



paradox
INTERACTIVE®

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

JANUARI – DECEMBER 2025



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

JANUARI – DECEMBER 2025

FJÄRDE KVARTALET

- Omsättningen uppgick till 874,8 MSEK (709,1 MSEK), en ökning med 23% sedan föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till -245,4 MSEK (395,3 MSEK), en minskning med 162%. I rörelseresultatet ingår planenliga avskrivningar respektive nedskrivningar på Vampire: The Masquerade – Bloodlines 2, uppgående till 345,7 MSEK (0,0 MSEK) respektive 355,3 MSEK (0,0 MSEK).
- Resultat efter finansiella poster uppgick till -241,7 MSEK (404,3 MSEK), och resultat efter skatt uppgick till -201,4 MSEK (310,8 MSEK).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 513,2 MSEK (441,8 MSEK), och kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -145,5 MSEK (-158,9 MSEK). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -9,8 MSEK (-9,7 MSEK).
- Vid utgången av perioden uppgick likvida medel till 1 375,3 MSEK (1 469,4 MSEK).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -1,91 SEK (2,94 SEK) och efter utspädning till -1,91 SEK (2,94 SEK).
- Intäkterna för kvartalet är framförallt hänförliga till Age of Wonders 4, Cities: Skylines, Cities: Skylines II, Crusader Kings III, Europa Universalis V, Hearts of Iron IV, Stellaris, Vampire: The Masquerade - Bloodlines 2 och Victoria 3.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER FJÄRDE KVARTALET

- Det nya spelet Europa Universalis V, utvecklat av Paradox Tinto, släpptes till PC.
- Det nya spelet Vampire: The Masquerade – Bloodlines 2, utvecklat av The Chinese Room, släpptes till PC och konsol.
- Nytt nedladdningsbart innehåll till spel släpptes under perioden: All Under Heaven till Crusader Kings III, No Compromise, No Surrender till Hearts of Iron IV, Bridges & Ports, Supply Chains och Skyscrapers till Cities: Skylines II, Thrones of Blood till Age of Wonders 4, Necropolis of the Damned till Across the Obelisk, Infernals till Stellaris samt Iberian Twilight till Victoria 3.
- Nya portningar av nedladdningsbart innehåll släpptes under perioden: Legends of the Dead till Crusader Kings III och The Machine Age till Stellaris.
- En remaster till spelet Surviving Mars, utvecklat av Haemimont Games, släpptes till PC och konsol.
- Steam winter sale och Steam autumn sale ägde rum under perioden.
- Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning om 5,00 SEK (3,00 SEK) per aktie och en extrautdelning om 0,00 SEK (2,00 SEK) per aktie.

HELÅRET

- Omsättningen uppgick till 2 191,9 MSEK (2 200,9 MSEK), en minskning med 0% sedan föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till 146,0 MSEK (721,4 MSEK), en minskning med 80%.
- Resultat efter finansiella poster uppgick till 167,4 MSEK (757,3 MSEK), och resultat efter skatt uppgick till 125,5 MSEK (584,6 MSEK).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 1,19 SEK (5,54 SEK) och efter utspädning till 1,18 SEK (5,53 SEK).



VD HAR ORDET

Vi avslutade året med vårt mest intensiva kvartal någonsin. Med två nya spel, en remaster och DLC:er till samtliga titlar har vi haft ett tempo som verkligen visar styrkan i vår organisation och vår portfölj. Kärnaffären levererade starkt med höga intäkter och ett starkt kassaflöde. Resultatet i perioden påverkas dock av valutamotvind samt nedskrivningen av Vampire: The Masquerade - Bloodlines 2, där spelet inte nådde våra kommersiella förväntningar. Samtidigt markerar detta ett viktigt vägskepp: vi kommer nu att stärka vårt strategiska fokus, vi frigör resurser och skapar ännu bättre förutsättningar för framtida satsningar där vi har vår största kompetens och långsiktiga potential.

Kvartalets och årets stora höjdpunkt är lanseringen av Europa Universalis V, ett spel som för serien in i en ny era. Få spelserier har varit lika centrala för Paradox som Europa Universalis. Det som började som en nisch för 25 år sedan är idag ett skolexempel på hur vi bygger långlivade spel med engagerade communities. Med det senaste tillskottet har vi tagit betydande kliv framåt och lagt en mycket stark grund för framtiden. Mottagandet från både spelare och recensenter visar tydligt på spelets uthållighet och den stora potential som finns i serien under många år framöver.

Vi fortsatte samtidigt att utveckla våra långlivade titlar genom flera mycket uppskattade expansioner till våra strategi- och managementspel. Exempelvis All Under Heaven till Crusader Kings III, som öppnade upp en helt ny kontinent, samt Bridges & Ports till Cities: Skylines II, seriens första DLC. Vi återlanserade också ett av våra mest omtyckta managementspel i Surviving Mars: Relunched, och ser fram emot att bygga vidare på detta med nya DLC:er under det kommande året.

När vi blickar framåt gör vi det med tydlighet, fokus och stärkt självförtroende. Vampire: The Masquerade - Bloodlines 2 var det sista större projektet vi hade i utveckling och som var utanför våra kärnområden. I takt med att post-release-arbetet avslutas frigörs resurser och fokus till projekt där vi vet att vi kan skapa mest värde. Vår framtida pipeline är nu helt

koncentrerad till djupa strategi- och managementspel, där merparten utvecklas i våra egna studios vilket ger både kreativ styrka och långsiktig lönsamhet.

I linje med detta är vi mycket glada över att Iceflake Studios i Tammerfors nu blir det nya hemmet för Cities: Skylines-franchisen. Teamets djupa kompetens inom managementspel, kombinerat med att framtida utveckling nu sker i en intern studio, ger oss ökad kontroll över seriens långsiktiga utveckling och ännu bättre förutsättningar att realisera dess fulla potential. Fokus framåt ligger på kontinuerliga uppdateringar, ett nära samarbete med communityn och nytt, engagerande innehåll.

Sammanfattningsvis går vi in i det nya året med stark framtidstro. Med en väldigt fokuserad och slagkraftig pipeline, finansiell handlingsfrihet för nya investeringar och god kontroll över våra viktigaste franchises har vi både förutsättningarna och ambitionen att leverera mer till våra spelare.

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 V, 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

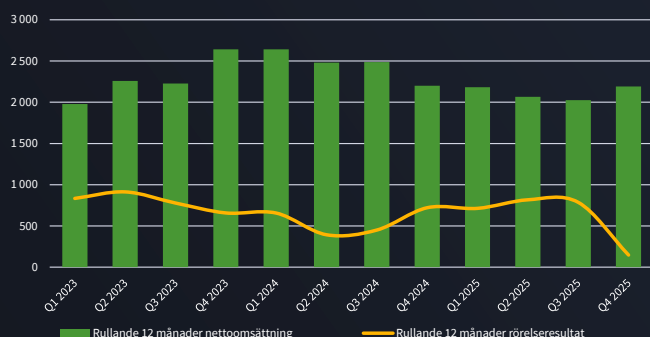
7

Spel i pipeline

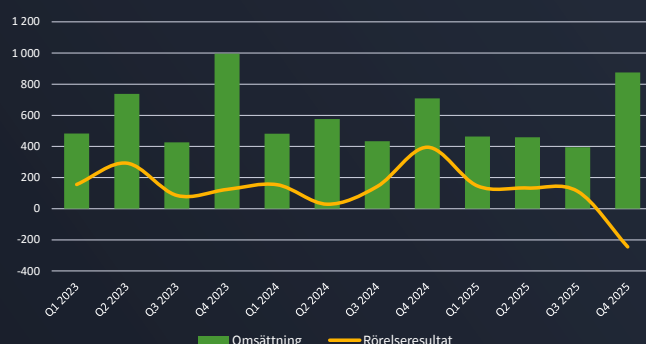
8%

R12 vinstmarginal

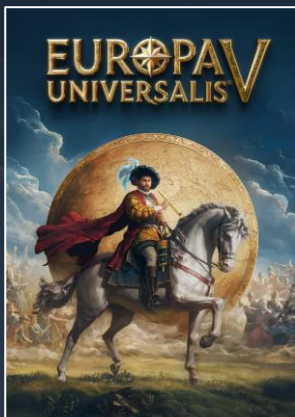
Rullande 12 månader omsättning och rörelseresultat



Kvartalsvis omsättning och rörelseresultat



RELASER UNDER PERIODEN



EUROPA UNIVERSALIS V

Releasedatum: 4 november, 2025

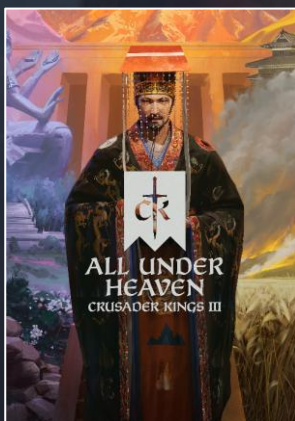
Plattformer: PC

Pris: 59,99 USD

Beskrivning: Nästan femhundra år av historia utspelar sig framför dina ögon i Europa Universalis V. Styr ödet för någon av hundratals nationer och samhällen i en simulerad levande värld vars djup och komplexitet saknar motstycke. Europa Universalis V bygger på seriens grundkoncept att utveckla och främja nationer från en noggrant efterforskad historisk värld, med mer detaljerad diplomati, en mer sofistikerad ekonomisk modell, ett reviderat militärt system och större logistiskt djup som utmanar även de mest erfarna strategispelarna.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Paradox Tinto



CRUSADER KINGS III: ALL UNDER HEAVEN

Releasedatum: 28 oktober, 2025

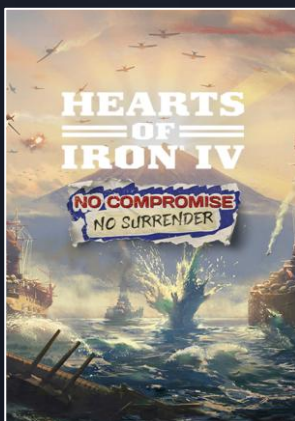
Plattformer: PC

Pris: 29,99 USD

Beskrivning: I spelets fjärde stora expansion All Under Heaven sträcker sig kartan till Asien och inkluderar de rika och mytomspunna områdena Kina, Japan och Sydostasien. Led legendariska krigarätter, hantera vidsträckta imperier och navigera genom invecklade maktkamper i denna livliga region fylld av historia, kultur och innovation.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Paradox Development Studio



HEARTS OF IRON IV: NO COMPROMISE, NO SURRENDER

Releasedatum: 20 november, 2025

Plattformer: PC

Pris: 29,99 USD

Beskrivning: Skapa nya vägar genom historien för Japan, Kina och Filippinerna i No Compromise, No Surrender, en expansion till Hearts of Iron IV. Få större kontroll över falanger, skapa nya militära doktriner och avgör ödet för Stilla havet och vidare.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Paradox Development Studio



CITIES: SKYLINES II – BRIDGES & PORTS

Releasedatum: 29 oktober, 2025

Plattformer: PC

Pris: 19,99 USD

Beskrivning: Koppla din stad till havet med nya klaffbroar och lyftbroar. Hantera trafiken över broarna samtidigt som båttrafiken rör sig smidigt. Färjor för också stadslivet närmare vattnet genom att göra dem till en del av den dagliga rutinen. Få liv vid vattnet med nya parker, pirer med olika storlekar och kajer där det finns allt från enstaka promenadstråk till vägar med flera filer. Lys upp det hela med nya fyrar, där en av dem också är en sevärdhet för turister.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Colossal Order



CITIES: SKYLINES II – CREATOR PACK: SUPPLY CHAINS

Releasedatum: 3 december, 2025

Plattformer: PC

Pris: 7,99 USD

Beskrivning: Låt stadens industri växa med skarpaketet Supply Chains. Paketet är designat av communityskaparen Badi_Dea och låter dig ta fram industrier från de enklaste verkstäderna till globala företag inom tillverkningsbranschen, inklusive huvudkontor. Med allt från bondemarknader till butiker representerar varje byggnad ett steg i stadens leveranskedja och du kan följa resan från råvara till slutkonsumentens hand.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Badi_Dea



CITIES: SKYLINES II – CREATOR PACK: SKYSCRAPERS

Releasedatum: 3 december, 2025

Plattformer: PC

Pris: 7,99 USD

Beskrivning: Sikta mot himlen med skarpaketet Skyscrapers. Detta paket är skapat av communityskaparen REV0 och introducerar en rejäl samling av höga byggnader som kommer att omvandla stadssiluetten i din stad drastiskt. Paketet visar upp internationella arkitekturstilar och har ett urval av fantastiska höghus som erbjuder flera olika uppgraderingar av stadens tjänster.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: REV0



VAMPIRE: THE MASQUERADE - BLOODLINES 2

Releasedatum: 21 oktober, 2025

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

Pris: 59,99 USD

Beskrivning: Axla rollen som en vampyräldste och kämpa dig fram genom dagens Seattle på randen till öppet krig. Möt makthavarna, alliera dig och bestäm vem som ska styra och vad staden ska bli. En belägring av Seattle på tre fronter, ett maktvakuum i vampyrhovet och en uppväckt äldste som kämpar mot rösten i sitt huvud.

Utgivare: Paradox Interactive, World of Darkness

Utvecklare: The Chinese Room



AGE OF WONDERS 4: THRONES OF BLOOD

Releasedatum: 11 november, 2025

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

Pris: 19,99 USD

Beskrivning: Stig upp som en mäktig vampyrhärsare, bygg upp ditt mörka imperium i skuggorna och använd dig av uråldrig blodmagi för att härska över rikena. Utforska de sollösa länderna med sina floder av blod och skapa pakter med nattens vidunder för att härska för evigt. Innehåller en vampyrhärskartyp, nya volymer och vilda djur, samt ett nytt berättelserike som utforskar de gamla vampyrernas ursprung.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Triumph Studios



ACROSS THE OBELISK: NECROPOLIS OF THE DAMNED

Releasedatum: 2 december, 2025

Plattformar: PC

Pris: 19,50 USD

Beskrivning: Korska tröskeln till en spöklik alternativ väg genom akt 4, och ett nytt slut på ditt äventyr i Across the Obelisk.

Utgivare: Paradox Arc

Utvecklare: Frag Games



SURVIVING MARS RELAUNCHED

Releasedatum: 10 november, 2025

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

Pris: 39,99 USD

Beskrivning: Ditt uppdrag: att kolonisera Mars och överleva. Utforska, bygg ut infrastrukturen, välkomna människokolonisatörer och uppnå långsiktig stabilitet. Surviving Mars: Relaunch samlar det ursprungliga koloniadministrationsspelet från Haemimont Games, hela dess katalog av expansioner, förbättrade och omarbetade, från stora expansioner till kosmetiska tillägg och radiostationer, samt den helt nya uppdateringen Martian Assembly. Uppgraderad grafik tillsammans med ett uppdaterat användargränssnitt ger erfarna spelare den ultimata Surviving Mars-upplevelsen.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Haemimont Games



STELLARIS: INFERNALS

Releasedatum: 25 november, 2025

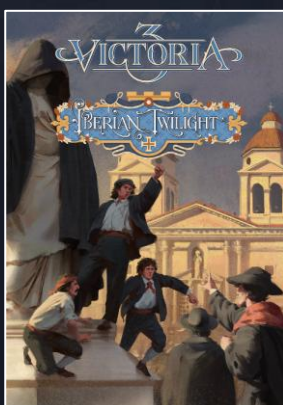
Plattformer: PC

Pris: 12,99 USD

Beskrivning: Frodas där andra brinner. Stellaris: Infernal Species ger dig möjlighet att skapa ett flammande imperium, byggt för att uthärda galaxens mest extrema hetta.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Paradox Development Studio, Forgotten Empires



VICTORIA 3: IBERIAN TWILIGHT

Releasedatum: 11 december, 2025

Plattformer: PC

Pris: 9,99 USD

Beskrivning: Vänd de avtagande spanska och portugisiska imperiernas öde i Iberian Twilight. Reformera föråldrade politiska och ekonomiska system och främja en jordbruks- och industriell revolution på halvön.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Paradox Development Studio



CRUSADER KINGS III CONSOLE EDITION: LEGENDS OF THE DEAD

Releasedatum: 18 november, 2025

Plattformar: Xbox Series X|S, PlayStation 5

Pris: 19,99 USD

Beskrivning: Vad är det för mening med storslagna prestationer och hjältedåd om ingen besjunger dem när du är borta? Ett kungligt arv är trots allt bara användbart om det kan ge skydd och legitimitet åt de som kommer efter dig. Lev vidare i minnet hos dina undersåtar och rivaler i Legends of the Dead.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Paradox Development Studio, Room8 Group



STELLARIS CONSOLE EDITION: THE MACHINE AGE

Releasedatum: 6 november, 2025

Plattformar: Xbox Series X|S, PlayStation 5

Pris: 24,99 USD

Beskrivning: Medan cybernetisk förstärkning överskrider kroppens gränser, lockar syntetisk uppstigelse med löfte om evigt liv. Det är en period fylld av tekniska underverk, snabba förändringar och ohämmade ambitioner, men ur askan av ett fallande imperium håller en fara som inte liknar något tidigare på att växa fram – ett hot som kommer att ställa frågan om livets mening på ända.

Utgivare: Paradox Interactive

Utvecklare: Paradox Development Studio, Tantalus Media



FINANSIELL ÖVERSIKT

OMSÄTTNING OCH RESULTAT FJÄRDE KVARTALET

Omsättningen uppgick till 874,8 MSEK (709,1 MSEK), en ökning med 23% sedan föregående år. Intäkterna för kvartalet är framförallt hänförliga till Age of Wonders 4, Cities: Skylines, Cities: Skylines II, Crusader Kings III, Europa Universalis V, Hearts of Iron IV, Stellaris, Vampire: The Masquerade - Bloodlines 2 och Victoria 3. Förändringen av intäkter är starkt korrelerad med variation i de releaser som sker. Ökningen av intäkter sedan föregående år förklaras främst av releaserna av de nya spelen Europa Universalis V och Vampire: The Masquerade – Bloodlines 2. Kvartalets release av All Under Heaven till Crusader Kings III har även det bidragit till en ökning av intäkter, samtidigt som jämförelseperiodens expansion Götterdämmerung till Hearts of Iron IV, och bl a expansionen Grand Archives till Stellaris genererade mer intäkter föregående period.

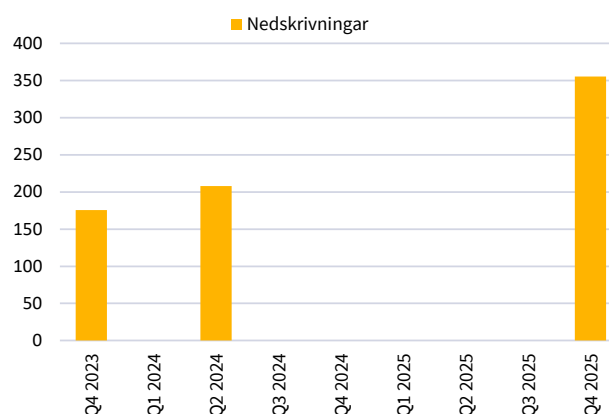
Koncernens intäkter är i huvudsak i valutor andra än SEK, och är därmed exponerade mot valutakursfluktuationer. Kvartalets intäkter har påverkats negativt av kursutvecklingen på den stärkta kronan jämfört med samma period föregående år.

Kostnad sålda varor uppgick till 1 000,6 MSEK (262,7 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 510,4 MSEK (91,4 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. Ökningen är driven av avskrivningar på de nya spelen Vampire: The Masquerade – Bloodlines 2 och Europa Universalis V. Vampire: The Masquerade – Bloodlines 2 som varit under utveckling sedan 2016 släpptes i oktober 2025 och har planenliga avskrivningar på hela den balanserade utvecklingskostnaden under perioden oktober till december 2025, uppgående till 345,7 MSEK. Efter spelets release ledde uppdaterade

försäljningsprognoser för spelet till att en icke kassaflödespåverkande nedskrivning redovisades i tillägg till de planenliga avskrivningarna.

Periodens nedskrivningar inom kostnad sålda varor uppgår till 355,3 MSEK (0,0 MSEK), och är i sin helhet relaterade till Vampire: The Masquerade – Bloodlines 2.



Avskrivningar på licenser, varumärken och liknande rättigheter uppgår till 7,7 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 119,9 MSEK (150,1 MSEK) avseende icke aktiverade utvecklingskostnader, utvecklingsstöd, drift och underhåll av spel, royalties samt intäktsbaserade villkorade köpeskillningar.

Icke aktiverade utvecklingskostnader har minskat sedan 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.

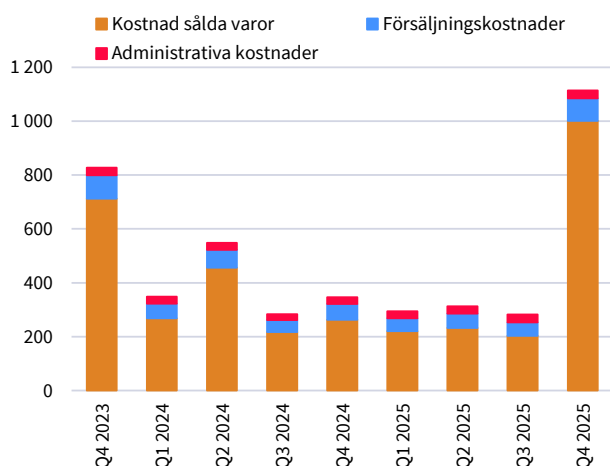
Royalties och intäktsbaserade villkorade köpeskillningar har minskat jämfört med föregående år,



främst drivet av Age of Wonders 4 där säljarna av Triumph Studios erhåller en intäktsbaserad villkorad köpeskilling till och med april 2026.

Periodens försäljningskostnader uppgick till 84,5 MSEK (58,5 MSEK). Ökningen är en följd av ökade kostnader i samband med releaserna av Europa Universalis V och Vampire: The Masquerade – Bloodlines 2.

Administrationskostnader för perioden uppgick till 28,9 MSEK (25,0 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 2,7 MSEK (32,9 MSEK), och övriga rörelsekostnader till -8,8 MSEK (-0,5 MSEK). Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader består främst av kursrörelser i utländsk valuta på koncernens likvida medel, rörelsefordringar och rörelseskulder under kvartalet.

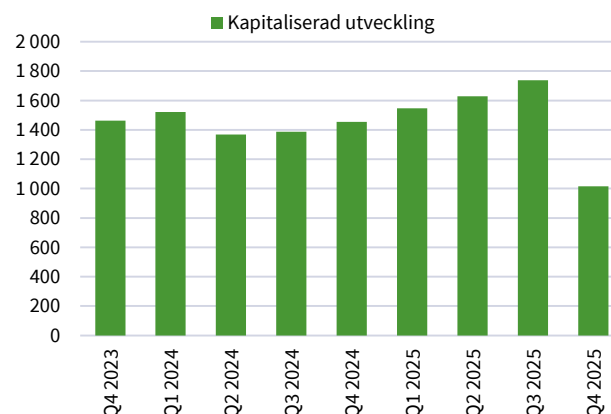
Rörelseresultatet uppgick till -245,4 MSEK (395,3 MSEK).

Finansiella intäkter uppgick till 4,4 MSEK (9,5 MSEK) och består i huvudsak av ränteintäkter från bankkonton. Finansiella kostnader uppgick till 0,7 MSEK (0,4 MSEK) och består främst av beräknad ränta på leasingskulder.

Resultat efter finansiella poster uppgick till -241,7 MSEK (404,3 MSEK), och resultat efter skatt uppgick till -201,4 MSEK (310,8 MSEK).

FINANSIELL STÄLLNING

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick vid periodens utgång till 1 015,1 MSEK (1 454,3 MSEK). Posten avser både ännu ej färdigställda spel och spel som släppts och sedermera skrivs av. Vampire: The Masquerade – Bloodlines 2 som släpptes i oktober 2025 har efter planenliga avskrivningar och nedskrivningar ett balanserat belopp som speglar koncernens förväntade intjäning för spelet. Europa Universalis V som släpptes i november 2025 har skrivits av enligt plan sedan releasen. Samtidigt finns fortsatt balanserade utvecklingskostnader för bland annat det utannonserade spelet Prison Architect 2. 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 105,8 MSEK (52,7 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 21,8 MSEK (23,1 MSEK), hänförligt till förvärvet av Iceflake Studios.

Nyttjanderättstillgångar för hyreslokaler uppgick till 171,6 MSEK (69,7 MSEK). Ökningen avser förnyelse av hyresavtalet för kontoret på Södermalm i Stockholm.

Kundfordringar uppgår vid periodens utgång till 271,2 MSEK (280,1 MSEK).

Likvida medel uppgår vid periodens utgång till 1 375,3 MSEK (1 469,4 MSEK).

Eget kapital uppgår till 2 498,3 MSEK (2 909,6 MSEK).



Långfristiga leasingskulder uppgår till 137,4 MSEK (33,9 MSEK), avseende hyresåtaganden för kontorslokaler. Nuvarande hyresavtal på Södermalm i Stockholm löper ut sista september 2026 och förnyades strax innan utgången av det tredje kvartalet 2025.

Uppskjutna skatteskulder uppgår till 153,6 MSEK (163,5 MSEK) hänförligt till skatt på obeskattade reserver och immateriella tillgångar från förvärv.

Kortfristiga leasingskulder uppgår till 27,8 MSEK (30,9 MSEK), avseende kortfristiga hyresåtaganden för kontorslokaler.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgår vid periodens utgång till 278,4 MSEK (326,1 MSEK). Förutbetalda intäkter ligger i linje med föregående år, där förutbetalda intäkter för nedladdningsbart innehåll till Cities: Skylines 2 har minskat, samtidigt som förutbetalda intäkter för nedladdningsbart innehåll till Europa Universalis V och Vampire: The Masquerade – Bloodlines 2 har ökat. Reserver för royalty till spelutvecklare, samt reserver för rörlig ersättning till anställda har minskat sedan föregående år.

KASSAFLÖDE FJÄRDE KVARTALET

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 513,1 MSEK (441,8 MSEK), framför allt hänförligt till rörelseresultatet justerat för av- och nedskrivningar. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -145,5 MSEK (-158,9 MSEK) och avser i huvudsak investeringar i spelutveckling. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -9,8 MSEK (-9,7 MSEK) och avser amortering på leasingskuld för kontorslokaler.

HELÅRET I SAMMANDRAG

Omsättningen uppgick till 2 191,9 MSEK (2 200,9 MSEK), en minskning med 0% jämfört med samma period föregående år. Kostnad sålda varor uppgick till 1 656,9 MSEK (1 203,6 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 355,3 MSEK (208,0 MSEK), hänförligt till Vampire: The Masquerade – Bloodlines 2. Föregående års

nedskrivningar avser nedläggningen av Life By You. Rörelseresultatet uppgick till 146,0 MSEK (721,4 MSEK), en minskning med 80%. Resultat efter finansiella poster uppgick till 167,4 MSEK (757,3 MSEK), och resultat efter skatt uppgick till 125,5 MSEK (584,6 MSEK). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 1 236,5 MSEK (1 123,5 MSEK). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -752,8 MSEK (-403,2 MSEK). Föregående år inkluderade kassaflöde från investeringsverksamheten försäljningar av obligationer på 200,5 MSEK. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -567,1 MSEK (-355,2 MSEK).

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

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

MODERBOLAGET FJÄRDE 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 879,4 MSEK (712,9 MSEK). Rörelseresultatet uppgick till -241,5 MSEK (485,5 MSEK). Resultat efter finansiella poster uppgick till -238,3 MSEK (509,7 MSEK). Resultat efter skatt uppgick till -261,7 MSEK (391,9 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 OSÄKERHETSFAKTORER

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.

FÖRESLAGEN UTDELNING

Styrelsen föreslår en ordinarie utdelning till aktieägarna om 5,00 SEK per aktie. Styrelsen föreslår fredagen den 15 maj 2026 som avstämningsdag. Beslutar årsstämman enligt förslaget, beräknas utdelningen komma att sändas av Euroclear Sweden AB onsdagen den 20 maj 2026.



FINANSIELL KALENDER

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 29 januari 2026

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 CET den 29 januari 2026.



NYCKELTAL, KONCERNEN

	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning, TSEK	874 756	709 095	2 191 918	2 200 943
Rörelseresultat, TSEK	-245 398	395 260	145 999	721 364
Resultat efter finansiella poster, TSEK	-241 684	404 295	167 397	757 303
Resultat efter skatt, TSEK	-201 393	310 820	125 456	584 628
Rörelsemarginal	-28%	56%	7%	33%
Vinstmarginal	-28%	57%	8%	34%
Soliditet	79%	82%	79%	82%
Eget kapital per aktie före utspädning, kr	23,65	27,55	23,65	27,55
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	23,65	27,55	23,65	27,55
Resultat per aktie före utspädning, kr	-1,91	2,94	1,19	5,54
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-1,91	2,94	1,18	5,53
Antal aktier vid periodens slut före utspädning, st	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
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	105 623 025	105 623 025	105 623 025	105 623 025
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	105 623 025	105 722 702	105 720 938	105 656 190
Antalet anställda i genomsnitt, st	663	574	638	587

För definitioner av nyckeltal, se årsredovisningen.



RESULTATRÄKNING, KONCERNEN (TSEK)

	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	874 756	709 095	2 191 918	2 200 943
Kostnad sålda varor	-1 000 584	-262 682	-1 656 913	-1 203 649
Bruttoresultat	-125 828	446 413	535 005	997 294
Försäljningskostnader	-84 487	-58 534	-236 076	-223 881
Administrationskostnader	-28 946	-25 008	-110 632	-99 653
Övriga rörelseintäkter	2 662	32 883	9 253	58 294
Övriga rörelsekostnader	-8 800	-494	-51 551	-10 690
Rörelseresultat	-245 398	395 260	145 999	721 364
Finansiella intäkter	4 441	9 470	23 469	42 103
Finansiella kostnader	-727	-435	-2 072	-6 165
Resultat efter finansiella poster	-241 684	404 295	167 397	757 303
Skatt	40 291	-93 475	-41 940	-172 675
Periodens resultat	-201 393	310 820	125 456	584 628

Periodens resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Resultat per aktie före utspädning, kr	-1,91	2,94	1,19	5,54
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-1,91	2,94	1,18	5,53

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, KONCERNEN (TSEK)

	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Periodens resultat	-201 393	310 820	125 456	584 628
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omräkningsdifferenser	-5 699	6 002	-17 016	9 511
Övrigt totalresultat	-5 699	6 002	-17 016	9 511
Totalresultat för perioden	-207 093	316 822	108 440	594 139

Periodens totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.



BALANSRÄKNING, KONCERNEN (TSEK)

	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	1 015 110	1 454 313
Licenser, varumärken och liknande rättigheter	105 792	52 655
Goodwill	21 790	23 137
Inventarier och installationer	8 410	8 318
Nyttjanderättstillgångar	171 591	69 679
Andra långfristiga fordringar	18 658	18 736
Summa anläggningstillgångar	1 341 352	1 626 838
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar	271 185	280 056
Skattefordringar	91 397	62 136
Övriga fordringar	27 143	10 466
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	63 272	83 498
Likvida medel	1 375 272	1 469 356
Summa omsättningstillgångar	1 828 268	1 905 512
SUMMA TILLGÅNGAR	3 169 621	3 532 350
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	528	528
Överkursfond	29 748	29 748
Reserver	15 178	32 194
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	2 452 868	2 847 170
Summa eget kapital	2 498 322	2 909 640
Långfristiga skulder		
Leasingskulder	137 403	33 911
Uppskjutna skatteskulder	153 586	163 460
Summa långfristiga skulder	290 989	197 372
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	41 161	45 842
Aktuella skatteskulder	782	852
Leasingskulder	27 833	30 875
Övriga skulder	32 171	21 697
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	278 362	326 073
Summa kortfristiga skulder	380 309	425 339
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 169 621	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				125 456	125 456
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser			-17 016		-17 016
Summa övrigt totalresultat	-	-	-17 016	-	-17 016
Summa totalresultat	-	-	-17 016	125 456	108 440
Transaktioner med aktieägare					
Aktierelaterade ersättningar personal	-	-	-	8 357	8 357
Utdelning	-	-	-	-528 115	-528 115
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-519 758	-519 758
UTGÅENDE BALANS 2025-12-31	528	29 748	15 178	2 452 868	2 498 322

	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				584 628	584 628
Övrigt totalresultat					
Omräkningsdifferenser			9 511		9 511
Summa övrigt totalresultat	-	-	9 511	-	9 511
Summa totalresultat	-	-	9 511	584 628	594 139
Transaktioner med aktieägare					
Aktierelaterade ersättningar personal	-	-	-	11 915	11 915
Utdelning	-	-	-	-316 869	-316 869
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-304 954	-304 954
UTGÅENDE BALANS 2024-12-31	528	29 748	32 194	2 847 170	2 909 640



KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN (TSEK)

	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	-245 398	395 260	145 999	721 364
Justering för av- och nedskrivningar	883 388	115 474	1 179 774	710 513
Övriga justeringar	2 850	2 836	8 357	12 002
Erhållen ränta	4 441	27 575	23 469	38 705
Betald ränta	-727	-435	-2 072	-6 165
Betald inkomstskatt	-427	-62 912	-91 428	-248 071
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapitalet	644 127	477 798	1 264 099	1 228 348
Förändring av rörelsekapitalet				
Förändring av kundfordringar och andra fordringar	-68 026	-30 306	14 610	112 792
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder	-62 951	-5 695	-42 182	-217 620
Kassaflöde från den löpande verksamheten	513 150	441 797	1 236 527	1 123 520
Investeringsverksamheten				
Investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	-143 587	-158 299	-605 806	-602 509
Investeringar i licenser, varumärken och liknande rättigheter	-	-	-46 540	-
Investeringar i maskiner och inventarier	-1 910	-554	-3 168	-1 161
Investeringar i andelar i koncernföretag	-	-	-97 307	-
Försäljningar av obligationer	-	-	-	200 450
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-145 497	-158 853	-752 820	-403 220
Finansieringsverksamheten				
Amortering av leaseskuld	-9 807	-9 652	-39 000	-38 300
Utbetald utdelning	-	-	-528 115	-316 869
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9 807	-9 652	-567 115	-355 169
Periodens kassaflöde	357 846	273 293	-83 408	365 130
Likvida medel vid periodens början	1 020 391	1 190 355	1 469 356	1 098 025
Kursdifferens i likvida medel	-2 964	5 710	-10 675	6 202
Likvida medel vid periodens slut	1 375 272	1 469 356	1 375 272	1 469 356



RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET (TSEK)

	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Nettoomsättning	879 387	712 932	2 196 019	2 214 766
Kostnad sålda varor	-1 004 048	-178 863	-1 524 534	-1 499 633
Bruttoresultat	-124 661	534 068	671 484	715 133
Försäljningskostnader	-81 925	-56 337	-224 641	-208 704
Administrationskostnader	-28 156	-24 861	-108 674	-97 960
Övriga rörelseintäkter	1 666	32 591	6 037	56 892
Övriga rörelsekostnader	-8 423	-	-50 476	-9 718
Rörelseresultat	-241 499	485 461	293 730	455 642
Resultat från andelar i koncernföretag	-	16 981	-	-58 750
Finansiella intäkter	3 171	7 245	18 092	36 429
Finansiella kostnader	-	-2	-1	-704
Resultat efter finansiella poster	-238 329	509 686	311 822	432 618
Bokslutsdispositioner	-75 000	-10 000	-75 000	-10 000
Skatt	51 641	-107 741	-66 009	-114 716
Periodens resultat	-261 687	391 946	170 813	307 902

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT, MODERBOLAGET (TSEK)

	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Periodens resultat	-261 687	391 946	170 813	307 902
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Totalresultat för perioden	-261 687	391 946	170 813	307 902



BALANSRÄKNING, MODERBOLAGET (TSEK)

	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	954 495	984 669
Licenser, varumärken och liknande rättigheter	52 746	23 340
Inventarier och installationer	2 453	1 715
Andelar i koncernföretag	319 512	203 908
Andra långfristiga fordringar	17 393	17 393
Summa anläggningstillgångar	1 346 599	1 231 024
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar	266 042	272 841
Fordringar hos koncernföretag	10 267	198 836
Skattefordringar	84 309	35 600
Övriga fordringar	19 449	5 102
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	69 629	89 747
Kassa och bank	876 202	1 131 589
Summa omsättningstillgångar	1 325 898	1 733 714
SUMMA TILLGÅNGAR	2 672 497	2 964 738
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	528	528
Fond för utvecklingsutgifter	954 495	984 669
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	29 748	29 748
Balanserat resultat	384 330	566 011
Periodens resultat	170 813	307 902
Summa eget kapital	1 539 914	1 888 859
Obeskattade reserver	695 000	755 000
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	31 676	35 954
Skulder till koncernföretag	164 399	22 681
Övriga skulder	14 268	4 282
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	227 240	257 962
Summa kortfristiga skulder	437 583	320 879
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 672 497	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;

	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
USA	740 594	618 596	1 872 997	1 905 078
Sverige	31 469	17 148	59 409	65 395
Övriga Europa	84 302	61 704	212 575	192 576
Övriga världen	18 391	11 647	46 937	37 893
Summa	874 756	709 095	2 191 918	2 200 943

Under kvartalet härrörde 737,9 MSEK (627,8 MSEK) av koncernens intäkter från en och samma plattform - Steam.

Koncernens intäkter fördelat på större produktkategorier delas in enligt följande;

	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
PC	751 733	639 237	1 895 783	1 924 843
Konsol	103 229	52 492	222 911	204 225
Mobil	9 143	12 320	45 669	50 980
Övrigt	10 651	5 046	27 555	20 895
Summa	874 756	709 095	2 191 918	2 200 943

NOT 2. AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR FÖRDELAT PER FUNKTION

	2025-10-01 2025-12-31	2024-10-01 2024-12-31	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Kostnad sålda varor	880 640	112 592	1 168 759	698 446
Försäljningskostnader	1 031	1 031	4 122	3 869
Administrationskostnader	1 718	1 852	6 893	8 198
Summa	883 388	115 474	1 179 774	710 513

NOT 3. 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 1,5 MSEK och ett resultat på 5,6 MSEK från förvärvsdagen till och med 31 december 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 4. HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter balansdagen.



paradox
INTERACTIVE®