vid de tidpunkter då Kapitalbeloppet enligt 8.3, 8.4 och 8.5.2 förfaller, dvs. kvartalsvis med första gången den 31 januari 2020, gäller följande.

Det nettokassaflöde enligt definitionen i 6.3 som ska distribueras från New Publishing för den aktuella betalningsperioden, beräknas.

Om beräkningen utvisar att nettokassaflödet är positivt, ska betalning erläggas. För att säkerställa en korrekt redovisning och att det i efterhand är möjligt att validera betalflödena, sker betalning till särskilda rekonstruktionskonton, ett vardera för de Rekonstruktionsbolag som tar emot betalningar från New Publishing, dvs Starbreeze, Production, Publishing och Studios.

8.6.2.1 Prioritetsordning för betalningarna

1. Betalningarna från New Publishing avser i första hand betalning av den avräkningsskuld som redogjorts för i 6.3.2 ovan, samt ev. ytterligare koncernintern finansiering, som Rekonstruktionsbolagen må ha lämnat till New Publishing. Avräkningsskulder och koncernintern finansiering har inbördes samma prioritet. Sannolikt kommer det vid tidpunkten för prövningen av ackordsförslaget inte att finnas någon utestående ytterligare koncernintern finansiering, varvid all betalning från New Publishing i första hand kommer att avse avräkningsskulden intill dess att den slutbetalats.
2. Sedan Avräkningsskulden och den koncerninterna finansieringen enligt 1, inklusive ränta, till fullo betalats, kommer därefter följande betalningar från New Publishing att avse ränta och amorteringar på säljarreverserna och utdelning på aktier i enlighet med den fördelning som redogjorts för i 6.3.3 ovan.

8.6.3 Rekonstruktionsbolagens fullgörande av sin betalningsskyldighet

På motsvarande sätt som angivits i 8.6.2 ovan, beräknas först det nettokassaflöde som ska användas för betalning från respektive Rekonstruktionsbolag till borgenärerna.

8.6.3.1 Prioritetsordning för betalningarna

1. I första hand betalas samtliga de övriga skulder, såväl koncerninterna som externa, som uppstått i tiden efter rekonstruktionsbeslutet då dessa ska betalas löpande vid förfallotidpunkten.
2. Eftersom den absoluta merparten av skulderna i Rekonstruktionsbolagen som uppstått i tiden efter Rekonstruktionsbeslutet utgörs av koncerninterna skulder innebär en betalning av skuld i ett rekonstruktionsbolag att ett annat rekonstruktionsbolag därmed kan betala sin skuld till ett annat rekonstruktionsbolag som i sin tur kan betala sin skuld till det först betalande rekonstruktionsbolaget. Av de skäl som redovisats i 8.2.3 ovan, är det inte möjligt att reglera de koncerninterna fordrings- och skuldförhållandena genom kvittningar, eftersom det inbördes förhållandet mellan borgenärerna då skulle rubbas. Den i denna punkt beskrivna processen upprepas därför intill dess att betalningarna når

en beloppsgräns, som av praktiska skäl bestämts till 20 000 kronor; upprepningar

avseende belopp lägre än 20 000 kronor bedöms inte få någon väsentlig påverkan. Nu angivna restbelopp står i stället kvar och inkluderas i därefter följande fördelning.

3. Eftersom även New Starbreeze Publishing AB bistått med finansiering under rekonstruktionstiden av övriga Rekonstruktionsbolag uppstår vid betalning enligt p.2 ett nytt nettokassaflöde att distribuera enligt p.1, vilket då på nytt distribueras enligt p.2.

8.6.3.2 Särskilt om betalning av skulder som förelåg vid Rekonstruktionstidpunkten

Efter att samtliga de skulder i Rekonstruktionsbolagen som uppkommit efter Rekonstruktionstidpunkten betalats till fullo, ska tillgängligt nettokassaflöde därefter användas för betalning av skulder som uppkommit i tiden före Rekonstruktionstidpunkten enligt följande.

1. Som framgått ovan i avsnitt 5.5.2, har ett antal av Koncernbolagen efterställt sin rätt till betalning till förmån för Nordea, vilket medför att fördelningen av betalning mellan borgenärerna vars skulder uppkommit före Rekonstruktionstidpunkten hanteras särskilt när det gäller Publishing. Detta görs genom att borgenärerna i det bolaget först delas upp i fyra kategorier:
 - Leverantörsborgenärer;
 - Nordea;
 - koncerninterna skulder som är efterställda Nordea samt
 - koncerninterna skulder som är efterställda Leverantörsborgenärerna.

Den ovan angivna efterställningen beaktas genom att till Nordeas andel av den totala summan av skulder i Publishing läggs den andel som belöper på de koncernbolag som efterställt sina fordringar till förmån för Nordea. Nordea erhåller således en andel av distribuerat kassaflöde som motsvarar Nordeas egen kvotdel ökad med den kvotdel som belöper på koncernbolag som efterställt sin betalningsrätt.

2. Den andel som kvarstår därefter ska användas för betalning till Leverantörsborgenärerna, eftersom såväl Nordea som Smilegate som koncernbolagen efterställt sin rätt till betalning till förmån för dessa. Eftersom samtliga Leverantörsborgenärer ska behandlas lika oberoende av vilket Rekonstruktionsbolag som är gäldenär, sker distributionen av betalningar gemensamt för samtliga Rekonstruktionsbolag. För att åstadkomma detta, fördelas det totala kvarstående beloppet på Rekonstruktionsbolagen med de andelar som svarar mot respektive Rekonstruktionsbolags andel av det totala skuldbeloppet till Leverantörsborgenärerna. Vid behov används koncerninterna lån för att kunna fullgöra betalning enligt den åsyftade fördelningen.
3. När samtliga Leverantörsborgenärer erhållit fullt betalt, erläggs betalning till Nordea och därefter till Smilegate. Detta eftersom samtliga koncerninterna skulder efterställts enligt 8.2.3 ovan.

W	S	A
L	A	W

De beräkningar som erfordras för att hantera betalningsflödena som redovisas ovan har sammanfattas i formler, som sammanställts i kalkylblad i syfte att möjliggöra validering av de kvartalsvisa fördelningarna. En kopia av kalkylbladet med exempel på en fiktiv fördelning som åskådliggör det sagda bifogas som bilaga 44.

9 Tillsyn och kontroll

Rekonstruktionsbolagen har med utgångspunkt i regleringen i 3 kap. 26 § lagen om företagsrekonstruktion uppdragit åt Lars Söderqvist att utöva tillsyn över att Rekonstruktionsbolagen fullgör sina åtaganden enligt rekonstruktionsplanen under rekonstruktionen, men även efter att rekonstruktionen avslutats om Rekonstruktionsbolagen då har kvardröjande förpliktelser enligt vad som anges i rekonstruktionsplanen.

I angivet uppdrag ligger att kontrollera att Bolagens beräkning av det kassaflöde som ska fördelas till borgenärerna enligt vad som anges ovan i avsnitt 8.6 i är korrekt samt att den betalningsordning som redovisas ovan i avsnitt 8.6 följs.

Inom ramen för det nu nämnda uppdraget ska Lars Söderqvist vidare biträda med implementeringen av de strukturer som krävs för att betalningsordningen i avsnitt 8 ovan ska fungera effektivt.

Rekonstruktionsbolagens projekt-, verksamhets- och likviditetsbudgetar samt resultatet av genomförda uppföljningar av nämnda budgetar ska godkännas av Lars Söderqvist.

10 Yttrande

Enligt 3 kap. 11 § första stycket 2 punkten lagen om företagsrekonstruktion ska rekonstruktören yttra sig över om han anser att borgenärerna bör anta ackordsförslaget.

Genom undertecknandet av denna rekonstruktionsplan får undertecknad av Stockholms tingsrätt förordnad rekonstruktör i Rekonstruktionsbolagen som min uppfattning ange att borgenärerna bör anta förslaget, såsom det angivits i avsnitt 8.

11 Intyg

Enligt 3 kap. 11 § första stycket 3 punkten lagen om företagsrekonstruktion ska rekonstruktören intyga att minst två femtedelar av de i bouppteckningen angivna borgenärerna, vilkas fordringar skulle omfattas av ackordet och som tillsammans innehar minst två femtedelar av dessa fordringars sammanlagda belopp, har förklarat sig anse att ackordet är godtagbart.

Genom undertecknandet av denna rekonstruktionsplan får undertecknad av Stockholms tingsrätt förordnad rekonstruktör i Rekonstruktionsbolagen intyga att minst två femtedelar av de i bouppteckningen angivna borgenärerna för ettvar av Rekonstruktionsbolagen, vilkas fordringar skulle omfattas av ackordet och som tillsammans innehar minst två femtedelar av dessa fordringars sammanlagda belopp, har förklarat sig anse att ackordet är godtagbart.

12 Ordlista

Ackord = En ekonomisk uppgörelse mellan en gäldenär och dennes borgenärer varigenom betalningsvillkoren för en skuld förändras genom exempelvis nedskrivning av skuldbeloppet eller förändrad återbetalningstid. Ett ackord kan vara en frivillig uppgörelse mellan gäldenären och dennes borgenärer (underhandsackord) eller ett s.k. offentligt ackord (tvångsackord) som har beslutats av en majoritet av borgenärerna.

Betalningsinställelse = Syftar till att ge bolag med betalningssvårigheter tid att vidta åtgärder för att förhindra en konkurs. Betalningsinställelse, vilket ofta utgör ett led i en företagsrekonstruktion, ska ske under ordnade former och i nära dialog med bolagets borgenärer.

EUR = Euro.

ISIN = International Securities Identification Number, ett unikt identifikationsnummer för ett värdepapper. ISIN definieras i ISO 6166. Exempel på typer av värdepapper som kan få ISIN-kod är bl.a. obligationer, aktier och teckningsoptioner. Ett värdepappers ISIN-kod tjänar som en enhetlig identifieringsstandard vid handel och avveckling, oavsett vid vilken marknadsplats handeln ägt rum.

Obestånd = En term som används när ett bolag inte längre kan betala sina skulder i rätt tid och denna betalningsoförmåga inte endast är tillfällig.

SEK = Svenska kronor.

Återvinning = Innebär att civilrättsligt korrekta rättshandlingar som ett bolag har vidtagit före en konkurs, t.ex. en betalning, går åter till bolaget.

USD = Amerikanska dollar.

13 Kontaktuppgifter

13.1 Rekonstruktionsbolagen

Mikael Nermark
c/o Starbreeze Studios AB
Box 7731
103 95 Stockholm
+ 46 8-209 208
mikael@starbreeze.com

13.2 Rekonstruktören

Lars Söderqvist
Wesslau Söderqvist Advokatbyrå
Box 7836
103 98 Stockholm
+46 8-407 88 40
lars.soderqvist@wsa.se

13.3 Revisorer

Rolf Nicklas Kullberg
c/o Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (PwC)
113 97 Stockholm

13.4 Borgenärskommittén i Starbreeze AB (publ)

13.4.1 *Smilegate Holdings Inc*

Magdalena Berg (företrädare), Magnusson Law
Box 7413
103 91 Stockholm

13.4.2 Nordea Bank Abp, filial i Sverige

Martin Wigforss (företrädare)
105 71 Stockholm

13.5 Stockholms tingsrätt

Stockholms tingsrätt
Box 8307
104 20 Stockholm
+46 8-561 650 00
stockholms.tingsratt@dom.se

Stockholm den 11 november 2019



