



paradox
INTERACTIVE®

DELÅRSRAPPORT

JANUARI - SEPTEMBER 2025



DELÅRSRAPPORT

JANUARI – SEPTEMBER 2025

TREDJE KVARTALET

- Omsättningen uppgick till 395,0 MSEK (434,0 MSEK), en minskning med 9% sedan föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till 111,8 MSEK (142,8 MSEK), en minskning med 22%.
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 116,3 MSEK (151,2 MSEK), och resultat efter skatt uppgick till 92,9 MSEK (119,7 MSEK).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 195,2 MSEK (153,7 MSEK), och kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -182,4 MSEK (-115,3 MSEK). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -9,8 MSEK (-9,6 MSEK).
- Vid utgången av perioden uppgick likvida medel till 1 020,4 MSEK (1 190,4 MSEK).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,88 SEK (1,13 SEK) och efter utspädning till 0,88 SEK (1,13 SEK).
- Intäkterna för kvartalet är framförallt hänförliga till Age of Wonders 4, Cities: Skylines, Cities: Skylines II, Crusader Kings III, Hearts of Iron IV, Stellaris och Victoria 3.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER TREDJE KVARTALET

- Nytt nedladdningsbart innehåll till spel släpptes under perioden: Shadows of the Shroud till Stellaris, Archon Prophecy till Age of Wonders 4, National Awakening till Victoria 3, Coronations till Crusader Kings III samt Shops of Shibuya och Map Pack 4 till Cities: Skylines.
- Steam summer sale ägde rum under perioden.

FÖRSTA NIO MÅNADERNA

- Omsättningen uppgick till 1 317,2 MSEK (1 491,8 MSEK), en minskning med 12% sedan föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till 391,4 MSEK (326,1 MSEK), en ökning med 20%.
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 409,1 MSEK (353,0 MSEK), och resultat efter skatt uppgick till 326,8 MSEK (273,8 MSEK).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 3,09 SEK (2,59 SEK) och efter utspädning till 3,09 SEK (2,59 SEK).



VD HAR ORDET

Det tredje kvartalet har präglats av ett högt tempo i förberedelserna inför vad som sannolikt blir den mest intensiva perioden i Paradox historia. Under det fjärde kvartalet lanserar vi två helt nya titlar, en remaster samt innehåll till i princip samtliga av våra kärnspel: ett kvitto på både vår bredd och vår utvecklingskapacitet.

Likt många tidigare år har antalet releaser varit färre under det tredje kvartalet, vilket tillsammans med en förstärkt svensk krona har haft en dämpande effekt på intäkterna. Samtidigt har kvartalet varit intensivt på marknadssidan, med kampanjer inför våra stundande lanseringar. Totalt sett påverkar det kvartalets resultat men stärker vår position inför den viktiga perioden som nu väntar.

Victoria 3 och Age of Wonders 4 fortsätter att befästa sina positioner som långsiktiga Paradox-franchiser. Båda spelen har fått nytt innehåll under kvartalet, med ytterligare innehåll planerat innan året är slut. Spelarnas engagemang och mottagandet av de senaste uppdateringarna stärker vår övertygelse om att dessa titlar kommer att generera värde under många år framöver.

Den 21 oktober lanserade vi Vampire: The Masquerade – Bloodlines 2. Det är ett projekt som påbörjades i en annan tid, när bolaget hade annan strategisk inriktning, och som ligger utanför vår egentliga kärnaffär. Utvecklingsresan har varit lång, vilket gör det särskilt glädjande att spelet nu är ute hos spelarna. Lanseringen ligger tätt in på denna rapport, så det är ännu för tidigt att kommentera hur spelet presterar; vi följer mottagandet noggrant och har full fart i post-releasearbetet.

Utöver de kommande releaserna fortsätter vi vårt arbete med att stärka Paradox på lång sikt, både kommersiellt och utvecklingsmässigt. Kommersiellt förfinar vi vår prissättning, ser över hur vi paketerar våra spel och expansioner, och undersöker kontinuerligt nya partnerskap. Vårt arbete med Expansion Passes är ett exempel på hur vi skapar tydligare värdeerbjudanden över tid. Samtidigt fortsätter vi att söka tillväxtmöjligheter på nya

marknader där våra varumärken har potential att växa.

På utvecklingssidan stärker vi vår närvaro inom managementgenren – ett område där vi ser fortsatt stor potential. Iceflake Studios har under flera år byggt upp gedigen kompetens, och tillsammans med Haemimont Games har vi nu en solid bas för att bredda vår portfölj av kärnspel i linje med vår långsiktiga strategi.

Samtidigt ser vi hur marknaden i stort fortsätter att vara utmanande, särskilt för mindre aktörer. Det skapar möjligheter för Paradox att agera som en stabil partner, och vi får kontinuerligt nya möjligheter att dra nytta av vår finansiella styrka när vi utvärderar externa projekt och samarbeten.

Vi har mycket att se fram emot. Under kommande kvartal lanserar vi flera stora spel, inte minst Europa Universalis V som släpps om cirka två veckor, och våra team arbetar för fullt med att färdigställa upplevelser som vi vet att våra spelare längtar efter. Med kreativitet, kommersiell skärpa och finansiell stabilitet fortsätter vi att ta steg framåt - mot en stark framtid för Paradox.

Fredrik Wester, VD





DET HÄR ÄR PARADOX INTERACTIVE

Paradox Interactive är en av de främsta utvecklarna och förläggarna av strategi- och managementspel för PC och konsol. Genom att utveckla långlivade spel med nedladdningsbart innehåll, förnya sin portfölj med engagerande spel och hålla en nära dialog med spelarna skapar bolaget strategi- och managementsegmentens starkaste spelupplevelser.

Koncernen består idag av förlaget och sex studios i sex länder som utvecklar spelupplevelser för bolagets sex miljoner månatliga spelare. Bland de viktigaste aktiva spelen finns Cities: Skylines, Cities: Skylines II, Hearts of Iron IV, Crusader Kings III, Europa Universalis IV, Victoria 3, Stellaris och Age of Wonders 4.

Paradox eftersträvar en god vinstmarginal, ett stabilt operativt kassaflöde och stark tillväxt. Det möjliggör en stabil verksamhet som löpande kan investera i sin framtid.

6

Miljoner MAU

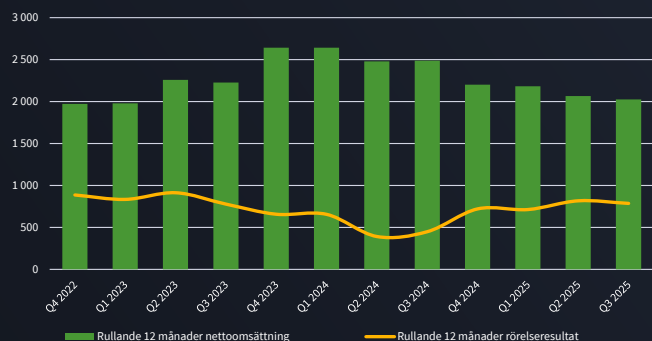
8

Spel i pipeline

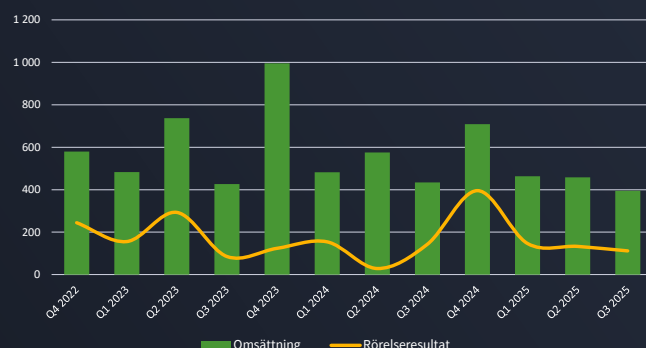
40%

R12 vinstmarginal

Rullande 12 månader omsättning och rörelseresultat



Kvartalsvis omsättning och rörelseresultat



RELEASER UNDER PERIODEN



STELLARIS: SHADOWS OF THE SHROUD

Releasedatum: 22 september, 2025

Plattformer: PC

Pris: 19,99 USD

Beskrivning: Det psioniska planet är vidsträckt och fullt av faror. Shadows of the Shroud är den ultimata expansionen för dem som försöker bemästra det okända bakom skynket, då den erbjuder en fullständig omarbetning av den psioniska uppstigelsevägen. Moraliska handlingar, patronlojaliteter och den ständigt närvarande risken för total utplåning kommer nu att forma din koppling till de enheter som bor på andra sidan.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Paradox Development Studio, Abrakam



AGE OF WONDERS 4: ARCHON PROPHECY

Releasedatum: 12 augusti, 2025

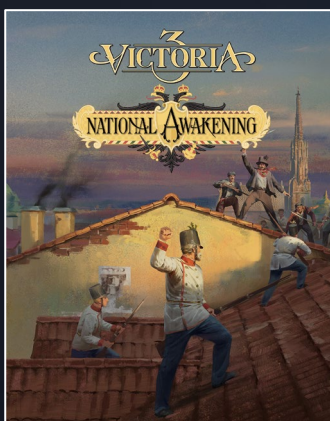
Plattformer: PC, Xbox Series X|S, PlayStation 5

Pris: 24,99 USD

Beskrivning: Ta kommandot över ljusets styrkor. Anslut dig till de himmelska Archons när de slår tillbaka mot Urraths mörka styrkor. Konsultera oraklen, få en skymt av hemliga profetior som formar rikenas öden och ta kontrollen över ditt eget öde. Innehåller en ny kultur, nytt berättelseinnehåll och nya samhällsegenskaper.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Triumph Studios



VICTORIA 3: NATIONAL AWAKENING

Releasedatum: 23 september, 2025

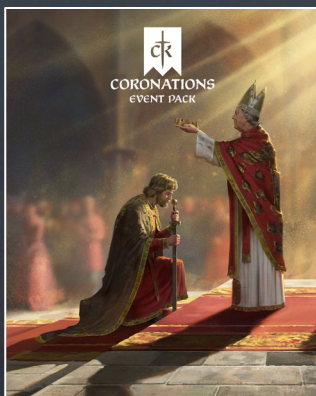
Plattformer: PC

Pris: 9,99 USD

Beskrivning: Ett sekel av nationella strider i Centraleuropa och på Balkan står i centrum. Det Osmanska riket håller på att tappa greppet om sina europeiska territorier, medan dess österrikiska rival plågas av interna politiska konflikter – vissa ideologiska, andra nationalistiska. Utforska oron i Europas krutdurk i detta Immersion Pack.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Paradox Development Studio



CRUSADER KINGS III: CORONATIONS

Releasedatum: 9 september, 2025

Plattformer: PC

Pris: 4,99 USD

Beskrivning: Samla dina vasaller för att bevittna installationen av en ny härskare med händelsepaketet Coronations. Avlägg en ed och förkunna visionen för den härskare du vill bli. Håller du ditt löfte om skydd och välstånd för alla, eller bryter du ditt ord och möter dina undersåtars missnöje? Det är dags för dig att kliva fram som härskare!

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Paradox Development Studio



CITIES: SKYLINES – CREATOR PACK: SHOPS OF SHIBUYA

Releasedatum: 24 september 2025

Plattformer: PC, Xbox One, Xbox Series X|S, PlayStation 4, PlayStation 5

Pris: 5,99 USD

Beskrivning: Upptäck ett av Japans mest ikoniska distrikt med Shops of Shibuya av communityskaparen Stop it D. Detta skaparpaket för med sig ett brett urval av området till din stad, med eleganta butiksfasader, livliga boulevarder och undagömda sidogator som bara är kända för lokalbefolkningen och modemedvetna besökare. Med en blandning av kommersiella byggnader med låg och hög densitet, unika byggnader och parker fångar detta paket energin i ett trendigt modedistrikt.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Stop it D



CITIES: SKYLINES – CREATOR PACK: MAP PACK 4

Releasedatum: 24 september, 2025

Plattformer: PC, Xbox One, Xbox Series X|S, PlayStation 4, PlayStation 5

Pris: 5,99 USD

Beskrivning: Vidga dina vyer med Map Pack 4 från communityskaparen Uncle Ron. Detta skaparpaket innehåller nya kartor, alla inspirerade av ikoniska floder, dramatiska landskap och hisnande kustlinjer. Med allt från tropiska skärgårdar till alpina fjordar kan du med dessa kartor och 10 nya korsningar skapa din nästa stad i en unik men realistisk miljö.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Uncle Ron



FINANSIELL ÖVERSIKT

OMSÄTTNING OCH RESULTAT TREDJE KVARTALET

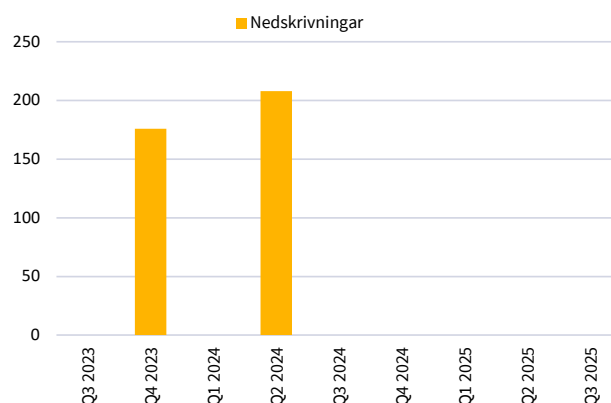
Omsättningen uppgick till 395,0 MSEK (434,0 MSEK), en minskning med 9% sedan föregående år. Nytt nedladdningsbart innehåll till spel släpptes under perioden: Shadows of the Shroud till Stellaris, Archon Prophecy till Age of Wonders 4, National Awakening till Victoria 3, Coronations till Crusader Kings III samt Shops of Shibuya och Map Pack 4 till Cities: Skylines. Intäkterna för kvartalet är framförallt hänförliga till Age of Wonders 4, Cities: Skylines, Cities: Skylines II, Crusader Kings III, Hearts of Iron IV, Stellaris och Victoria 3. Förändringen av intäkter är starkt korrelerad med variation i de releaser som sker. Minskningen av intäkter sedan jämförelseperioden förklaras delvis av att jämförelseperioden innehöll intäkter från den stora 30-dollars expansionen Roads to Power till Crusader Kings III, samtidigt motverkas minskningen i intäkter av kvartalets releaser av expansionerna Archon Prophecy till Age of Wonders 4 och National Awakening till Victoria 3, spel som inte hade några releaser i jämförelseperioden.

Koncernens intäkter är i huvudsak i valutor andra än SEK, och är därmed exponerade mot valutakursfluktuationer. Kvartalets intäkter har påverkats negativt av kursutvecklingen på den stärkta kronan jämfört med samma period föregående år.

Kostnad sålda varor uppgick till 203,3 MSEK (217,1 MSEK), hänförligt till spelutveckling, utvecklingsstöd, drift och underhåll av spel, kostnader för licenser, varumärken och liknande rättigheter, samt royalties och intäktsbaserade villkorade tilläggsköpeskillningar till utvecklingsstudios och andra rättighetsinnehavare.

Avskrivningar på släppta spel uppgår till 71,2 MSEK (96,0 MSEK). Spelen skrivs i regel av under 18 månader, vanligtvis genom en degressiv avskrivningsmetod. Syftet med avskrivningarna är att ge en rättvisande bild av bolagets verksamhet och bruttoresultat, men kan bidra till en volatilitet i posten kostnad sålda varor. Minskningen är driven av bland annat minskade avskrivningar på Millennia, Star Trek: Infinite och Crusader Kings III.

Periodens nedskrivningar inom kostnad sålda varor uppgår till 0,0 MSEK (0,0 MSEK).



Avskrivningar på licenser, varumärken och liknande rättigheter uppgår till 9,1 MSEK (13,8 MSEK).

Avskrivningarna har minskat till följd av att avskrivningar på övervärden från förvärvet av Playrion Games Studio numera är färdigavskrivna. Samtidigt motverkas minskningen till följd av nya avskrivningar på de förvärvade förlagsrättigheterna till Stranded: Alien Dawn, samt avskrivningar på övervärden från förvärvet av Haemimont Games.

Utöver av- och nedskrivningar inom posten kostnadsfördes totalt 115,7 MSEK (100,1 MSEK) avseende icke aktiverade utvecklingskostnader, utvecklingsstöd, drift och underhåll av spel, royalties samt intäktsbaserade villkorade köpeskillningar.

Icke aktiverade utvecklingskostnader ligger i linje med föregående år. Kostnader för utvecklingsstöd, drift och underhåll av spel har ökat jämfört med jämförelseperioden, främst till följd av en mindre omorganisation mellan utvecklingsstudio och förlagets drift och underhållstjänster.

Royalties och intäktsbaserade villkorade köpeskillningar har ökat jämfört med föregående år, främst drivet av Age of Wonders 4 där säljarna av Triumph Studios erhåller en intäktsbaserad villkorad köpeskillning till och med april 2026.

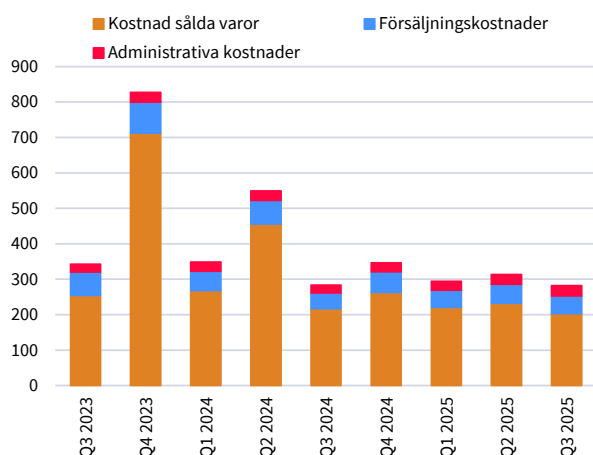
Periodens försäljningskostnader uppgick till 49,8 MSEK (44,2 MSEK). Ökningen är en följd av ökade kostnader



inför kommande releaser av Europa Universalis V och Vampire: The Masquerade – Bloodlines 2.

Administrationskostnader för perioden uppgick till 29,2 MSEK (22,1 MSEK). Ökningen sedan föregående år avser i huvudsak poster av engångskaraktär.

Kostnader för administration ligger i regel oförändrade över tid och är relativt opåverkade av övriga verksamheten.



Övriga rörelseintäkter uppgick till 2,0 MSEK (1,7 MSEK), och övriga rörelsekostnader till -2,9 MSEK (-9,4 MSEK). Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader består främst av kursrörelser i utländsk valuta på koncernens likvida medel, rörelsefordringar och rörelseskulder under kvartalet.

Rörelseresultatet uppgick till 111,8 MSEK (142,8 MSEK).

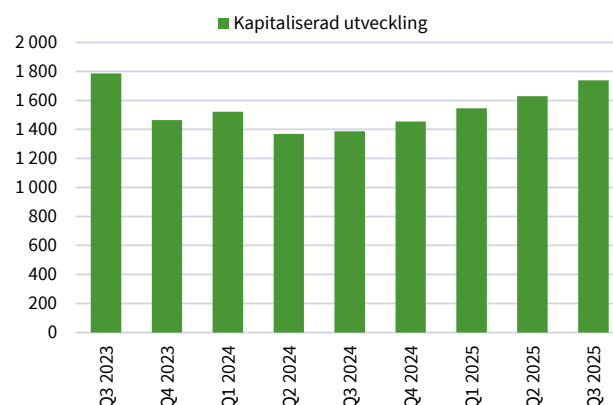
Finansiella intäkter uppgick till 4,7 MSEK (9,2 MSEK) och består i huvudsak av ränteintäkter från bankkonton. Finansiella kostnader uppgick till 0,3 MSEK (0,8 MSEK) och består främst av beräknad ränta på leasingskulder.

Resultat efter finansiella poster uppgick till 116,3 MSEK (151,2 MSEK), och resultat efter skatt uppgick till 92,9 MSEK (119,7 MSEK).

FINANSIELL STÄLLNING

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick vid periodens utgång till 1 738,2 MSEK (1 387,3 MSEK). Posten avser både ännu ej färdigställda spel och spel som släppts och sedermera skrivs av. Den enskilt största spelaktiveringen avser Vampire: The Masquerade – Bloodlines 2, där utveckling har pågått sedan 2016. Vampire: The Masquerade - Bloodlines 2

släpptes i oktober 2025. Även de utannonserade titlarna Europa Universalis V och Prison Architect 2 står för en betydande del av posten. Utveckling pågår även av ett antal icke-utannonserade spel som aktiveras löpande, samt expansioner till tidigare släppta spel.



Licenser, varumärken och liknande rättigheter uppgick till 114,7 MSEK (65,8 MSEK). Ökningen avser de förvärvade förlagsrättigheterna till Stranded: Alien Dawn, samt övervärden från förvärvet av Haemimont Games. Vid utgången av perioden är övervärdena från förvärvet av Playrion Games avskrivna i sin helhet.

Goodwill uppgick till 22,3 MSEK (22,8 MSEK), hänförligt till förvärvet av Iceflake Studios.

Nyttjanderättstillgångar för hyreslokaler uppgick till 181,1 MSEK (78,9 MSEK). Ökningen avser förnyelse av hyresavtalet för kontoret på Södermalm i Stockholm.

Kundfordringar uppgår vid periodens utgång till 185,1 MSEK (202,7 MSEK).

Likvida medel uppgår vid periodens utgång till 1 020,4 MSEK (1 190,4 MSEK).

Eget kapital uppgår till 2 702,6 MSEK (2 590,0 MSEK).

Långfristiga leasingskulder uppgår till 144,4 MSEK (43,6 MSEK), avseende hyresåtaganden för kontorslokaler. Nuvarande hyresavtal på Södermalm i Stockholm löper ut sista september 2026 och förnyades strax innan utgången av kvartalet.

Uppskjutna skatteskulder uppgår till 166,7 MSEK (135,4 MSEK) hänförligt till skatt på obeskattade reserver och immateriella tillgångar från förvärv.



Kortfristiga leasingskulder uppgår till 30,8 MSEK (30,6 MSEK), avseende kortfristiga hyresåtaganden för kontorslokaler.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgår vid periodens utgång till 303,9 MSEK (290,7 MSEK). Förutbetalda intäkter ligger i linje med föregående år där releaserna av nedladdningsbart innehåll till Cities: Skylines II har lett till en minskning av posten, samtidigt som förutbetalda intäkter för Europa Universalis V och Vampire: The Masquerade – Bloodlines 2 har ökat. Reserver för royalty till spelutvecklare har ökat sedan föregående år.

KASSAFLÖDE TREDJE KVARTALET

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 195,2 MSEK (153,7 MSEK), framför allt hänförligt till rörelseresultatet justerat för av- och nedskrivningar. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -182,4 MSEK (-115,3 MSEK) och avser i huvudsak investeringar i spelutveckling. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -9,8 MSEK (-9,6 MSEK) och avser amortering på leasingskuld för kontorslokaler.

FÖRSTA NIO MÅNADERNA I SAMMANDRAG

Omsättningen uppgick till 1 317,2 MSEK (1 491,8 MSEK), en minskning med 12% jämfört med samma period föregående år. Kostnad sålda varor uppgick till 656,3 MSEK (941,0 MSEK), hänförligt till spelutveckling, utvecklingsstöd, drift och underhåll av spel, samt royalties och intäktsbaserade tilläggsköpeskillningar till tredje part. Periodens nedskrivningar inom kostnad för sålda varor uppgick till 0,0 MSEK (208,0 MSEK). Rörelseresultatet uppgick till 391,4 MSEK (326,1 MSEK), en ökning med 20%. Resultat efter finansiella poster uppgick till 409,1 MSEK (353,0 MSEK), och resultat efter skatt uppgick till 326,8 MSEK (273,8 MSEK). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 723,4 MSEK (681,7 MSEK). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -607,3 MSEK (-244,4 MSEK). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -557,3 MSEK (-345,5 MSEK).

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Inga transaktioner har ägt rum mellan koncernen och närstående som påverkat koncernens ställning och resultat.

MODERBOLAGET TREDJE KVARTALET

I moderbolaget finns förlagsverksamheten. Inom förlagsverksamheten köper moderbolaget utvecklingstjänster från både externa- och helägda utvecklingsstudios och betalar royalties till dessa i förekommande fall. Moderbolaget tillhandahåller även administrativa tjänster åt dotterbolagen. Sammantaget leder detta till att moderbolagets omsättning i stor utsträckning utgör koncernens totala omsättning.

Moderbolagets omsättning för kvartalet uppgick till 396,4 MSEK (437,6 MSEK). Rörelseresultatet uppgick till 137,0 MSEK (35,2 MSEK). Resultat efter finansiella poster uppgick till 140,5 MSEK (-32,7 MSEK). Resultat efter skatt uppgick till 109,5 MSEK (-42,6 MSEK).

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i överensstämmelse med IAS 34 delårsrapportering samt RFR 1 och årsredovisningslagen. För moderbolaget har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person tillämpats vid upprättandet av denna delårsrapport. Det redovisade värdet på koncernens långfristiga finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde motsvarar i allt väsentligt dess verkliga värde eftersom räntan är i paritet med aktuella marknadsräntor. Det redovisade värdet på koncernens kortfristiga finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde motsvarar i allt väsentligt dess verkliga värde då diskonteringseffekten inte är väsentlig. Redovisningsprinciper och beräkningsgrunder överensstämmer med de principer som tillämpades i bolagets senaste årsredovisning.

RISKER OCH OSÄKERHETSAKTORER

Paradox är, i likhet med alla andra företag, utsatt för olika slags risker i sin verksamhet. Riskerna beskrivs i sin helhet i 2024 års årsredovisning på sida 32. Av riskerna kan nämnas ett beroende av nyckelpersoner och medarbetare, beroende av ett fåtal distributörer, förseningar av spelprojekt, nedläggning av ej färdigställda spelprojekt, låga intäkter vid lansering av spel och valutakursförändringar. Riskerna kan ha en direkt eller indirekt påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat.



FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2025	2026-01-29
Årsredovisning 2025	2026-04-09
Delårsrapport januari-mars 2026	2026-04-30
Årsstämma 2026	2026-05-12
Delårsrapport januari-juni 2026	2026-08-06
Delårsrapport januari-september 2026	2026-10-29
Bokslutskommuniké 2026	2027-02-04

KONTAKT

Ytterligare information om bolaget finns på bolagets hemsida www.paradoxinteractive.com. Bolaget kan kontaktas via e-post ir@paradoxinteractive.com eller post Paradox Interactive AB, Magnus Ladulåsgatan 4, 118 66 Stockholm.

STYRELSENS INTYGANDE

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna rapport ger en rättvisande översikt av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 23 oktober 2025

Styrelsen

Denna information är sådan information som Paradox Interactive AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande klockan 08:00 CEST den 23 oktober 2025.



REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Paradox Interactive AB (publ) per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 23 oktober 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Aleksander Lyckow
Auktoriserad revisor



NYCKELTAL, KONCERNEN

	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning, TSEK	394 962	433 994	1 317 162	1 491 848	2 200 943
Rörelseresultat, TSEK	111 785	142 838	391 398	326 105	721 364
Resultat efter finansiella poster, TSEK	116 263	151 228	409 081	353 007	757 303
Resultat efter skatt, TSEK	92 859	119 661	326 849	273 808	584 628
Rörelsemarginal	28%	33%	30%	22%	33%
Vinstmarginal	29%	35%	31%	24%	34%
Soliditet	78%	80%	78%	80%	82%
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	25,59	24,52	25,59	24,52	27,55
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	25,59	24,52	25,59	24,52	27,55
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,88	1,13	3,09	2,59	5,54
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,88	1,13	3,09	2,59	5,53
Antal aktier vid periodens slut före utspädning, st	105 623 025	105 623 025	105 623 025	105 623 025	105 623 025
Antal aktier vid periodens slut efter utspädning, st	105 623 025	105 623 025	105 623 025	105 623 025	105 623 025
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	105 623 025	105 623 025	105 623 025	105 623 025	105 623 025
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	105 623 025	105 623 025	105 753 575	105 634 020	105 656 190
Antalet anställda i genomsnitt, st	654	584	630	591	587

För definitioner av nyckeltal, se årsredovisningen.



RESULTATRÄKNING, KONCERNEN (TSEK)

	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	394 962	433 994	1 317 162	1 491 848	2 200 943
Kostnad sålda varor	-203 297	-217 092	-656 329	-940 967	-1 203 649
Bruttoresultat	191 665	216 902	660 833	550 881	997 294
Försäljningskostnader	-49 791	-44 239	-151 589	-165 347	-223 881
Administrationskostnader	-29 229	-22 121	-81 686	-74 645	-99 653
Övriga rörelseintäkter	2 021	1 721	6 591	25 412	58 294
Övriga rörelsekostnader	-2 881	-9 425	-42 750	-10 196	-10 690
Rörelseresultat	111 785	142 838	391 398	326 105	721 364
Finansiella intäkter	4 734	9 188	19 027	32 633	42 103
Finansiella kostnader	-256	-798	-1 344	-5 730	-6 165
Resultat efter finansiella poster	116 263	151 228	409 081	353 007	757 303
Skatt	-23 405	-31 566	-82 232	-79 199	-172 675
Periodens resultat	92 859	119 661	326 849	273 808	584 628
Periodens resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.					
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,88	1,13	3,09	2,59	5,54
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,88	1,13	3,09	2,59	5,53

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN (TSEK)

	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Periodens resultat	92 859	119 661	326 849	273 808	584 628
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>					
Omräkningsdifferenser	-2 197	-2 996	-11 317	3 509	9 511
Övrigt totalresultat	-2 197	-2 996	-11 317	3 509	9 511
Totalresultat för perioden	90 662	116 665	315 533	277 317	594 139

Periodens totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.



BALANSRÄKNING, KONCERNEN (TSEK)

	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	1 738 240	1 387 301	1 454 313
Licenser, varumärken och liknande rättigheter	114 688	65 835	52 655
Goodwill	22 271	22 761	23 137
Inventarier och installationer	7 189	8 486	8 318
Nyttjanderättstillgångar	181 103	78 923	69 679
Andra långfristiga fordringar	18 686	18 715	18 736
Summa anläggningstillgångar	2 082 178	1 582 020	1 626 838
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	185 107	202 667	280 056
Skattefordringar	71 544	104 891	62 136
Övriga fordringar	28 608	56 729	10 466
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	79 858	102 422	83 498
Likvida medel	1 020 391	1 190 355	1 469 356
Summa omsättningstillgångar	1 385 508	1 657 064	1 905 512
SUMMA TILLGÅNGAR	3 467 685	3 239 084	3 532 350
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	528	528	528
Överkursfond	29 748	29 748	29 748
Reserver	20 877	26 192	32 194
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	2 651 411	2 533 513	2 847 170
Summa eget kapital	2 702 565	2 589 982	2 909 640
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	144 425	43 636	33 911
Uppskjutna skatteskulder	166 698	135 422	163 460
Summa långfristiga skulder	311 123	179 058	197 372
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	50 718	43 804	45 842
Aktuella skatteskulder	8 589	40 112	852
Leasingskulder	30 764	30 625	30 875
Övriga skulder	60 013	64 819	21 697
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	303 914	290 684	326 073
Summa kortfristiga skulder	453 998	470 045	425 339
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 467 685	3 239 084	3 532 350



EGET KAPITAL, KONCERNEN (TSEK)

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2025-01-01	528	29 748	32 194	2 847 170	2 909 640
Periodens resultat				326 849	326 849
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser			-11 317		-11 317
Summa övrigt totalresultat	-	-	-11 317	-	-11 317
Summa totalresultat	-	-	-11 317	326 849	315 533
Transaktioner med aktieägare					
Aktierelaterade ersättningar personal	-	-	-	5 507	5 507
Utdelning	-	-	-	-528 115	-528 115
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-522 608	-522 608
UTGÅENDE BALANS 2025-09-30	528	29 748	20 877	2 651 411	2 702 565

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2024-01-01	528	29 748	22 684	2 567 495	2 620 455
Periodens resultat				273 808	273 808
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser			3 509		3 509
Summa övrigt totalresultat	-	-	3 509	-	3 509
Summa totalresultat	-	-	3 509	273 808	277 316
Transaktioner med aktieägare					
Aktierelaterade ersättningar personal	-	-	-	9 080	9 080
Utdelning	-	-	-	-316 869	-316 869
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-307 790	-307 790
UTGÅENDE BALANS 2024-09-30	528	29 748	26 192	2 533 513	2 589 982



KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN (TSEK)

	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	111 785	142 838	391 398	326 105	721 364
Justering för av- och nedskrivningar	90 332	121 031	296 386	595 039	710 513
Övriga justeringar	343	1 919	5 507	9 165	12 002
Erhållen ränta	4 734	9 188	19 027	11 130	38 705
Betald ränta	-256	-798	-1 344	-5 730	-6 165
Betald inkomstskatt	-50 221	-58 242	-91 002	-185 159	-248 071
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet	156 717	215 936	619 972	750 550	1 228 348
Förändring av rörelsekapitalet					
Förändring av kundfordringar och andra fordringar	21 088	18 592	82 636	143 098	112 792
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder	17 401	-80 862	20 769	-211 925	-217 620
Kassaflöde från den löpande verksamheten	195 206	153 666	723 377	681 722	1 123 520
Investeringsverksamheten					
Investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	-181 746	-114 982	-462 219	-444 211	-602 509
Investeringar i licenser, varumärken och liknande rättigheter	-	-	-46 540	-	-
Investeringar i maskiner och inventarier	-689	-311	-1 258	-606	-1 161
Investeringar i andelar i koncernföretag	-	-	-97 307	-	-
Försäljningar av obligationer	-	-	-	200 450	200 450
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-182 435	-115 293	-607 323	-244 367	-403 220
Finansieringsverksamheten					
Amortering av leaseskuld	-9 803	-9 600	-29 193	-28 649	-38 300
Utbetald utdelning	-	-	-528 115	-316 869	-316 869
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9 803	-9 600	-557 308	-345 518	-355 169
Periodens kassaflöde	2 968	28 773	-441 254	91 838	365 130
Likvida medel vid periodens början	1 018 566	1 164 193	1 469 356	1 098 025	1 098 025
Kursdifferens i likvida medel	-1 144	-2 611	-7 712	492	6 202
Likvida medel vid periodens slut	1 020 391	1 190 355	1 020 391	1 190 355	1 469 356



RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET (TSEK)

	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	396 402	437 558	1 316 632	1 501 834	2 214 766
Kostnad sålda varor	-182 210	-333 686	-520 486	-1 320 770	-1 499 633
Bruttoresultat	214 192	103 872	796 145	181 064	715 133
Försäljningskostnader	-47 221	-38 779	-142 716	-152 368	-208 704
Administrationskostnader	-28 853	-21 750	-80 518	-73 099	-97 960
Övriga rörelseintäkter	1 472	1 297	4 371	24 301	56 892
Övriga rörelsekostnader	-2 637	-9 441	-42 053	-9 718	-9 718
Rörelseresultat	136 953	35 199	535 229	-29 819	455 642
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-75 731	-	-75 731	-58 750
Finansiella intäkter	3 568	7 829	14 922	29 184	36 429
Finansiella kostnader	-0	-0	-1	-702	-704
Resultat efter finansiella poster	140 521	-32 702	550 150	-77 068	432 618
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-10 000
Skatt	-31 030	-9 885	-117 650	-6 975	-114 716
Årets resultat och totalresultat för året	109 491	-42 587	432 500	-84 044	307 902



BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET (TSEK)

	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	1 655 015	944 286	984 669
Licenser, varumärken och liknande rättigheter	56 590	26 219	23 340
Inventarier och installationer	1 177	2 021	1 715
Andelar i koncernföretag	319 512	204 011	203 908
Andra långfristiga fordringar	17 393	17 393	17 393
Summa anläggningstillgångar	2 049 687	1 193 930	1 231 024
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	178 785	196 517	272 841
Fordringar hos koncernföretag	7 846	30 748	198 836
Skattefordringar	-	101 158	35 600
Övriga fordringar	24 059	51 369	5 102
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	82 062	106 236	89 747
Kassa och bank	619 976	950 076	1 131 589
Summa omsättningstillgångar	912 727	1 436 103	1 733 714
SUMMA TILLGÅNGAR	2 962 413	2 630 033	2 964 738
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	528	528	528
Fond för utvecklingsutgifter	1 655 015	944 286	984 669
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	29 748	29 748	29 748
Balanserat resultat	-319 041	603 557	566 011
Periodens resultat	432 500	-84 044	307 902
Summa eget kapital	1 798 751	1 494 077	1 888 859
Obeskattade reserver	755 000	605 000	755 000
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	35 188	31 722	35 954
Skulder till koncernföretag	81 617	256 841	22 681
Aktuella skatteskulder	8 551	-	-
Övriga skulder	33 806	4 160	4 282
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	249 502	238 233	257 962
Summa kortfristiga skulder	408 662	530 956	320 879
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 962 413	2 630 033	2 964 738



NOTER (TSEK)

NOT 1. SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernledningen har fastställt rörelsesegment baserat på den information som behandlas av verkställande direktören och som ligger till grund för att fatta strategiska beslut. Verksamheten utgörs av ett segment. Intäkternas uppdelning åskådliggörs nedan;

Koncernens intäkter från kunder baserat på var distributören har sitt säte delas in i följande geografiska områden;

	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
USA	335 473	377 281	1 132 403	1 286 482	1 905 078
Sverige	7 501	14 291	27 940	48 247	65 395
Övriga Europa	41 824	34 593	128 273	130 873	192 576
Övriga världen	10 164	7 829	28 546	26 246	37 893
Summa	394 962	433 994	1 317 162	1 491 848	2 200 943

Under kvartalet härrörde 340,8 MSEK (370,4 MSEK) av koncernens intäkter från en och samma plattform - Steam.

Koncernens intäkter fördelat på större produktkategorier delas in enligt följande;

	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
PC	348 769	380 180	1 144 050	1 285 606	1 924 843
Konsol	32 264	38 111	119 682	151 732	204 225
Mobil	11 182	12 143	36 526	38 660	50 980
Övrigt	2 747	3 560	16 904	15 849	20 895
Summa	394 962	433 994	1 317 162	1 491 848	2 200 943

NOT 2. AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR FÖRDELAT PER FUNKTION

	2025-07-01 2025-09-30	2024-07-01 2024-09-30	2025-01-01 2025-09-30	2024-01-01 2024-09-30	2024-01-01 2024-12-31
Kostnad sålda varor	87 615	117 081	288 119	585 855	698 446
Försäljningskostnader	1 031	1 031	3 092	2 839	3 869
Administrationskostnader	1 687	2 919	5 175	6 346	8 198
Summa	90 332	121 031	296 386	595 039	710 513

NOT 3. OPTIONSPROGRAM 2025/2029

Årsstämman den 14 maj 2025 beslutade att införa ett personaloptionsprogram riktat till anställda i koncernen. Totalt tecknades 525 000 optioner med rätt att teckna lika många aktier i Paradox Interactive AB (publ). Vid utgången av perioden uppgick antal utestående personaloptioner till 505 000 st.

Tilldelade personaloptioner utgavs vederlagsfritt till ett marknadsvärde på 21,96 kr enligt en värdering baserad på Black & Scholes-modellen. Lösenpriset för optionerna fastställdes till 225,81 kr, och teckning av aktier beräknas kunna ske under 30 dagar efter offentliggörandet av bolagets delårsrapporter för det andra kvartalet 2028, det tredje kvartalet 2028 respektive det första kvartalet 2029. Lösenpriset motsvarade 120 % av den genomsnittliga aktiekursen under perioden 24 april till 30 april 2025. Intjänande av optioner är villkorade av fortsatt anställning i bolaget. Personalrelaterade kostnader exklusive sociala avgifter för programmet uppgår till 0,9 MSEK (0,0 MSEK) under perioden. I det fall full teckning sker av dessa optioner kommer moderbolagets eget kapital att tillföras 114,0 MSEK.



NOT 4. FÖRVÄRV HAEMIMONT GAMES

Den 18 februari 2025 förvärvades 100 % av aktierna i Haemimont Games AD, ett bolag baserat i Sofia, Bulgarien. Paradox har betalat en fast köpeskilling på 10,3 MEUR. Villkorade köpeskillingar kopplade till säljarnas fortsatta anställning, releaser av spel och uppnådda försäljningsmål utgår om upp till totalt 11,0 MEUR. Samtliga villkorade köpeskillingar kommer att redovisas inom posten kostnad såld vara i takt med att de intjänas.

Förvärvet är ett ytterligare steg i Paradox strategiska fokus på att växa inom managementspelsgenren, genom att bygga en stark intern kapacitet som kompletterar koncernens nuvarande studioorganisation. Den kassaflödesmässiga effekten av förvärvet på koncernnivå är -98,0 MSEK under rapportperioden, där -0,7 MSEK avseende kostnadsförda förvärvskostnader är redovisade under administrationskostnader.

Om Haemimont hade förvärvats den 1 januari 2025 hade förvärvet bidragit med ytterligare intäkter om 0,9 MSEK och ett positivt resultat på 0,1 MSEK. Haemimont bidrog med en omsättning på 1,0 MSEK och ett resultat på 3,0 MSEK från förvärvsdagen till och med 30 september 2025.

Förvärvsanalysen är oförändrad jämfört med den som presenterades i delårsrapporten för första kvartalet 2025 och är fortfarande preliminär.

	2025-02-18
Kontant erlagd köpeskilling	115 604
<i>Redovisade belopp på identifierbara nettotillgångar</i>	
Spelrättigheter	16 817
Balanserade utvecklingskostnader pågående spelutveckling	44 846
Teknologi avseende spelmotor	43 863
Likvida medel	18 298
Övriga tillgångar	2 597
Uppskjutna skatteskulder	- 10 553
Övriga skulder	- 264
	115 604
Goodwill	-

NOT 5. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Det nya spelet Vampire: The Masquerade Bloodlines 2, utvecklat av The Chinese Room, släpptes till PC och konsol.



paradox
INTERACTIVE®