



**UPPTAGANDE TILL HANDEL AV AKTIER I  
PARADOX INTERACTIVE AB (PUBL)**



## VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("**Prospektet**") har upprättats med anledning av upptagandet till handel av aktier i Paradox Interactive AB (publ), org.nr 556667-4759, på Nasdaq Stockholm ("**Noteringen**") och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva värdepapper i Paradox Interactive AB (publ), vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion. Med "**Paradox**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**" avses i detta Prospekt, beroende på sammanhanget, Paradox Interactive AB (publ), den koncern inom vilken Paradox Interactive AB (publ) är moderbolag eller ett dotterföretag i Koncernen. Med "**Nasdaq Stockholm**" avses Nasdaq Stockholm Aktiebolag som företag eller Nasdaq Stockholms huvudlista, beroende på sammanhanget.

Bolagets aktier är per dagen för detta Prospekt upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Sista dag för handel på Nasdaq First North Growth Market beräknas till den 8 juni 2026. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm beräknas till den 9 juni 2026.

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129, detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet har upprättats som ett EU-uppföljningsprospekt i enlighet med artikel 14a i förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionens postadress är box 7821, 103 97 Stockholm. Godkännandet och registreringen av Prospektet innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Distribution av Prospektet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Ingen åtgärd har vidtagits och åtgärder kommer inte att vidtas för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon jurisdiktion. Prospektet får inte distribueras i eller till USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där distribution skulle kräva ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller annars strider mot tillämpliga regler. Personer som mottar ett exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med sådana restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "*Risikfaktorer*"). När investerares fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Paradox, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerares anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Paradox och Paradox ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet eller distributionen av detta Prospekt ska anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för dess offentliggörande eller att det inte har förekommit någon förändring i Paradox verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i förordning (EU) 2017/1129.

Förutom när så uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet blivit reviderad eller granskad av Paradox revisor. Finansiell information hänförlig till Paradox i detta Prospekt, som inte är en del av informationen som har reviderats eller granskats av Paradox revisor, har inhämtats från Paradox interna redovisning och rapporteringssystem. Belopp i Prospektet har avrundats i viss utsträckning. Följaktligen summerar inte nödvändigtvis vissa kolumner till det totala belopp som anges. Exempelvis är detta fallet när finansiell information presenteras i tusental, miljoner eller miljarder.

För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol.

### **Framåtblickande uttalanden**

Detta Prospekt innehåller vissa framåtblickande uttalanden som speglar bolagsledningens nuvarande syn på framtida och förväntade finansiella och operativa resultat. Framåtblickande uttalanden kan kännas igen på orden "tro", "förvänta", "förutse", "änna", "kan", "planera", "uppskatta", "kommer", "sträva", "bör", "skulle kunna", "ha för avsikt att" eller "kanske", eller i varje enskilt fall deras negationer eller liknande uttryck. Eftersom dessa uttalanden grundar sig på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerheter, kan de faktiska resultaten eller utfallen skilja sig väsentligt från de som anges i de framåtblickande uttalandena till följd av flera faktorer. Faktorer som kan leda till att Paradox faktiska resultat, prestationer eller insatser skiljer sig väsentligt från de som uttrycks eller antyds i framåtblickande uttalanden innefattar bl.a. de faktorer som diskuteras i avsnittet "*Risikfaktorer*".

Framåtblickande uttalanden gäller endast per dagen för detta Prospekt. Paradox åtar sig ingen skyldighet att uppdatera eller revidera några framåtblickande uttalanden, oavsett om det beror på ny information, framtida händelser eller andra omständigheter, utöver vad som krävs enligt lag eller andra regler. Investerares uppmanas därför att inte fästa otillbörlig vikt vid något av dessa framåtblickande uttalanden.



## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Sammanfattning.....	4
2	Riskfaktorer .....	11
3	Information om emittenten .....	20
4	Ansvarsförsäkran och uttalande om den berörda myndigheten.....	20
5	Finansiell information .....	21
6	Utdelningspolicy.....	22
7	Information om trender .....	22
8	Resultatprognoser och förväntade resultat .....	24
9	Närmare uppgifter om upptagandet till handel.....	25
10	Väsentlig information om värdepapperen .....	25
11	Motiv för upptagandet till handel .....	27
12	Överenskommelser om att inte sälja värdepapper under en viss period.....	27
13	Redogörelse för rörelsekapital.....	27
14	Intressekonflikter .....	27
15	Tillgängliga dokument .....	28
16	Dokument införlivade genom hänvisning .....	28
17	Definitioner och förkortningar .....	29

### Värdepappret i sammandrag

*Ny marknadsplats*

Nasdaq Stockholm

*Planerad sista dag för handel med aktierna på*

*Nasdaq First North Growth Market*

8 juni 2026

*Planerad första dag för handel på Nasdaq*

*Stockholm*

9 juni 2026

*Tidigare marknadsplats*

Nasdaq First North Growth Market

*Kortnamn (ticker)*

PDX

*ISIN-kod*

SE0008294953

### Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden 6 augusti 2026  
jan-juni 2026

Delårsrapport för perioden 29 oktober 2026  
jan-sep 2026

Bokslutskommuniké 4 februari 2027

Delårsrapport för perioden 29 april 2027  
jan-mars 2027

### Prospektets giltighetstid

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen den 5 juni 2026 och ska vara giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet förutsatt att Prospektet kompletteras med tillägg när så krävs enligt Prospektförordningen. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.



# 1 SAMMANFATTNING

## INLEDNING OCH VARNINGAR

---

### Inledning och varningar

Detta Prospekt har upprättats med anledning av upptagande till handel av samtliga aktier i Paradox Interactive AB (publ) på Nasdaq Stockholm.

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investerare i värdepapperen kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående information i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.

Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som har lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i värdepapperen.

### Information om emittenten

Emittent av värdepapperen är Paradox Interactive AB (publ) ("**Bolaget**" eller "**Paradox**"), org.nr 556667-4759. Bolagets adress är Magnus Ladulåsgatan 4, 118 66 Stockholm med telefonnummer 070-355 54 18, och dess LEI-kod är 529900QNSZUY53R5WW95. ISIN-koden för aktierna är SE0008294953. Kortnamn på aktierna är PDX.

### Behörig myndighet

Finansinspektionen är behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**"). Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen den 5 juni 2026. Finansinspektionens besöksadress är Sveavägen 44 och dess postadress är box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige och Finansinspektionens telefonnummer är +46 (0)8 408 980 00. Finansinspektionens webbplats är [www.fi.se](http://www.fi.se).

## NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

---

### Vem är emittent av värdepapperen?

*Bolagsform etc.* Bolagets företagsnamn och handelsbeteckning är Paradox Interactive AB (publ), org.nr 556667-4759. Paradox Interactive AB (publ) är ett publikt aktiebolag och har bildats i Sverige i enlighet med svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholm kommun, Stockholm län. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 529900QNSZUY53R5WW95. Bolagets adress är Magnus Ladulåsgatan 4, 118 66 Stockholm med telefonnummer 070-355 54 18. Bolagets webbplats är [www.paradoxinteractive.com](http://www.paradoxinteractive.com).

### *Huvudsaklig verksamhet*

Paradox utvecklar och förlägger strategispel för PC och konsol. Paradox verksamhet är idag koncentrerad till djupa strategi- och managementspel, där merparten utvecklas i Bolagets interna studios. Koncernen består av förlaget och sex studior i sex länder som utvecklar spelupplevelser för Bolagets omkring sex miljoner månatliga spelare. I spelportföljen finns franchises som Age of Wonders, Cities: Skylines, Crusader Kings, Europa Universalis, Hearts of Iron, Prison Architect, Stellaris, Surviving-spelen och Victoria. Paradox Interactive äger även de väsentliga immateriella rättigheterna till World of Darkness-universumet. Bolagets



spelkatalog växer ständigt och speltitlarna fortsätter att generera intäkter över lång tid genom långsiktigt utvecklingsarbete efter lansering.

#### Större aktieägare

I nedanstående tabell framgår de aktieägare som hade ett direkt eller indirekt aktieinnehav som representerar fem procent eller mer av det totala antalet aktier och röster i Paradox per den 31 mars 2026 (och därefter för Paradox kända förändringar).

Ägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier	Andel aktier och röster
WesterInvest AB	35 327 274	33,4 %
Investment Aktiebolaget Spiltan	16 639 534	15,8 %
Tencent Holdings Limited	10 642 282	10,1 %
Cidro Förvaltning AB	5 435 803	5,1 %
Övriga aktieägare	37 578 132	35,6 %
<b>Totalt</b>	<b>105 623 025</b>	<b>100 %</b>

#### Styrelse och ledande befattningshavare

Bolagets styrelse består av Håkan Sjunnesson (ordförande), Fredrik Wester, Mathias Hermansson, Linda Höglund, Andras Vajlok, Lars Jörnów, Kaisa Salakka och Gustav Palmqvist (arbetstagarrepresentant) som ordinarie ledamöter.

Bolagets ledning består av Fredrik Wester (verkställande direktör), Alexander Bricca, Henrik Fåhraeus, Mattias Lilja, Mattias Rengstedt och Paula Thelin.

#### Revisor

Bolagets revisor är sedan 2021 Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Aleksander Lyckow är huvudansvarig revisor. Revisorns kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

### Finansiell nyckelinformation för emittenten

#### Urval av historisk finansiell nyckelinformation

##### Utvalda resultaträkningsposter för Koncernen

TKR	2025 Helår	2024 Helår	Q1 2026	Q1 2025
Nettoomsättning	2 191 918	2 200 943	431 125	463 599
Rörelseresultat	145 999	721 364	100 768	146 643
Periodens resultat	125 456	584 628	86 177	123 680
Resultat per aktie före utspädning, kr	1,19	5,54	0,82	1,17
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,18	5,53	0,82	1,17

##### Utvalda balansräkningsposter för Koncernen

TKR	2025-12-31	2024-12-31	2026-03-31	2025-03-31
Summa immateriella anläggningstillgångar	1 142 692	1 530 104	1 137 232	1 661 974
Likvida medel	1 375 272	1 469 356	1 554 598	1 501 532
Summa tillgångar	3 169 621	3 532 350	3 247 699	3 622 878
Summa eget kapital	2 498 322	2 909 640	2 591 056	3 023 275

##### Utvalda kassaflödesposter för Koncernen

TKR	2025 Helår	2024 Helår	Q1 2026	Q1 2025
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	1 236 527	1 123 520	308 721	266 208
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-752 820	-403 220	-122 397	-217 308
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-567 115	-355 169	-9 754	-9 681



## Specifika nyckelrisker för emittenten

### Risker

Väsentliga riskfaktorer som är specifika för emittenten och dess verksamhet omfattar bland annat följande:

#### **Beroende av nyckelpersoner och rekrytering**

Bolagets framgång bygger på befintliga medarbetares erfarenhet och kompetens. Att rekrytera och behålla kompetent personal är därför en förutsättning för att Koncernen ska kunna fortsätta att prestera och agera konkurrenskraftigt på marknaden. Varje förlust av en nyckelperson kan därför medföra såväl direkt kompetensförlust som förlorad utbildningsinvestering, samtidigt som det kan vara utmanande att vid rekrytering finna personer med motsvarande specialistkompetens och erfarenhet. Paradox strävar efter att ha en långsiktig personalomsättning om tio procent och under 2025 uppgick personalomsättningen till 8 procent. Förlusten av viktiga nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser i form av uteblivna projektstarter, projektförseningar, sämre spel samt en långsammare och mer kostsam spel- och verksamhetsutveckling, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning negativt.

#### **Låga intäkter vid lansering av nya titlar**

Vid lanseringar av nya spel finns risken att dessa inte mottas positivt av marknaden. Detta kan leda till intäktsbortfall, sämre marginaler och minskade kassaflöden. Låga intäkter vid lansering av en specifik titel kan även få långtgående konsekvenser i de fall Bolaget har planerat ytterligare verksamhet kring den aktuella speltiteln, exempelvis i form av uppföljare eller expansioner kopplat till spelet. Vidare kan Bolaget behöva ompröva befintliga planer för spelet och utarbeta nya strategier, vilket kan medföra ökade kostnader och ytterligare resursåtgång. Vid låga intäkter vid lansering av nya titlar kan även kapitaliserade utvecklingskostnader behöva skrivas ned, vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning. Exempelvis offentliggjorde Bolaget den 26 november 2025 en nedskrivning om 355 miljoner kronor av kapitaliserade utvecklingskostnader för Vampire: The Masquerade - Bloodlines 2, som vidare beskrivs i årsredovisningen för räkenskapsåret 2025.

#### **Beroende av ett fåtal plattformsaktörer**

Bolagets försäljning sker till stor del genom ett fåtal plattformsaktörer, och 85 procent av Koncernens intäkter under 2025 var hänförliga till plattformen Steam. Att plattformsaktörerna fortsätter att tillhandahålla de digitala plattformarna, och låter Koncernen nyttja dessa, är en förutsättning för att Koncernen ska kunna fortsätta att generera intäkter från dessa. Om en nyckelplattformaktör av någon anledning skulle ta ned sin plattform, eller exkludera Paradox från plattformen, minska Paradox exponering på plattformen eller ändra villkoren för försäljningsbaserade royalties, skulle detta innebära intäktsbortfall, och riskera att påverka Koncernens verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning negativt.

Paradox är vidare beroende av att den finansiella information som tillhandahålls av plattformsaktörerna är fullständig och korrekt. Dels då Paradox intäkter från



plattformarna baseras på sådan finansiell information. Dels då Paradox anpassar sin strategi och verksamhet efter slutsatser kring spelarnas inköp baserat på sådan finansiell information. Om den finansiella informationen från plattformsaktörerna är inkorrekt kan detta leda till uteblivna intäkter samt felaktiga affärsbeslut och ett snedvridet affärsfokus, vilket kan påverka Paradox verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning negativt.

### **Förseningar av spelprojekt och avslut av ej färdigställda spelprojekt under utveckling**

Förseningar i planerade och pågående spelprojekt kan ha en negativ inverkan på kassaflöden, intäkter och rörelsemarginaler. Färdigställandet av ett försenat spelprojekt kan även komma att kräva mer resurser än vad som ursprungligen beräknats, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning negativt. Förseningar i ett enskilt projekt kan därutöver påverka andra pågående och planerade projekt negativt, då en oplanerad omfördelning av resurser kan bli nödvändig, vilket i sin tur kan påverka Paradox långsiktiga planering och lönsamhet negativt. Förseningar kan även komma att påverka hur Koncernens spel tas emot av marknaden när spelen väl färdigställs och publiceras, exempelvis om marknadstrender har ändrats under projektets förlängda utvecklingsfas eller om konkurrerande spel från andra aktörer i branschen har hunnit publiceras i samma tidsspann. Upprepade eller omfattande förseningar kan därtill skada Bolagets anseende bland spelare och samarbetspartners. Detta kan minska förtroendet för Bolagets förmåga att leverera produkter enligt utsatt tidplan och därigenom försvåra framtida lanseringar. Därutöver kan ett pågående spelprojekt behöva avslutas innan det färdigställs, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning. Om ett sådant avslut avser ett spelprojekt som redan kommunicerats till Bolagets spelkunder kan det få en negativ inverkan på Bolagets anseende och undergräva spelarnas förtroende för Bolaget.

### **Risker avseende tekniska lösningar**

Koncernen bygger sina spel med hjälp av avancerade tekniska lösningar som till stor del utvecklats internt, men som även innefattar licensierade komponenter från tredje parter. Det finns en risk att buggar, tekniska fel eller andra brister i den underliggande tekniken leder till att Koncernens spel inte kan byggas i enlighet med plan eller att spelen inte fungerar som avsett, vilket kan resultera i förseningar i spelutveckling, ökade utvecklingskostnader och försämrad spelupplevelse för slutanvändare. Därutöver är Koncernen beroende av att licensierad teknik från tredje part kan integreras och fungera tillfredsställande tillsammans med egenutvecklad teknik. Det finns en risk att sådan integration misslyckas. Om någon av ovanstående risker materialiseras kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning.



## NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

---

### Värdepapperens viktigaste egenskaper

<i>Värdepapper som är föremål för upptagande till handel</i>	Prospektet avser upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Aktierna har ISIN-kod SE0008294953. Kvotvärdet per aktie i Bolaget är 0,005 kronor. Bolaget har endast ett aktieslag.
<i>Denominering</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
<i>Totalt antal aktier i emittenten</i>	Per dagen för detta Prospekt finns det totalt 105 623 025 aktier i Bolaget.
<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i>	Varje aktie berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.  Vid nyteckning av aktier, konvertibler och teckningsoptioner har en aktieägare som huvudregel företrädesrätt i förhållande till det antal aktier, som aktieägaren har innan emissionen, om inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutat om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.
<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Aktierna är fritt överlåtbara.
<i>Utdelningspolicy</i>	Bolagets primära mål är att skapa långsiktigt aktieägarvärde. Utdelning till aktieägare kommer att fastställas årligen baserat på tillgängligt kapital efter finansiering av organiska tillväxtinitiativ, potentiella förvärv samt upprätthållande av en sund kapitalstruktur. Utdelning kan ske genom kontantutdelning och/eller aktieåterköpsprogram.

### Var kommer värdepapperen att handlas?

<i>Upptagande till handel</i>	Den 2 juni 2026 beslöt Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel är den 9 juni 2026.
-------------------------------	---

### Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

<i>Risker</i>	<i>Risikfaktorerna som avser Bolagets aktie inkluderar att:</i>
---------------	---

#### **Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av flera faktorer**

En investering i Paradox aktier kan öka eller minska i värde och det finns en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Aktiekursens utveckling är beroende av bolagsspecifika faktorer och faktorer hänförliga till aktiemarknaden generellt. Aktiekursen kan exempelvis påverkas av utbud och efterfrågan på aktien, variationer i faktiska eller förväntade resultat, nyheter kring Paradox senaste lanseringar eller andra nyheter avseende existerande eller kommande



spel, oförmåga att möta analytikers resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål, aktiens inkludering eller exkludering i bland annat jämförelseindex och hållbarhetsindex samt förändringar i allmänna ekonomiska eller regulatoriska förhållanden. Det finns även en risk att det inte vid varje tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Paradox aktier. Vidare kan priset på Paradox aktie sjunka om omfattande försäljningar av aktier sker. Detta kan i synnerhet gälla vid försäljningar som genomförs av Paradox större aktieägare, styrelseledamöter eller ledande befattningshavare alternativt när ett större antal aktier säljs (eller vid rykten om att sådana försäljningar kan komma att ske). Sådana omständigheter utgör betydande risker för individuella investerare.

### **Framtida emissioner av aktier kan påverka marknadspriset på Paradox aktier negativt och resultera i utspädning för befintliga aktieägare**

Bolaget kan i framtiden komma att försöka anskaffa ytterligare kapital genom emission av aktier, exempelvis i samband med framtida förvärv eller investeringar i andra verksamheter eller andra materiella investeringar i Koncernens verksamhet. Emissioner av ytterligare aktier eller andra värdepapper med rätt att konvertera till aktier kan påverka marknadspriset på aktierna negativt och späda ut befintliga aktieägares röstmässiga och ekonomiska andel om sådana emissioner genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Vid årsstämman den 12 maj 2026 fattades beslut om att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner. Ökningen av aktiekapitalet, vilket inkluderar emission av, konvertering till eller nyteckning av aktier, får motsvara en utspädning av högst 10 procent av aktiekapitalet vid tidpunkten för det första utnyttjande av bemyndigandet. En emission av nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler kan minska marknadspriset på Bolagets befintliga aktier samt späda ut befintliga aktieägares ekonomiska rättigheter och rösträttigheter om sådana emissioner genomförs utan att ge befintliga aktieägare teckningsrätt. Eftersom tidpunkten och utformningen av ett framtida erbjudande kommer att bero på Bolagets framtida kapitalbehov och marknadsförhållandena vid tiden för ett sådant erbjudande kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta belopp, tidpunkt eller utformningen av framtida erbjudanden. Aktieägare bär därmed en risk för att framtida erbjudanden minskar aktiens marknadsvärde och/eller späder ut deras aktieinnehav i Bolaget.

### **Risker relaterade till Bolagets största aktieägare**

Bolagets största aktieägare är WesterInvest AB ("Huvudägaren"), som per den 31 mars 2026 innehade 33,4 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Huvudägaren kontrolleras av Bolagets verkställande direktör som också är styrelseledamot i Bolaget. Huvudägaren har därmed ett betydande inflytande i frågor rörande Paradox som kräver aktieägarnas godkännande, såsom val av styrelseledamöter, samt i frågor rörande Paradox ledning och verksamhet. Huvudägarens intressen kan avvika från eller konkurrera med andra aktieägares intressen och inflytandet kan komma att utövas på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen.



## NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD

---

### På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

*Uppgifter om upptagande till handel på en reglerad marknad* Bolagets aktier kommer att bli föremål för en ansökan om upptagande till handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm. Planerad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är den 9 juni 2026.

### Varför upprättas detta Prospekt?

*Bakgrund och motiv* Inga nya aktier eller andra värdepapper ges ut av Bolaget i samband med upptagandet till handel av aktierna på Nasdaq Stockholm och Bolaget kommer därför inte att erhålla någon emissionslikvid. Noteringen på Nasdaq Stockholm bedöms förbättra förutsättningarna för att utöka Bolagets aktieägarbas och ge Paradox bättre tillgång till den svenska och internationella kapitalmarknaden. Noteringen bedöms främja Bolagets möjligheter att attrahera och behålla nyckelanställda, anskaffa kapital samt förbättra förutsättningarna för fortsatt expansion och utveckling. Styrelsen anser att Noteringen av Bolagets aktier är ett viktigt steg i Paradox utveckling, som ytterligare kommer att öka kännedomen om Paradox och dess verksamhet bland nuvarande och potentiella aktieägare, kunder och leverantörer. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq Stockholm.

*Redogörelse för rörelsekapital* Bolaget bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel i syfte att fullgöra dess betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning.

*Väsentliga intressekonflikter* Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB och Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har agerat rådgivare i samband med Noteringen och kommer erhålla sedvanlig ersättning för sin rådgivning enligt löpande fakturering och Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB och Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB kan komma att tillhandahålla ytterligare rådgivning till Paradox. Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB och Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har inget väsentligt motstående intresse i Noteringen. Det föreligger i övrigt inga väsentliga intressekonflikter rörande upptagandet till handel av aktierna.



## 2 RISKFAKTORER

*En investering i Paradox aktier är förknippad med olika risker. Detta avsnitt innehåller beskrivningar av de risker som Paradox anser är väsentliga för Paradox verksamhet och framtida utveckling. Riskerna är hänförliga till Paradox verksamhet, bransch och marknad, legala och regulatoriska förhållanden samt Paradox aktier. I enlighet med Prospektförordningen är de risker som Paradox beskriver i detta avsnitt begränsade till sådana risker som är specifika för Paradox eller Paradox aktier och som är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.*

*Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som Paradox för närvarande bedömer är mest väsentliga beskrivs först i respektive riskkategori. De efterföljande riskerna presenteras utan särskild rangordning. Riskerna nedan är inte de enda som Bolaget kan komma att exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande är okända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande tror är oväsentliga, kan också få negativ inverkan på Paradox verksamhet, resultat, kassaflöde eller finansiella ställning. Utöver detta avsnitt bör investerare även beakta den övriga informationen i Prospektet i dess helhet.*

### **RISKER HÄNFÖRLIGA TILL BOLAGET, DESS VERKSAMHET OCH BRANSCHEN**

#### **Beroende av nyckelpersoner och rekrytering**

Bolagets framgång bygger på befintliga medarbetares erfarenhet och kompetens. Att rekrytera och behålla kompetent personal är därför en förutsättning för att Koncernen ska kunna fortsätta att prestera och agera konkurrenskraftigt på marknaden. Varje förlust av en nyckelperson kan därför medföra såväl direkt kompetensförlust som förlorad utbildningsinvestering, samtidigt som det kan vara utmanande att vid rekrytering finna personer med motsvarande specialistkompetens och erfarenhet. Paradox strävar efter att ha en långsiktig personalomsättning om tio procent och under 2025 uppgick personalomsättningen till 8 procent. Förlusten av viktiga nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser i form av uteblivna projektstarter, projektförseningar, sämre spel samt en långsammare och mer kostsam spel- och verksamhetsutveckling, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning negativt.

#### **Låga intäkter vid lansering av nya titlar**

Vid lanseringar av nya spel finns risken att dessa inte mottas positivt av marknaden. Detta kan leda till intäktsbortfall, sämre marginaler och minskade kassaflöden. Låga intäkter vid lansering av en specifik titel kan även få långtgående konsekvenser i de fall Bolaget har planerat ytterligare verksamhet kring den aktuella speltiteln, exempelvis i form av uppföljare eller expansioner kopplat till spelet. Vidare kan Bolaget behöva ompröva befintliga planer för spelet och utarbeta nya strategier, vilket kan medföra ökade kostnader och ytterligare resursåtgång. Vid låga intäkter vid lansering av nya titlar kan även kapitaliserade utvecklingskostnader behöva skrivas ned, vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning. Exempelvis offentliggjorde Bolaget den 26 november 2025 en nedskrivning om 355 miljoner kronor av kapitaliserade utvecklingskostnader för Vampire: The Masquerade - Bloodlines 2, som vidare beskrivs i årsredovisningen för räkenskapsåret 2025.

#### **Beroende av ett fåtal plattformsaaktörer**

Bolagets försäljning sker till stor del genom ett fåtal plattformsaaktörer, och 85 procent av Koncernens intäkter under 2025 var hänförliga



till plattformen Steam. Att plattformsaktörerna fortsätter att tillhandahålla de digitala plattformarna, och låter Koncernen nyttja dessa, är en förutsättning för att Koncernen ska kunna fortsätta att generera intäkter från dessa. Om en nyckelplattformsaktör av någon anledning skulle ta ned sin plattform, eller exkludera Paradox från plattformen, minska Paradox exponering på plattformen eller ändra villkoren för försäljningsbaserade royalties, skulle detta innebära intäktsbortfall, och riskera att påverka Koncernens verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning negativt.

Paradox är vidare beroende av att den finansiella information som tillhandahålls av plattformsaktörerna är fullständig och korrekt. Dels då Paradox intäkter från plattformarna baseras på sådan finansiell information. Dels då Paradox anpassar sin strategi och verksamhet efter slutsatser kring spelarnas inköp baserat på sådan finansiell information. Om den finansiella informationen från plattformsaktörerna är inkorrekt kan detta leda till uteblivna intäkter samt felaktiga affärsbeslut och ett snedvridet affärsfokus, vilket kan påverka Paradox verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning negativt.

#### **Förseningar av spelprojekt och avslut av ej färdigställda spelprojekt under utveckling**

Förseningar i planerade och pågående spelprojekt kan ha en negativ inverkan på kassaflöden, intäkter och rörelsemarginaler. Färdigställandet av ett försenat spelprojekt kan även komma att kräva mer resurser än vad som ursprungligen beräknats, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning negativt. Förseningar i ett enskilt projekt kan därutöver påverka andra pågående och planerade projekt negativt, då en oplanerad omfördelning av resurser kan bli nödvändig, vilket i sin tur kan påverka Paradox långsiktiga

planering och lönsamhet negativt. Förseningar kan även komma att påverka hur Koncernens spel tas emot av marknaden när spelen väl färdigställs och publiceras, exempelvis om marknadstrender har ändrats under projektets förlängda utvecklingsfas eller om konkurrerande spel från andra aktörer i branschen har hunnit publiceras i samma tidsspann. Upprepade eller omfattande förseningar kan därtill skada Bolagets anseende bland spelare och samarbetspartners. Detta kan minska förtroendet för Bolagets förmåga att leverera produkter enligt utsatt tidplan och därigenom försvåra framtida lanseringar. Därutöver kan ett pågående spelprojekt behöva avslutas innan det färdigställs, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning. Om ett sådant avslut avser ett spelprojekt som redan kommunicerats till Bolagets spelkunder kan det få en negativ inverkan på Bolagets anseende och undergräva spelarnas förtroende för Bolaget.

#### **Paradox måste utveckla nya spel och förbättra befintliga spel för fortsatt tillväxt**

Paradox fortsatta tillväxt och intäkter kommer bland annat att bero på Bolagets förmåga att regelbundet utveckla nya spel och förbättra befintliga spel. Om ett specifikt spels eller Paradox generella utvecklingsmodell upphör att vara effektiv kan spelets utvecklingskostnader öka och rörelseresultatet påverkas negativt. Det finns en risk att inga, eller endast ett fåtal, kommande spel blir framgångsrika och genererar betydande intäkter.

Paradox förmåga att framgångsrikt utveckla nya spel, förbättra befintliga spel och nå kommersiell framgång är förenade med ett antal utmaningar, däribland: behovet av att ständigt förutse och reagera på förändringar i spelindustrin, förmågan att konkurrera framgångsrikt mot ett stort och växande antal branschaktörer; förmågan att utveckla och



lansera nya spel i tid och inom budget; förmågan att utveckla nya spelformat som driver engagemang och genererar intäkter; förmågan att anpassa sig till förändrade spelarpreferenser; förmågan att förbättra befintliga spel genom att tillföra funktioner som uppmuntrar till fortsatt engagemang i spelet; förmågan att rekrytera och behålla kompetent personal; förmågan att uppnå en positiv avkastning på marknadsföringsinvesteringar; förmågan att även framgent ha framgång med organisk tillväxt; samt behovet av att minimera och snabbt åtgärda buggar eller driftsstörningar. Om Paradox misslyckas med att utveckla nya och förbättra befintliga spel som genererar betydande intäkter, kan Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning påverkas negativt. Paradox måste framgångsrikt kunna hantera affärsmöjligheter, intäkter samt produkt- och servicekvalitet för att kunna möta kundernas efterfrågan. Bolaget måste även ha förmågan att hantera tillväxt, vilket bland annat innefattar hantering av ökande affärskomplexitet som kan medföra ytterligare krav på Bolagets system, kontroller, ledning och spelutveckling.

#### **Risker avseende tekniska lösningar**

Koncernen bygger sina spel med hjälp av avancerade tekniska lösningar som till stor del utvecklats internt, men som även innefattar licensierade komponenter från tredje parter. Det finns en risk att buggar, tekniska fel eller andra brister i den underliggande tekniken leder till att Koncernens spel inte kan byggas i enlighet med plan eller att spelen inte fungerar som avsett, vilket kan resultera i förseningar i spelutveckling, ökade utvecklingskostnader och försämrad spelupplevelse för slutanvändare. Därutöver är Koncernen beroende av att licensierad teknik från tredje part kan integreras och fungera tillfredsställande tillsammans med egenutvecklad teknik. Det finns en risk att sådan integration misslyckas. Om någon av

ovanstående risker materialiseras kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

#### **Risker kopplade till hackerattacker, virus samt avbrott i IT-system och driftsstörningar**

Paradox är beroende av tillförlitliga och effektiva IT-system för att bedriva sin verksamhet, inklusive framförallt spelutveckling, försäljning och distribution. Det finns en risk att Koncernen utsätts för cyberintrång, virusspridning och andra former av IT-brottslighet eller skadligt beteende. Sådana angrepp kan störa Koncernens spel, orsaka driftsstörningar och systemfel samt skada elektronisk utrustning eller Koncernens renommé. Det finns en risk att Koncernens befintliga skyddsåtgärder inte är tillräckliga för att förhindra eller begränsa skadan av sådana angrepp. IT-intrång kan leda till att Koncernens IT-integritet och säkerhet ifrågasätts (se vidare nedan riskfaktor ”IT-säkerhet och dataskydd”). Vidare kan ett framgångsrikt virusangrepp eller IT-intrång leda till att Koncernens immateriella rättigheter, såsom datorkod, sprids till obehöriga parter samt att ännu ej lanserade speltitlar olovligen sprids. Om någon av ovanstående risker materialiseras kan det få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

#### **Risker kopplade till intern kontroll och rutiner**

Det finns en risk att Koncernen åsamkas förluster till följd av bristfälliga rutiner, oegentligheter eller interna och externa händelser som orsakar avbrott i verksamheten. Det krävs operationell säkerhet såsom god intern kontroll, ändamålsenliga administrativa system samt kompetensutveckling för att garantera Bolagets säkerhet och kontroll. Koncernen bedriver sin huvudsakliga verksamhet, spelutveckling, genom flera geografiskt spridda studios, belägna i bland annat



Nederländerna, Finland och Bulgarien, vilket ställer höga krav på samordning av processer, projektledning och intern kommunikation. Bristfälliga rutiner i samband med spelutveckling, såsom otillräcklig kvalitetssäkring, kan leda till förseningar och brister i kvalitet. Dessutom kan sådana bristfälliga rutiner leda till att icke framgångsrika projekt inte identifieras och vid behov, avslutas i tid, vilket kan medföra ökade utvecklingskostnader och nedskrivningar av kapitaliserade utvecklingskostnader. Eftersom spelutvecklingsprojekt ofta löper under lång tid ställs det även krav på att korrekta rutiner upprätthålls genom hela utvecklingsprocessen. Brister i operationell säkerhet och rutiner kan påverka Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning negativt.

#### **Valutakursförändringar**

Valutarisker finns både i form av transaktions- och omräkningsrisker. Transaktionsrisk uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive koncernbolags lokala valuta. Bolagets intäkter är i huvudsak i amerikanska dollar (USD) samt euro (EUR), kinesiska yuan (CNY) och brittiska pund (GBP), medan rapporteringsvalutan är svenska kronor (SEK). Av Koncernens totala intäkter var 2 procent i svenska kronor och av Koncernens totala kostnader var 48 procent i svenska kronor under 2025. Koncernens resultat påverkas även av omräkning av balansposter till svenska kronor och omräkning av utländska dotterbolags resultat och deras balansposter till Koncernens redovisningsvaluta SEK. Även om Koncernen har kostnader i USD som minskar exponeringen så påverkas Koncernen av långsiktiga valutakursförändringar. Sådana valutakursförändringar kan få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

#### **Risker avseende intern och extern spelutveckling**

Paradox utvecklar och förlägger såväl interna som externa spelprojekt. Paradox verksamhet är idag koncentrerad till djupa strategi- och managementspel, där merparten utvecklas i Bolagets interna studios. Detta innebär att Paradox utvecklingskapacitet i högre grad är koncentrerad till interna studios, vilket kan medföra ökade risker vid exempelvis förlust av nyckelpersoner eller vid kapacitetsbrist inom interna studios. Paradox arbetar fortsatt med vissa externa utvecklare och kan i framtiden komma att i större utsträckning anlita externa spelutvecklare. Riskerna förknippade med externa spelutvecklare innefattar bland annat risk för sämre insyn i och kontroll över utvecklingsprocessen, risk för att externa utvecklarens verksamhetsmål inte överensstämmer med Paradox mål samt risk för kvalitetsbrister och förseningar av spelprojekt. Skulle Paradox inte lyckas upprätthålla tillräcklig kapacitet inom sina interna utvecklingsstudios, eller om samarbeten med externa spelutvecklare inte fungerar tillfredsställande, kan det medföra förseningar, kvalitetsbrister och ökade kostnader, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

#### **Paradox är beroende av en specifik spelgenre**

Paradox verksamhet är i hög grad koncentrerad till djupa strategispel, så kallade *grand strategy games*, vilket är en nischad spelgenre där Bolaget idag saknar stora direkta konkurrenter. Denna marknadssituation har historiskt gynnat Bolaget, men det finns en risk att andra aktörer i framtiden väljer att etablera sig inom samma genre, vilket kan leda till ökad konkurrens och minskade marknadsandelar för Paradox. Även om Bolaget idag främst möter konkurrens från aktörer som inte i nuläget fokuserar på djupa strategispel (se vidare i riskfaktorn "Konkurrenter") kan en



framtida ökning av direkt konkurrens inom denna genre leda till att Bolaget tvingas pressa priser på sina spel. Vidare innebär Bolagets koncentration till en specifik spelgenre att Bolaget har begränsade möjligheter att kompensera för eventuella intäktsbortfall till följd av förändringar i spelares preferenser eller minskad efterfrågan inom denna genre. En ökad konkurrens inom djupa strategi- och managementspel eller en minskad efterfrågan på den genren som helhet kan få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

### **Konkurrenser**

Paradox verkar på en global och konkurrensutsatt marknad och konkurrerar med ett stort antal aktörer på marknaden. Bolagets konkurrenser utgörs bland annat av större internationella aktörer med stor finansiell kapacitet. Dessa större konkurrenser kan ha möjligheten att investera mer i såväl marknadsföring som spelutveckling, vilket kan leda till att Paradox spel får minskad marknadsandel. Vidare kan fler konkurrenser komma att lansera spel som direkt konkurrerar med Bolagets befintliga spelportfölj, något som kan påverka försäljningen av Bolagets kommande och redan befintliga titlar negativt (se vidare i riskfaktorn ”*Paradox är beroende av en specifik spelgenre*”). Konkurrensen om kvalificerade spelutvecklare inom branschen som Paradox verkar på är intensiv och andra aktörer kan ha bättre förutsättningar att attrahera kompetent personal. Ökad konkurrens från såväl större som mindre aktörer kan bidra till lägre priser och minskad efterfrågan på Bolagets produkter och därmed försämrad marginal för Paradox. Detta skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning negativt.

### **Risker kopplade till artificiell intelligens**

Den snabba utvecklingen inom artificiell intelligens (”AI”) kan komma att fundamentalt

förändra förutsättningarna för spelutveckling, exempelvis genom att möjliggöra mer kostnads- och tidseffektiva utvecklingsprocesser. Om Bolaget inte i tillräcklig utsträckning lyckas anpassa sin verksamhet och sin utveckling till nya AI-verktyg och AI-drivna arbetsmetoder finns det en risk att Bolaget hamnar efter i förhållande till konkurrenter som snabbare och mer effektivt anammar ny AI-teknik. Vidare kan AI-verktyg sänka tröskeln för att etablera sig i spelutvecklingsbranschen, vilket kan leda till att ett större antal aktörer utvecklar och lanserar spel som konkurrerar med Bolagets spel. En sådan utveckling kan medföra att det tillkommer ett stort antal nya speltitlar på marknaden där Bolaget är verksam, vilket kan göra det svårare för Bolagets spel att nå ut till och behålla sin spelarbas. Om riskerna kopplade till artificiell intelligens inträffar skulle det leda till negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

### **Immateriella rättigheter**

Bolagets immateriella rättigheter skyddas främst genom upphovsrättsligt skydd, varumärken, lagstiftning till skydd för företagshemligheter och/eller avtal. Om de produkter som Bolaget framgent utvecklar inte erhåller erforderligt immaterialrättsligt skydd, om befintligt immaterialrättsligt skydd inte kan vidmakthållas eller om befintligt immaterialrättsligt skydd visar sig otillräckligt för att tillvarata Bolagets rättigheter och marknadsposition, kan Bolagets möjlighet att bedriva verksamhet, dess finansiella ställning och resultat påverkas negativt. Vidare kan Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning påverkas negativt för det fall att Bolaget blir föremål för intrång i dess immateriella rättigheter eller gör intrång i annans immateriella rättigheter.

Äganderätten till de immateriella rättigheter som genereras inom ramen för Bolagets verksamhet, av anställda eller av Bolaget



anlitade konsulter, tillfaller som huvudregel Bolaget i enlighet med tillämplig lagstiftning och befintliga avtal. För det fall Bolaget framgent misslyckas med att tillvarata sina immateriella rättigheter skulle det kunna få negativa effekter på Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

### **Kreditrisk**

Kreditrisk definieras som risken att Paradox motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden gentemot Bolaget. Koncernen exponeras för denna risk genom olika finansiella tillgångar som exempelvis likvida medel i banker, kundfordringar och övriga fordringar. Bolaget är även beroende av att vissa samarbetspartners, exempelvis plattformssaktörer, uppfyller sina åtaganden gentemot Bolaget. Under 2025 erhöll Bolaget 85 procent av sin omsättning från plattformssaktören Steam, vilket innebär att en försenad betalning från plattformssaktören skulle kunna påverka Bolagets likviditet och verksamhet väsentligt negativt. Om Bolaget skulle misslyckas med att erhålla betalning för sina fordringar skulle det kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

### **Politiska och geopolitiska risker**

Paradox har en global spelarbas och är därmed exponerad för politiska och geopolitiska risker i de länder och regioner där Bolagets slutkunder och samarbetspartners befinner sig. Politiska och geopolitiska händelser på Bolagets stora marknader kan påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Förändringar i handelspolitik, exempelvis förändringar av regler och internationella överenskommelser avseende tullavgifter, till exempel för elektroniska överföringar, kan leda till ökade kostnader för distribution och försäljning av Bolagets spel. Geopolitiska konflikter och politiska beslut kan vidare resultera i användarrestriktioner eller förbud som begränsar tillgången till Bolagets spel i vissa jurisdiktioner, vilket

skulle kunna medföra intäktsbortfall. Geopolitiska konflikter kan dessutom skapa osäkerhet kring framtida marknadsförutsättningar samt försvåra långsiktig strategisk planering. Politiska och geopolitiska förändringar som påverkar de marknader där Bolaget genererar betydande intäkter kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

### **Skatter**

Paradox bedriver huvudsakligen sin verksamhet i Sverige men har dotterbolag i flera länder, däribland Nederländerna, Frankrike och Spanien. Verksamheten bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de aktuella länderna samt berörda skattemyndigheters krav. Då Koncernen bedriver verksamhet genom bolag i flera jurisdiktioner måste internprissättning av koncerninterna transaktioner ske i enlighet med tillämpliga internprissättningsregler i respektive jurisdiktion. Det finns en risk att skattemyndigheter i berörda jurisdiktioner ifrågasätter den internprissättning som tillämpas för koncerninterna transaktioner, vilket kan leda till skattemässiga konsekvenser och tillkommande skattekostnader. Om det skulle visa sig att Paradox tolkning av tillämpliga skattelagar, skatteavtal och bestämmelser, eller berörda myndigheters tolkning av dessa eller deras administrativa praxis, inte är korrekt, eller att sådana regler, tolkningar och praxis ändras, eventuellt med retroaktiv verkan, skulle det kunna förändra Paradox nuvarande och tidigare skattesituation vilket riskerar att inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

### **Förändrade affärsmodeller och intäktsströmmar**

Spelindustrin där Paradox verkar kan komma att genomgå strukturella förändringar varvid traditionella köpmodeller utmanas av



prenumerationsbaserade lösningar, exempelvis att spelkonsumtion via abonnemang ersätter direktköp av enskilda speltitlar. Om sådana modeller blir dominerande kan det förändra hur intäkter fördelas mellan spelindustrins olika parter. Detta skulle kunna leda till lägre genomsnittliga intäkter per användare och försämrade marginaler för Paradox. Sådana strukturella förändringar i nuvarande affärsmodell kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets framtida intäkter, verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

### **Risker relaterade till förvärv**

Paradox har historiskt förvärvat flera studios, bland annat förvärvades den bulgariska spelutvecklingsstudion Haemimont Games under 2025, och Paradox kan komma att förvärva ytterligare verksamheter i framtiden. Eventuella framtida förvärv förutsätter att lämpliga förvärvsobjekt kan identifieras och det finns en risk att andra aktörer konkurrerar om samma förvärvsobjekt, vilket kan leda till att Bolaget går miste om eftertraktade förvärvsobjekt eller betalar överpris för sådana förvärv. Det finns vidare en risk att Bolaget i samband med förvärv och genomförande av genomlysning av målbolaget (s.k. due diligence) inte upptäcker brister i målbolaget som hade påverkat köpeskillingen, till exempel skatterisker, dolda skulder, bristande regelefterlevnad, pågående tvister eller andra negativa omständigheter. Dessutom kan Bolagets antaganden och prognoser om målbolagen visa sig vara felaktiga eller ofullständiga, vilket kan innebära att förvärvet, såväl på kort som lång sikt, inte medför de operationella och finansiella fördelar som Bolaget antagit. Det finns dessutom en risk att Bolaget inte lyckas integrera förvärvade verksamheter på ett framgångsrikt sätt samt att nyckelpersoner i förvärvade verksamheter lämnar, vilket kan medföra att förvärven inte tillför förväntade fördelar till Koncernen. Om någon av dessa

risker materialiseras kan det påverka Bolagets verksamhet, resultat, kassaflöde och finansiella ställning negativt.

## **LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER**

### **IT-säkerhet och dataskydd**

Paradox är beroende av externa IT-system för såväl spelutveckling som distribution och försäljning av Bolagets spel. Paradox hanterar personuppgifter om anställda och slutkunder, vilket innebär att det finns risker relaterade till IT-säkerhet och dataskydd. Hackerattacker, cyberintrång eller andra IT-säkerhetsincidenter (se ytterligare ovan i riskfaktor ”*Risker kopplade till hackerattacker, virus samt avbrott i IT-system och driftsstörningar*”) riktade mot Bolaget eller dess distributionsplattformar och andra tjänsteleverantörer kan leda till obehörig åtkomst till känslig information, läckage av personuppgifter eller att Bolagets spel blir tillfälligt otillgängliga för slutkunder. Sådana incidenter kan medföra omfattande kostnader för att återställa system och säkerhet samt resultera i betydande intäktsbortfall om spelen inte kan säljas eller användas under avbrottet. Dataintrång som leder till läckage av personuppgifter kan innebära brott mot den europeiska dataskyddsförordningen (”**GDPR**”) och andra tillämpliga dataskyddslagar i såväl Sverige och Europa som i de andra jurisdiktioner där Bolagets verksamhet bedrivs, vilket kan resultera i betydande administrativa sanktionsavgifter, skadeståndskrav och myndighetsingripanden. Sådana händelser kan dessutom orsaka allvarlig skada på Bolagets varumärke och förtroende hos slutkunder och samarbetspartners. Myndigheters tolkningar av flera aspekter av GDPR och annan dataskydds- och integritetsskyddslagstiftning, i såväl Sverige och Europa som i de andra jurisdiktioner där Bolagets verksamhet bedrivs, såsom exempelvis lag (2018:218) med kompletterande bestämmelser till EU:s dataskyddsförordning samt lag (2022:482) om



elektronisk kommunikation, är förknippade med osäkerheter och kan vara föremål för förändringar, till exempel till följd av avgöranden från EU-domstolen, andra nationella domstolar eller myndigheter. Praxis avseende regeltolkning varierar också mellan olika branscher. Det finns ingen garanti för att Bolagets tolkning och tillämpning av GDPR och andra tillämpliga lagar avseende dataskydd och integritetsskydd är korrekt eller i linje med relevanta myndigheters tolkning. Det finns även en risk att Bolagets processer och metoder för hantering av personuppgifter samt trafikuppgifter är eller har varit otillräckliga och i strid med gällande dataskyddslag och integritetsskyddslag. Bristande efterlevnad kan leda till administrativa böter och även straffrättsliga åtal. Se även nedan riskfaktor ”*Tvister och myndighetsprocesser*” avseende historisk utredning från Integritetsskyddsmyndigheten. Skulle någon av ovanstående risker materialiseras kan det få negativ inverkan på Bolagets verksamhet, anseende och ökade kostnader för regelefterlevnad, vilken i sin tur leder till en negativ inverkan på Bolagets resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

### **Tvister och myndighetsprocesser**

Som ett led i affärsverksamheten kan Paradox eller något av dess dotterbolag bli inblandade i tvister. Sådana tvister och krav kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, avse betydande ekonomiska belopp och medföra kostnader, även om det slutliga utfallet är positivt för Paradox.

Vidare kan Paradox komma att vara part i myndighetsprocesser i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet. Myndighetsprocesser i utländska jurisdiktioner kan vara förenade med betydande kostnader och resultera i långdragna processer. Historiskt har Paradox exempelvis varit föremål för utredning av Integritetsskyddsmyndigheten, vilken avslutades under 2025 och resulterade i att

Bolaget erhöll en reprimand. Tvister och myndighetsprocesser rörande Bolaget eller dess dotterbolag kan därmed medföra en väsentlig negativ inverkan på Paradox verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **RISKER HÄNFÖRLIGA TILL AKTIERNA**

#### **Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av flera faktorer**

En investering i Paradox aktier kan öka eller minska i värde och det finns en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Aktiekursens utveckling är beroende av bolagsspecifika faktorer och faktorer hänförliga till aktiemarknaden generellt. Aktiekursen kan exempelvis påverkas av utbud och efterfrågan på aktien, variationer i faktiska eller förväntade resultat, nyheter kring Paradox senaste lanseringar eller andra nyheter avseende existerande eller kommande spel, oförmåga att möta analytikens resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål, aktiens inkludering eller exkludering i bland annat jämförelseindex och hållbarhetsindex samt förändringar i allmänna ekonomiska eller regulatoriska förhållanden. Det finns även en risk att det inte vid varje tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i Paradox aktier. Vidare kan priset på Paradox aktie sjunka om omfattande försäljningar av aktier sker. Detta kan i synnerhet gälla vid försäljningar som genomförs av Paradox större aktieägare, styrelseledamöter eller ledande befattningshavare alternativt när ett större antal aktier säljs (eller vid rykten om att sådana försäljningar kan komma att ske). Sådana omständigheter utgör betydande risker för individuella investerare.



### **Framtida emissioner av aktier kan påverka marknadspriset på Paradox aktier negativt och resultera i utspädning för befintliga aktieägare**

Bolaget kan i framtiden komma att försöka anskaffa ytterligare kapital genom emission av aktier, exempelvis i samband med framtida förvärv eller investeringar i andra verksamheter eller andra materiella investeringar i Koncernens verksamhet. Emissioner av ytterligare aktier eller andra värdepapper med rätt att konvertera till aktier kan påverka marknadspriset på aktierna negativt och späda ut befintliga aktieägars röstmässiga och ekonomiska andel om sådana emissioner genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Vid årsstämman den 12 maj 2026 fattades beslut om att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner. Ökningen av aktiekapitalet, vilket inkluderar emission av, konvertering till eller nyteckning av aktier, får motsvara en utspädning av högst 10 procent av aktiekapitalet vid tidpunkten för det första utnyttjande av bemyndigandet. En emission av nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler kan minska marknadspriset på Bolagets befintliga aktier samt späda ut befintliga aktieägars ekonomiska rättigheter och rösträttigheter om sådana emissioner genomförs utan att ge befintliga aktieägare teckningsrätt. Eftersom tidpunkten och utformningen av ett framtida erbjudande kommer att bero på Bolagets framtida kapitalbehov och marknadsförhållandena vid tiden för ett sådant erbjudande kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta belopp, tidpunkt eller utformningen av framtida erbjudanden. Aktieägare bär därmed en risk för att framtida erbjudanden minskar aktiens marknadsvärde och/eller späda ut deras aktieinnehav i Bolaget.

### **Risker relaterade till Bolagets största aktieägare**

Bolagets största aktieägare är WesterInvest AB ("Huvudägaren"), som per den 31 mars 2026 innehade 33,4 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Huvudägaren kontrolleras av Bolagets verkställande direktör som också är styrelseledamot i Bolaget. Huvudägaren har därmed ett betydande inflytande i frågor rörande Paradox som kräver aktieägarnas godkännande, såsom val av styrelseledamöter, samt i frågor rörande Paradox ledning och verksamhet. Huvudägarens intressen kan avvika från eller konkurrera med andra aktieägars intressen och inflytandet kan komma att utövas på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägars intressen.

### **Risker relaterade till jurisdiktioner utanför Sverige och valutakonvertering**

Bolagets aktier noteras enbart i SEK och eventuell utdelning betalas i SEK. Bolagets aktier kan innehas av personer i ett flertal olika jurisdiktioner utanför Sverige. Aktieägare kan dessutom komma att i framtiden flytta från Sverige till andra jurisdiktioner. Aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige kan drabbas av negativa effekter på värdet av sitt aktieinnehav och utdelningar när de konverteras till andra valutor än SEK i det fall SEK försvagas mot den aktuella valutan. Sådana negativa effekter kan medföra att aktieägars innehav i Bolaget blir mindre attraktivt för aktieägare i andra jurisdiktioner än Sverige, vilket i sin tur kan påverka Bolagets möjligheter att attrahera en diversifierad aktieägarbas negativt.



### 3 INFORMATION OM EMITTENTEN

Paradox grundades 1999 och nuvarande bolag registrerades 2004. Paradox är idag en utvecklare och förläggare av strategi- och managementspel för PC och konsol. Koncernen består av förlaget och sex studior i sex länder som utvecklar spelupplevelser för Bolagets omkring sex miljoner månatliga spelare.

I spelportföljen finns franchises som Age of Wonders, Cities: Skylines, Crusader Kings, Europa Universalis, Hearts of Iron, Prison Architect, Stellaris, Surviving-spelen och Victoria. Paradox Interactive äger även de väsentliga immateriella rättigheterna till World of Darkness-universumet. Bolagets spelkatalog växer ständigt och speltitlarna fortsätter att generera intäkter över lång tid genom långsiktigt utvecklingsarbete efter lansering.

Spelen utvecklas av Paradox Development Studio i Stockholm, Triumph Studios i Delft, Playrion Game Studio i Paris, Iceflake Studios i Tammerfors, Haemimont Games i Sofia och Paradox Tinto i Barcelona. Dessutom samarbetar Bolaget med flera externa utvecklingsstudios.

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 2 september 2004 och registrerades hos Bolagsverket den 4 oktober 2004. Bolagets organisationsnummer är

556667-4759 och dess LEI-beteckning är 529900QNSZUY53R5WW95. Bolagets kommersiella beteckning är "Paradox Interactive AB (publ)" och dess företagsnamn, Paradox Interactive AB (publ), registrerades hos Bolagsverket den 24 mars 2016. Bolaget har sin hemvist i Sverige och styrelsen har sitt säte i Stockholm kommun, Stockholm län. Paradox adress är Magnus Ladulåsgatan 4, 118 66 Stockholm och dess telefonnummer är 070-355 54 18. Bolagets webbplats är [www.paradoxinteractive.com](http://www.paradoxinteractive.com). Där kan investerare hitta information om Bolagets affärsverksamhet, produkter, huvudsakliga marknader, dess större aktieägare, styrelsens och bolagsledningens sammansättning (informationen på webbplatsen ingår inte i Prospektet, med undantag för den information som införlivas genom hänvisning enligt avsnitt "Dokument införlivade genom hänvisning"). Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).

### 4 ANSVARFÖRSÄKRAN OCH UTTALANDE OM DEN BERÖRDA MYNDIGHETEN

#### ANSVARFÖRSÄKRAN

Bolagets styrelse ansvarar för Prospektet och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.



Styrelsen består av följande personer:

<b>Namn</b>	<b>Födelseår</b>	<b>Styrelseledamot sedan</b>	<b>Befattning</b>	<b>Aktieinnehav i Bolaget<sup>1)</sup></b>
Håkan Sjunnesson	1956	2010	Ordförande	3 091 437 aktier (genom bolag)
Fredrik Wester	1974	2010	Ledamot	35 327 274 aktier (genom bolag)
Mathias Hermansson	1972	2019	Ledamot	14 400 aktier
Linda Höglund	1973	2020	Ledamot	–
Andras Vajlok	1971	2021	Ledamot	130 000 aktier (varav 120 000 aktier genom bolag)
Lars Jörnöw	1982	2026	Ledamot	48 500 aktier (varav 43 500 aktier genom bolag)
Kaisa Salakka	1979	2026	Ledamot	–
Gustav Palmqvist	1983	2025	Ledamot (arbetstagar- representant)	4 004 aktier

<sup>1)</sup> Avser eget och närstående fysiska och juridiska personers innehav samt innehav genom kapitalförsäkring.

## **UTTALANDE OM DEN BEHÖRIGA MYNDIGHETEN**

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionens godkännande utgör inte ett godkännande av vare sig Bolaget eller kvaliteten på de värdepapper som Prospektet avser. Finansinspektionen har enbart godkänt Prospektet i det avseendet att det uppfyller standarderna för fullständighet, begriplighet och konsekvens som krävs enligt förordning (EU) 2017/1129. Detta Prospekt har upprättats i enlighet med artikel 14a i förordning (EU) 2017/1129.

## **5 FINANSIELL INFORMATION**

### **ÅRSBOKSLUT OCH DELÅRSRAPPORT**

Den konsoliderade historiska finansiella informationen som omfattas av Prospektet består av Paradox historiska finansiella information per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025, vilken har

hämtats från Paradox reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025, samt Paradox historiska finansiella information per och för perioden som avslutades den 31 mars 2026, vilken har hämtats från Paradox oreviderade konsoliderade finansiella delårsrapport per och för perioden som avslutades den 31 mars 2026.

Den finansiella rapporten för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendationer RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner) samt International Financial Reporting Standards utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de antagits av EU, och reviderats av Paradox oberoende revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Den finansiella rapporten för perioden som avslutades den 31 mars 2026 har upprättats i



enlighet med IAS 34 delårsrapportering samt RFR 1 och årsredovisningslagen, och har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisor.

Den historiska finansiella informationen samt Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s granskningsrapport har införlivats i Prospektet genom hänvisning och utgör en del av Prospektet, se avsnittet ”*Dokument införlivade genom hänvisning*” nedan. Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Paradox oberoende revisor.

### **BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR AV BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING**

Det har inte inträffat några betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning eller resultat efter den 31 mars 2026 till och med dagen för Prospektet.

## **6 UTDELNINGSPOLICY**

Bolagets primära mål är att skapa långsiktigt aktieägarvärde. Utdelning till aktieägare kommer att fastställas årligen baserat på tillgängligt kapital efter finansiering av organiska tillväxtinitiativ, potentiella förvärv samt upprätthållande av en sund kapitalstruktur. Utdelning kan ske genom kontantutdelning och/eller aktieåterköpsprogram.

Årsstämman den 12 maj 2026 beslutade att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma besluta om återköp av Bolagets egna aktier på vissa villkor, där högst så många egna aktier får återköpas att Bolagets innehav av egna aktier vid var tid inte överstiger en tiondel av samtliga aktier i Bolaget.

## **7 INFORMATION OM TRENDER**

### **TRENDER**

De viktigaste utvecklingstrenderna för Paradox sedan utgången av räkenskapsåret 2025 innefattar den fortsatta snabba utvecklingen inom artificiell intelligens, vilken skapar såväl möjligheter som utmaningar för spelutvecklingsbranschen, samt fortsatt osäkerhet kring vilka spel som kommer vara kommersiellt framgångsrika. Bolaget bedömer inte att det har förekommit några händelser sedan utgången av räkenskapsåret 2025 som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter för åtminstone innevarande räkenskapsår.

### **AFFÄRSSTRATEGI**

#### **Intäkt och intjäningsmodell**

Bolagets ekonomiska affärsstrategi innefattar att huvuddelen av Paradox intäkter härrör från strategi- och managementspel som ges ut till PC och konsol enligt en så kallad premiummodell. Premiummodellen består av en engångskostnad för spelet och möjlighet till tilläggsköp.

#### *Engångskostnad*

Nya spel utvecklas under flera år innan de lanseras och lanseringarna föregås av och följs upp med marknadsföringskampanjer riktade mot tilltänkta spelare. Spelarna betalar en engångskostnad när de köper spelet som ger full tillgång till spelets innehåll såväl som framtida gratisuppdateringar av spelet. Många spelare väljer att köpa ett tilläggspaket som även innehåller en serie kommande expansioner av spelet.

#### *Tilläggsköp*

Efter att spelet har lanserats utvecklas ofta expansioner som fördjupar och breddar spelet. Därigenom förlängs spelets livslängd då spelare får tillgång till nytt innehåll och



support samtidigt som det skapar stabila intäkter för Paradox under flera år. Expansionerna är engångsköp av olika omfattning och med olika prispunkter. Det kan exempelvis vara nya världar, musik, utrustning, spelmekaniker eller andra upplevelseförhöjande tillägg till spelen.

Då spelen distribueras digitalt blir intäktsmodellen i hög grad skalbar. Därtill är merkostnaden för utveckling av extra innehåll ofta betydligt lägre än kostnaden för att utveckla ett helt nytt spel.

#### *Licensiering*

I tillägg till försäljningen av digitala spel och expansioner licensierar Paradox även ut rättigheterna till vissa varumärken till tredjepartsaktörer som utvecklar och säljer olika produkter. Exempelvis kan spelare köpa klassiska rollspel, t-shirts, muggar, böcker och brädspel. Dessa licensierade produkter står för en liten del av Bolagets intäkter och syftar främst till att komplettera spelupplevelsen och ytterligare förstärka relevanta varumärken.

#### *Försäljningskanaler*

Försäljningen sker huvudsakligen via avtal med digitala distributörer såsom Valve (ägare av plattformen Steam), Microsoft, Epic, Apple, Google och Sony. Under 2025 var 85 procent av Koncernens intäkter hänförliga till plattformen Steam. Betalningsströmmarna från kunden går i dessa fall via distributören som enligt branschstandard tar ut en avgift av det pris slutanvändaren betalar, innan pengarna når Paradox i form av försäljningsbaserade royalties.

Paradox betalar därefter royalties till utvecklarna av externt utvecklade spel, ofta efter att Paradox intjänat sin investering i spelet.

#### *Finansiering*

Finansieringen av spelutvecklingen, marknadsföringen och organisationen sker av det operativa kassaflödet.

### **STRATEGI**

Paradox tillväxt bygger på tre strategiska ben: Dig in, Stock up och Break-out. Samtliga strategiska ben syftar till att på kort och lång sikt stärka och expandera den viktiga kärnaffären med långlivade spel.

#### *Dig in*

Genom att fortsätta utveckla Bolagets långlivade strategi- och managementspel med nytt innehåll och uppföljare samt förbättra spelartjänster och erbjuda fler sätt att ta del av spelen kan Bolaget växa sina intäkter och attrahera fler spelare.

#### *Stock up*

Genom att expandera Bolagets spelportfölj med i första hand egenutvecklade titlar vill Paradox fylla på med flera spel som har en lång livslängd. Fokus är på att etablera nya spelserier inom Bolagets huvudgenres.

#### *Break-out*

Genom mindre investeringar i experimentella och externt utvecklade projekt i närliggande spelgenres söker Paradox att hitta nya och oprövade spel med stor tillväxtpotential.

### **GENOMFÖRANDE**

För att genomföra strategin lägger Bolaget särskild vikt vid fyra områden: En sammanhållen spelutvecklingsfilosofi, kreativ höjd med stark kultur, spelardialog och en god kontroll av kostnad och risk.

#### *ALICE - Paradox spelutvecklingsfilosofi*

För att kunna skapa strategi- och managementspel som går att utforska och uppleva om och om igen, utgår all utveckling av Bolagets kärnspel från fem vägledande Game Pillars. De borgar för att spelen



erbjuder djupa upplevelser som ger spelaren många möjligheter och intressanta utmaningar.

- **Agency:** Paradoxspel ger spelarna friheten att leva ut sina fantasier, skapa sina egna berättelser och uttrycka sig själva och sin kreativitet. Spelen är inte linjära och drivs inte av en förutbestämd handling.
- **Living Worlds:** Paradoxspel innehåller dynamiska, reaktiva världar där andra krafter verkar följa sina egna mål, utanför spelarnas kontroll.
- **Inviting:** Paradoxspel har tydliga spelarlöften och lockar spelarna till att anstränga sig för att lära sig spelen. De är lättillgängliga nog för att hålla spelare engagerade och ta in dem i deras världar och spelsystem.
- **Cerebral:** Paradoxspel utmanar spelarens intellekt mer än dess reflexer. Stora djup belönar spelarens nyfikenhet och intelligens.
- **Endless:** Du behöver aldrig avsluta ett Paradoxspel. Antingen kan du uppleva spelet på helt nya sätt i nästa spelomgång eller så finns det inget slutläge alls.

*Kreativ höjd och korta beslutsvägar, väglett av stark kultur*

Personalens kreativitet, utvecklingstakt och kvalitetsmedvetenhet är kritisk i alla spelprojekt. För att bäst ta tillvara på personalens kunskap och idéer är beslutsfattande decentraliserat när det gäller spel och spelare, men väglett av tydliga kulturella principer.

*Nära dialog med spelare*

Öppen, transparent och direkt interaktion med spelare utgör en viktig grundpelare för att skapa en stark spelupplevelse och utveckla spelupplevelsen över tid. Bolagets utvecklingsteam pratar direkt med spelarna genom alla utvecklingsfaser. De testar nya

idéer, ber om feedback eller arrangerar spelartester.

*God kostnads- och riskkontroll*

Spelutvecklingsprojekt är förknippade med många osäkerheter. För att undvika kostnadseskalering med ohållbar riskexponering påbörjas nya projekt i liten skala. Utvecklingsteamens storlek ökar först i projektets senare faser, när det är möjligt att bättre förutse projektets styrkor och svagheter.

## STRATEGISK UTVECKLING

*Portfölj*

Sedan 2021 har Bolaget stegvis strävat efter att minska exponeringen mot projekt som ligger utanför dess spetskompetens inom djupa strategi- och managementspel. Vid utgången av 2025 är samtliga av Bolagets sju stora publicerade spel inom strategi- och managementspel, och samtliga utvecklas av interna studior.

*Fördjupa kompetens inom managementspel*

Bolaget har löpande strävat efter att ytterligare stärka sin interna kompetens och kontroll inom bland annat managementspel. Under 2025 förvärvades Haemimont Games som har ett djupt kunnande och har utvecklat flera framgångsrika managementspel.

I slutet av 2025 tog Iceflake Studios över utvecklingen av Cities: Skylines-franchiset, som är Bolagets viktigaste spel inom managementgenren.

## 8 RESULTATPROGNOSER OCH FÖRVÄNTADE RESULTAT

Bolaget har inte offentliggjort en resultatprognos eller ett förväntat resultat som ännu inte har realiserats.



## 9 NÄRMARE UPPGIFTER OM UPPTAGANDET TILL HANDEL

Bolagets aktier kommer att bli föremål för en ansökan om upptagande till handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm. Planerad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är den 9 juni 2026.

## 10 VÄSENTLIG INFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

### AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Samtliga Bolagets aktier ska tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor fördelat på lägst 100 000 000 aktier och högst 400 000 000 aktier. Per den 5 juni 2026 uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 528 115,125 kronor fördelat på totalt 105 623 025 aktier. Samtliga aktier är av samma slag. Bolagets aktier är denominerade i SEK och har ett kvotvärde om 0,005 kronor. Samtliga aktier i Bolaget är utgivna enligt svensk rätt och är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Per dagen för detta Prospekt är Bolagets aktie noterad vid Nasdaq First North Growth Market med kortnamn PDX samt ISIN-kod SE0008294953.

### VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL BOLAGETS AKTIER

#### Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Beslut om vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring fattas av aktieägarna på bolagsstämman. Vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring får endast beslutas om det finns fritt eget kapital tillgängligt, det vill säga att det efter värdeöverföring kommer finnas full täckning för Bolagets bundna egna

kapital. Bundet eget kapital innefattar bl.a. Bolagets aktiekapital och fond för utvecklingsutgifter. Utöver kravet på full täckning för Bolagets bundna egna kapital får vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring endast beslutas under förutsättning att vinstutdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till: (a) de krav som verksamhetens och, i förekommande fall, koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och (b) Bolagets och, i förekommande fall, Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen har minoritetsaktieägare som tillsammans representerar minst tio procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget rätt att begära vinstutdelning (till samtliga aktieägare) från Bolagets vinst. Efter en sådan begäran måste årsstämman besluta att dela ut hälften av det som återstår av vinsten enligt den av årsstämman fastställda balansräkningen för det aktuella året efter avdrag för: (a) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (b) belopp som enligt lag eller bolagsordningen ska avsättas till bundet eget kapital och (c) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem procent av Bolagets egna kapital. Dessutom får bolagsstämman inte fatta beslut om vinstutdelning om det inte finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital eller om det inte skulle vara förenligt med den bedömning som beskrivs ovan.

Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställda avstämningsdag(ar) för utdelning är



registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Bolaget betalar utdelning i svenska kronor. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till övriga aktieägare med hemvist i Sverige. Betalningar till aktieägare som är begränsat skatteskyldiga i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt. Se vidare avsnittet ”*Information om skatt*”.

Samtliga aktier har lika rätt till eventuellt överskott i händelse av likvidation.

Bolagets utdelningspolicy beskrivs i avsnitt 6 ”*Utdelningspolicy*”.

### **Rösträtt**

Varje aktie berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Olika rösträtter finns inte för aktierna i Bolaget.

### **Företrädesrätt till nya aktier m.m.**

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Det finns inget i bolagsordningen som begränsar

Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

### **Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier**

Enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad och som genom förvärv av aktier i bolaget ensam eller tillsammans med någon som är närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget, omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav är och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt). Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden avseende Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

En aktieägare som själv eller genom dotterbolag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resterande aktier i bolaget. Ägarna till resterande aktier i bolaget har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i aktiebolagslagen.

### **INFORMATION OM SKATT**

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i Paradox.

Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika



situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

## **11 MOTIV FÖR UPPTAGANDET TILL HANDEL**

Inga nya aktier eller andra värdepapper ges ut av Bolaget i samband med upptagandet till handel av aktierna på Nasdaq Stockholm och Bolaget kommer därför inte att erhålla någon emissionslikvid. Noteringen på Nasdaq Stockholm bedöms förbättra förutsättningarna för att utöka Bolagets aktieägarbas och ge Paradox bättre tillgång till den svenska och internationella kapitalmarknaden. Noteringen bedöms främja Bolagets möjligheter att attrahera och behålla nyckelanställda, anskaffa kapital samt förbättra förutsättningarna för fortsatt expansion och utveckling. Styrelsen anser att Noteringen av Bolagets aktier är ett viktigt steg i Paradox utveckling, som ytterligare kommer att öka kännedomen om Paradox och dess verksamhet bland nuvarande och potentiella aktieägare, kunder och leverantörer. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq Stockholm.

## **12 ÖVERENSKOMMELSER OM ATT INTE SÄLJA VÄRDEPAPPER UNDER EN VISS PERIOD**

Såvitt Bolaget känner till finns inga sådana överenskommelser avseende Bolagets aktier.

## **13 REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL**

Bolaget bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel i syfte att fullgöra dess betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning.

## **14 INTRESSEKONFLIKTER**

Vissa av medlemmarna i Bolagets styrelse och bolagsledning har ekonomiska intressen i Bolaget genom direkt eller indirekt aktieäggande i Bolaget. Därutöver innehar flera av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare befattningar, uppdrag och aktieinnehav i andra bolag, inklusive bolag som helt eller delvis är verksamma inom samma bransch som Paradox Interactive.

Det kan därför uppstå situationer där nämnda personer kan ha intressen som strider mot Koncernens intressen. Utöver reglerna i 8 kap. 23 § aktiebolagslagen (2005:551) föreskriver styrelsens arbetsordning att styrelseledamöterna är skyldiga att rapportera en intressekonflikt så fort en dylik konflikt kan ha uppstått.

Utöver vad som anges ovan, föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB och Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har agerat rådgivare i samband med Noteringen och kommer erhålla sedvanlig ersättning för sin rådgivning enligt löpande fakturering och Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB och Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB kan



komma att tillhandahålla ytterligare rådgivning till Paradox. Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB och Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har inget väsentligt motstående intresse i Noteringen. Det föreligger i övrigt inga väsentliga intressekonflikter rörande upptagandet till handel av aktierna.

## 15 TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

Kopior av Bolagets bolagsordning, registreringsbevis, dokument införlivade genom hänvisning och annan av Paradox offentliggjord information som hänvisas till i detta Prospekt finns under hela Prospektets giltighetstid tillgängliga för granskning på Paradox kontor på Magnus Ladulåsgatan 4, 118 66 Stockholm på vardagar under vanliga kontorstider. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats [www.paradoxinteractive.com](http://www.paradoxinteractive.com) (informationen på webbplatsen ingår inte i Prospektet, med undantag för den information som införlivas genom hänvisning).

## 16 DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande dokument är införlivat genom hänvisning och utgör en del av detta Prospekt. Informationen finns tillgänglig på Paradox webbplats, [www.paradoxinteractive.com](http://www.paradoxinteractive.com). De delar av nedanstående dokument som inte är införlivade genom hänvisning är antingen inte relevanta för investerare eller så omfattas de av andra delar av Prospektet.

- Paradox reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2025. Hänvisningen avser endast Koncernens resultaträkning på sidan 47, Koncernens balansräkning på sidorna 48-49, Koncernens förändringar i eget kapital på sidan 50, Koncernens rapport över kassaflöden på sidan 51, noter på sidorna 57-71 och revisionsberättelse på sidorna 72-73.
- Paradox oreviderade delårsrapport för perioden januari-mars 2026: Hänvisningen avser endast Koncernens resultaträkning på sidan 14, Koncernens balansräkning på sidan 15, Koncernens förändringar i eget kapital på sidan 16, Koncernens rapport över kassaflöden på sidan 17 och noter på sidorna 20-21.



## 17 DEFINITIONER OCH FÖRKORTNINGAR

<b>Bolaget, Paradox eller Koncernen</b>	Paradox Interactive AB (publ), org.nr 556667-4759, eller den koncern i vilken Paradox Interactive AB (publ) är moderbolag, beroende på sammanhanget
<b>Huvudägaren</b>	WesterInvest AB, org. nr 556702-5464, kontrollerat av Fredrik Wester.
<b>First North</b>	Den multilaterala handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market
<b>Nasdaq Stockholm</b>	Nasdaq Stockholm Aktiebolag, org.nr 556420-8394, eller den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm, beroende på sammanhanget
<b>Noteringen</b>	Upptagandet till handel av aktier i Paradox Interactive AB (publ), org.nr 556667-4759, på Nasdaq Stockholm
<b>Kronor, SEK, kr, tkr och mkr</b>	Kronor, SEK och kr avser svenska kronor, tkr avser tusen svenska kronor och mkr avser miljoner svenska kronor
<b>Prospektet</b>	Detta EU-uppföljningsprospekt
<b>Prospektförordningen</b>	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129