



# Årsredovisning 2018

# Årsredovisning 2018

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

### **3. OM PARADOX INTERACTIVE**

### **4. VD:N HAR ORDET**

### **7. ÅRET I KORTHET**

7. SPELARNA

9. SPELEN

11. MÄNNISKORNA

12. DÄRFÖR JOBBAR VI PÅ PARADOX

### **15. FINANSIELL UTVECKLING**

### **16. SPELPORTFÖLJ**

16. ETT URVAL AV VARUMÄRKEN

17. RELEASER UNDER ÅRET

### **23. ANNONSERADE RELEASER**

### **25. MARKNAD**

26. SÅ FUNGERAR VÄRDEKEDJAN

### **27. FINANSIELLA RAPPORTER**

30. FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

39. FLERÅRSÖVERSIKT

42. RESULTATRÄKNING

43. BALANSRÄKNING

45. FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

47. KASSAFLÖDESANALYS

48. NOTER

67. REVISIONSBERÄTTELSE



# Om Paradox Interactive

## SPELFÖRLAG OCH SPELUTVECKLARE

Koncernen Paradox består idag av förlagsverksamhet samt egen utveckling av datorspel och varumärken. I spelportföljen finns idag fler än 100 titlar och Paradox äger de viktigaste varumärkena som Stellaris, Europa Universalis, Hearts of Iron, Crusader Kings, Cities: Skylines, Prison Architect, Magicka, Age of Wonders samt World of Darkness varumärkeskatalog. Sedan starten för 15 år sedan har Paradox gett ut spel världen över, först via fysisk distribution men sedan 2006 främst i digitala distributionskanaler. Företaget utvecklar främst spel för PC och spelkonsoler, men släpper även spel på mobila plattformar.

Till de största marknaderna hör USA, Storbritannien, Kina, Tyskland, Frankrike, Ryssland och Skandinavien. Idag spelar över tre miljoner spelare Paradox-spel varje månad, och antalet registrerade Paradox-användare överstiger nio miljoner.



## VD:n har ordet

### BÄSTA ÅRET NÅGONSIN FÖR PARADOX

2018 var ett rekordår för Paradox. Vi levererade den högsta omsättningen någonsin i bolagets historia och passerade en miljard SEK i omsättning. Men det här är bara början av vår tillväxtresa – under de kommande åren kommer vi att investera tungt i att utveckla och ge ut fler och större spel än tidigare, i marknadsföring för att nå en bredare och mer internationell publik, samt i vår egen tekniska plattform för att underlätta vidareutveckling av spel samt knyta våra fans allt närmare oss.

Vår affärsmodell bygger på att kontinuerligt ge ut nya spel, samtidigt som vi fortsätter utveckla och stödja redan aktiva titlar. Denna kombination ger

trygghet i affärsmodellen och garanterar ett stabilt intäktsflöde över tid. Den ger oss även utrymme att ha tålamod - vi släpper spel när de verkligen är klara och prioriterar bra produkter som uppskattas av våra fans framför kortsiktigt jämna tillväxtkurvor. Vi släppte två helt nya spel under 2018 – Surviving Mars och BATTLETECH. Vi fortsatte att växa på konsolplattformar med spel som Surviving Mars, som lanserades samtidigt på PC och på Xbox One och Playstation 4, samt storsäljaren Cities: Skylines, som gjorde debut på Nintendo Switch. I början av 2019 lanserade vi dessutom Stellaris: Console Edition, det första grand strategy-spelet någonsin på konsol, för Xbox One och Playstation 4.



Som alltid är vår strategi att jobba med spelen långsiktigt genom att uppdatera dem med nytt innehåll – både sådant vi tar betalt för och sådant som är gratis. En stor del av våra intäkter kommer från uppdateringar till existerande spel. Under 2018 släppte vi sammanlagt 16 expansioner för spel som Stellaris, Cities: Skylines, Hearts of Iron IV, Europa Universalis IV, Crusader Kings II, Surviving Mars och BATTLETECH.

Under året gjorde vi även flera förvärv – samtliga med målet att bygga ut vår utvecklingskapacitet och rusta för fler och större lanseringar i framtiden. Genom dessa förvärv stärker vi bolagets varumärkesportfölj och breddar kompetensen kring att utveckla olika typer av spelupplevelser.

I januari tillkännagav vi köpet av 33 procent i den Seattle-baserade studion Hardsuit Labs. I juni berättade vi om köpet av Harebrained Schemes, också det från Seattle. Harebrained Schemes grundades 2011 av speltveteranerna Jordan Weisman och Mitch Gitelman. Weisman har skapat många framgångsrika spel och varumärken såsom Shadowrun, Crimson Skies, och BattleTech/MechWarrior. Harebrained Schemes har utvecklat BATTLETECH som gavs ut av Paradox under 2018. I början av 2019 offentliggjorde vi också Paradox Tectonic - vår senaste helägda utvecklingsstudio med bas i Berkeley i Kalifornien, under ledning av den välkände speldesignern Rod Humble. Paradox Tectonic arbetar just nu på ett nytt spel, som kommer att förläggas av Paradox.

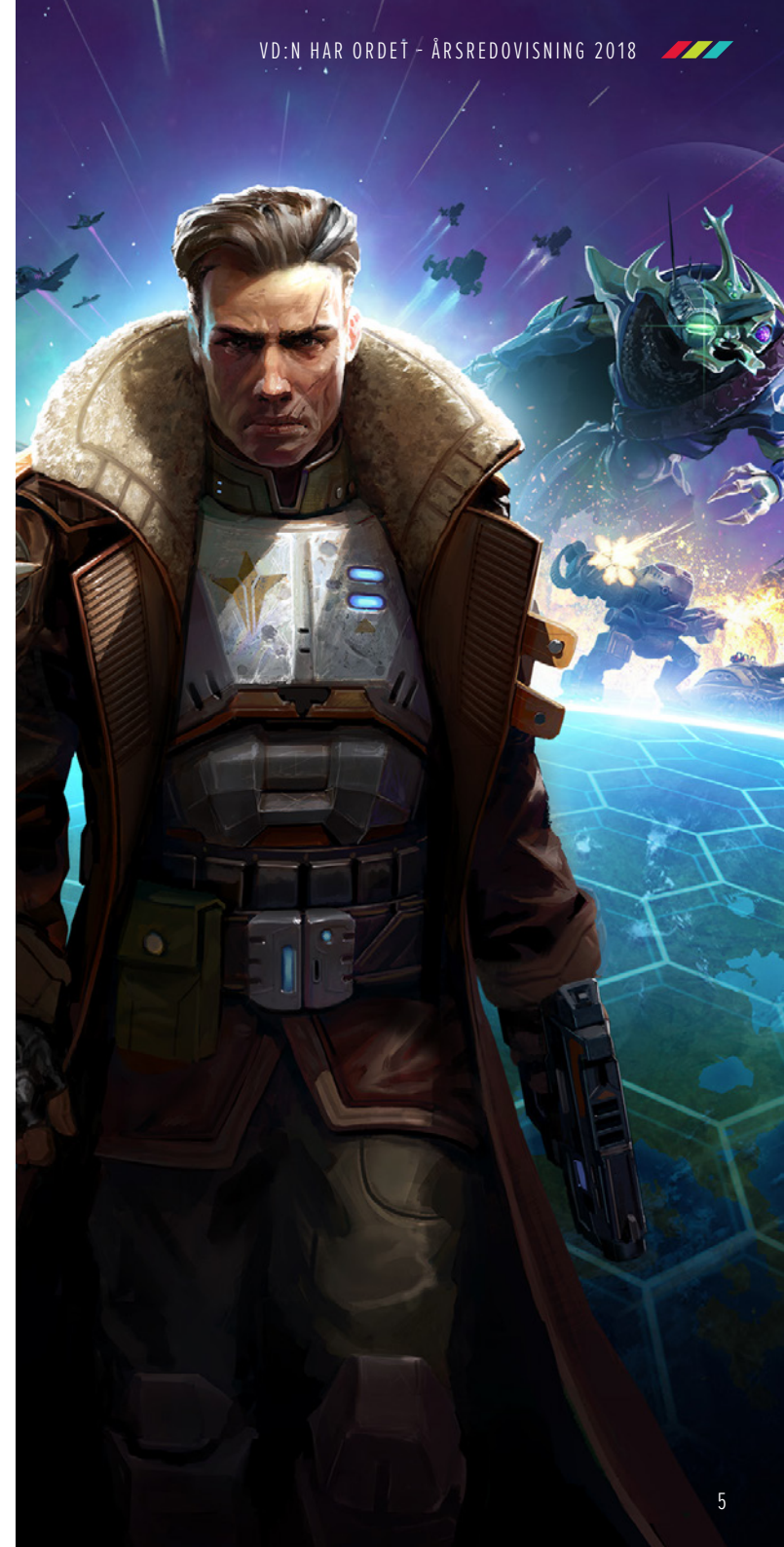
I början av januari tillkännagav vi även köpet av spelet och varumärket Prison Architect från Introversion Software. Prison Architect är ett prisbelönt

managementspel som till dags datum har sålt över två miljoner exemplar globalt. Anledningen till detta förvärv är att vi ser stor potential i att utveckla spelet och varumärket och skapa både nytt innehåll och uppföljare till detta framgångsrika spel.

Vi har offentliggjort två nya spel som är planerade för lansering år 2019: Emperor Rome och Age of Wonders: Planetfall. De är några av de mest ambitiösa spel som vi någonsin har lanserat. Mottagandet från press och fans har varit mycket positivt så här långt och vi ser verkligen fram emot att se hur dessa spel tas emot av fansen. Det känns också väldigt roligt att släppa det första helt nya grand strategy-spelet på tre år – Emperor: Rome – samtidigt som Age of Wonders: Planetfall blir det första spelsläppet signerat Triumph Studios, sedan vi förvärvade studion år 2017.

För oss är det viktigt att undvika alltför optimistiska förhoppningar när vi planerar för framtiden. Det är helt enkelt väldigt svårt att sja om hur nya spelsläpp går. Vi arbetar långsiktigt och bygger både bolag och spel för stabil tillväxt, med kontinuerlig utveckling av existerande spel och ett jämnt flöde av nya titlar, snarare än att satsa allt på ett fåtal stora och dyra kort. Samtidigt är vi väl förberedda om ett spel skulle få ett oväntat bra mottagande. Då kan vi snabbt kickstarta vidareutvecklingen av nytt innehåll och investera i mer marknadsföring.

Inom det kommande året kommer vi att fortsätta diversifiera på olika plattformar och i olika genrer. Några av spelen som utvecklas just nu kommer att hjälpa oss att stärka närvaron i management- och rollspelsgenrerna medan att andra kommer att befästa positionen i vårt kärnsegment strategispel.





Vi ser ett ökande intresse för våra spel på konsoler och vi kommer att fortsätta utveckla både nya och existerande titlar för plattformar som Xbox One, Playstation 4 och Nintendo Switch. Dessutom lägger vi kraft på att anpassa våra spel till fler språk än tidigare och ta fram lokalt anpassad marknadsföring för snabbväxande marknader, exempelvis i Asien.

I mars 2019, på Game Developers Conference i San Francisco, utannonserade vi Vampire: the Masquerade - Bloodlines 2, det första Paradox-utgivna spelet som äger rum i World of Darkness-universumet. Spelet togs emot med rekordstort intresse från media och fans. Vampire: the Masquerade - Bloodlines 2 signalerar ett stort och viktigt steg för oss in i rollspelsgenren, på såväl PC- som konsol, samt innebär att en av spelvärldens mest kultförklarade spelserier nu äntligen gör comeback.

När det gäller mobila plattformar kommer vi att fortsätta testa oss fram och använda mjuka lanse- ringar på specifika marknader och mot specifika målgrupper för att undersöka hur spelarna tar emot olika spelkoncept. Även om vi är mest kända för våra avancerade och komplexa strategispel, är det viktigt för oss att experimentera på mobila platt- former, för att se vilken sorts spelupplevelser som fungerar bäst.

PC- och konsolmarknaderna befinner sig i ett skifte där maktbalansen mellan de olika distributions- kanalerna är i snabb förändring. Vi ser detta som mycket positivt för oss. Vi är övertygade om att vi som innehållsleverantörer har en stor roll att spela i denna förändring, och vi jobbar hårt på att finnas där våra fans är.

Mitt första år som VD för Paradox har varit helt fantastiskt. Det är verkligen en ära att få leda ett så unikt företag in i framtiden. Här finns några av de mest talangfulla och hårt arbetande människorna jag någonsin haft möjligheten att arbeta med, som varje dag bidrar till vår framgång. Vi är alla oerhört stolta över de spel som vi har på marknaden idag, samt alla de spelupplevelser som finns i vår pipeline.

Med det sagt vill jag även tacka alla aktieägare för att ni är en del av vår resa. Jag ser fram emot att dela mer information med er om vad de närmaste åren kommer att bjuda på. Den här resan har bara börjat.

Ebba Ljungerud, VD

# Året i korthet

## SPELARNA

En nära och transparent relation med vårt community är fortsättningsvis en nyckelstrategi för Paradox. Detta är en del av vårt DNA som företag och något som vi tror gör oss unika som spelutgivare.

Via en rad olika kanaler interagerar vi varje dag med våra spelare, som tillsammans med alla anställda på Paradox Interactive har en aktiv roll i att forma vår strategi och produktutveckling. På sociala medier har vi och våra olika varumärken idag över två miljoner följare.

På Twitch och Youtube gör vi dagliga livesändningar där vi visar upp våra spel, firar nya releaser och bjuder in till personliga möten och samtal med såväl våra spelutvecklare som vår vd och finanschef. Mycket av materialet klipps och sprids vidare i andra kanaler för fler att ta del av. Paradox driver idag fem Youtube-kanaler – Paradox Interactive, Paradox Extra, Paradox Grand Strategy, Cities: Skyline Official och Paradox XL. Tillsammans med vår Twitch-kanal hade vi utgången av 2018 över 500 000 prenumeranter och hade totalt samlat nästan 250 miljoner visningar.

Förutom dessa kanaler når vi varje dag våra spelare genom det ekosystem av tjänster vi byggt och kontinuerligt utvecklar inuti och omkring våra spel. Bland dem märks vårt eget forum - med över 375 000 användare varje månad - vår wiki-databas, vår egen modding-plattform och vår egen online-



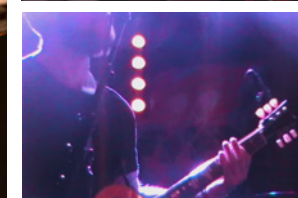
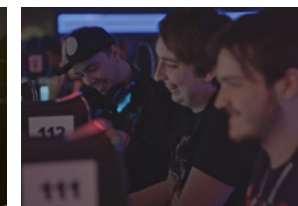
butik. Spelare med ett Paradox-konto tillbringar i genomsnitt mer tid i våra spel, och spenderar mer pengar på såväl nya spel som expansioner, än de utan. Idag finns över nio miljoner registrerade Paradox-konton i vårt ekosystem, en ökning från drygt sju miljoner för ett år sedan.

Modding är och fortsätter vara en nyckelfaktor i hur vi utvecklar och marknadsför våra spel. Att våra spelare har friheten att själva anpassa och förbättra våra spel ser vi som en enorm styrka, som driver både nyförsäljning och mer speltid hos existerande spelare. För att uppmuntra den utvecklingen har vi under året utvecklat vår egen modd-plattform Paradox Mods, utvecklad i samarbete med Microsoft och med spelet Surviving Mars som pilotprojekt. Paradox Mods är en plattformsoberoende lösning som gör det möjligt för konsolspelare att ladda ned och använda samma moddar som på PC.

Det är också en stor ära att på den årliga fan-konferensen PDXCon få träffa våra fans ansikte mot ansikte. Till 2017 års konferens, den första som vi öppnade för allmänheten, kom 750 deltagare från 22 olika länder. År 2018 välkomnade vi över 1200 deltagare från 46 olika länder, ett starkt bevis på att Paradox hängivna community växer, och vi med den. PDXCon återvänder 2019, större och bättre än någonsin, denna gång i Berlin, Tyskland.

PC fortsätter vara Paradox största plattform, både sett till intäkter och antal spelare. Under 2018 expanderade vi närvaron på konsolmarknaden avsevärt genom spel som Surviving Mars och Cities: Skylines, samt tidigt 2019 genom Stellaris: Console Edition. Vi fortsätter även att experimentera med begränsade mjuklanseringar på mobila plattformar.

Majoriteten av Paradox spelare finns idag i USA eller västra Europa, men vi ser en stark tillväxt på den asiatiska marknaden, framförallt i Kina. Här gör vi lokala satsningar och översätter fler och fler spel till förenklad kinesiska samt investerar i lokala marknadsföringsaktiviteter via externa samarbetspartners som Tencent, som äger fem procent av Paradox Interactive.



## Året i korthet

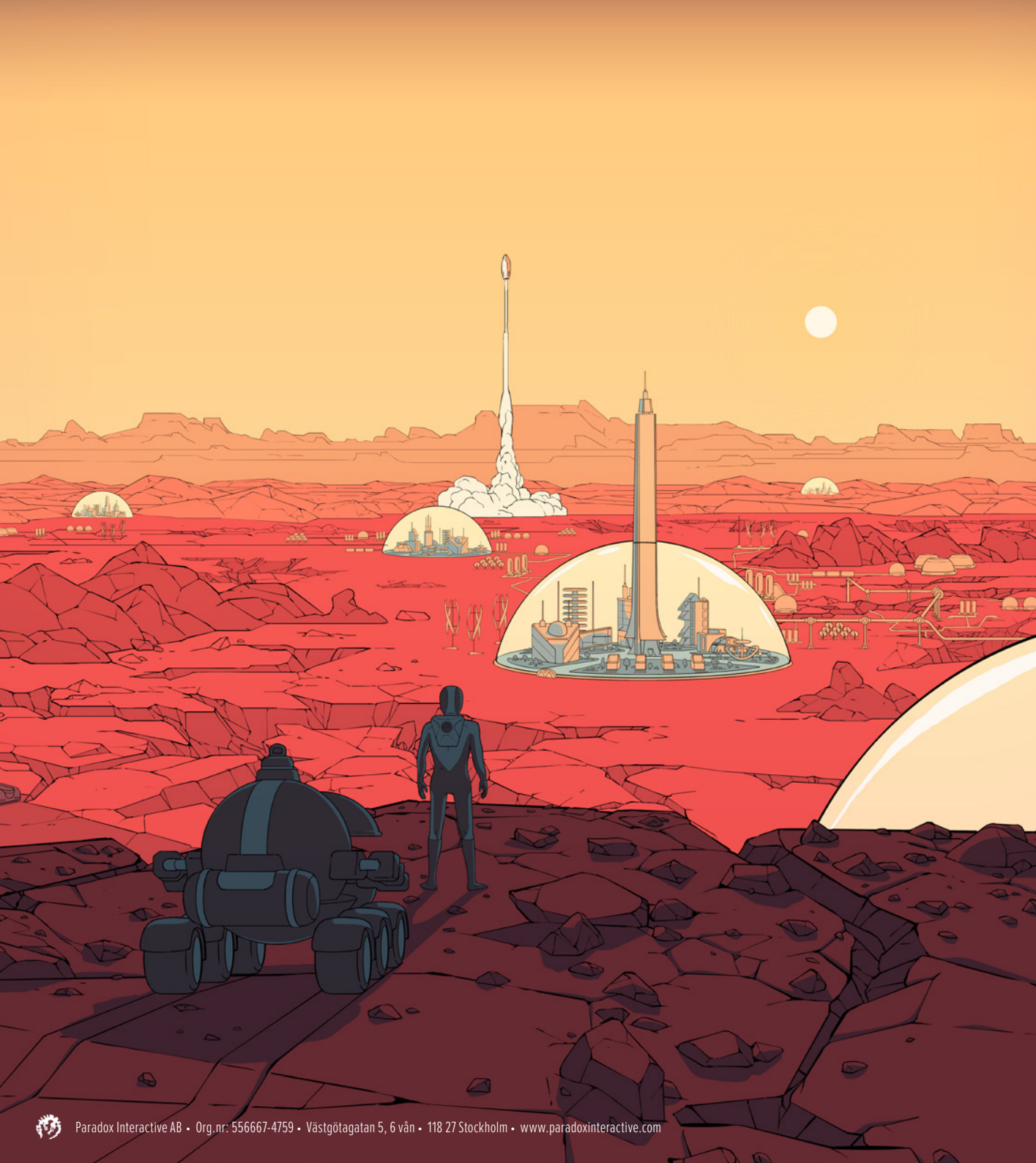
# SPELEN

2018 släppte vi två helt nya spel: *Surviving Mars*, utvecklat av Haemimont Games, och *BATTLETECH*, utvecklat av Harebrained Schemes, båda med höga betyg från såväl fans som kritiker. Under året gjorde vi även debut på Nintendo Switch med vårt bästsäljande spel *Cities: Skylines*.

Vår befintliga portfölj av aktiva spel – *Stellaris*, *Hearts of Iron IV*, *Crusader Kings II*, *Europa Universalis IV* och *Cities: Skylines* – fortsätter samtidigt att prestera väldigt bra. Den senaste expansionen till *Crusader Kings II*, *Holy Fury*, nådde rekordförsäljning under året, trots att ursprungsversionen av *Crusader Kings II* släpptes för över sju år sedan. Detsamma kan sägas för Dharma-expansionen till *Europa Universalis IV*, *Apocalypse* till *Stellaris* och *Parklife* till *Cities: Skylines*, som alla släpptes under 2018 och nådde rekordförsäljning inom ramen för sina varumärken.

Att våra spel tas väl emot av både fans och kritiker hör till det absolut viktigaste för oss som förläggare. Vi är väldigt stolta över att 2018, för det andra året i rad, placera oss näst högst bland medelstora utgivare i Metacritics årliga ranking av spelförlag. Rankingens baseras på genomsnittliga betyg från framstående kritiker, på årets alla spelsläpp.

Ytterligare ett kvitto är att sju av Paradox spel kvalade in på Steams globala lista av 100 bäst säljande spel under 2018. Här återfinns både 2018 års nyheter *Surviving Mars* och *BATTLETECH*, men även



trotjänarna Crusader Kings II och Europa Universalis IV, tillsammans med Hearts of Iron IV, Stellaris och Cities: Skylines.

För att öka kapaciteten att utveckla och lansera fler och större spel har vi under året gjort flera förvärv. 2018 inleddes med tillkännagivandet att Paradox köper 33 procent av den Seattlebaserade studion Hardsuit Labs. I juni tillkännagav vi förvärvet av ytterligare en Seattlebaserad studio, Harebrained Schemes. Harebrained Schemes har utvecklat BATTLETECH, som Paradox Interactive publicerade under 2018. Tidigt 2019 tillkännagav vi även Paradox Tectonic, en helt ny intern utvecklingsstudio med bas i Berkeley i Kalifornien. Paradox Tectonic arbetar på ett nytt spel som ännu inte offentliggjorts, och som kommer att ges ut av Paradox Interactive.

I slutet av året genomförde vi förvärvet av alla rättigheter till spelet och varumärket Prison Architect, skapat av Introversion Software. Prison Architect är ett prisbelönt managementspel som har sålt över två miljoner exemplar över hela världen. Vi kommer, precis som med alla våra spel, fortsätta att uppdatera spelet med både gratis uppdateringar och betald expansion. Samtidigt utforskar vi möjligheterna att utveckla nya titlar inom Architect-varumärket, som del i vår ambition att växa Paradox portfölj av management-spel.



## Året i korthet

## MÄNNISKORNA

På Paradox är varje medarbetare en ledare – du styr alltid ditt eget arbete, medan vissa leder sitt team och andra hela organisationen. Vi har ledarskapsprogram för alla våra medarbetare och chefer – ett för självledarskapet, ett för ledarskapet mellan personer och ett för att leda team.

Cheferna involveras så mycket som möjligt i de bolagsbeslut som tas för att ge en god förståelse i Paradox utveckling och mål. Vår personalavdelning arbetar kontinuerligt med att stötta och coacha våra chefer så att de kan leda sina team på bästa sätt.

Under året har Paradox vuxit med över 100 nya anställda – och vi fortsätter att rekrytera löpande. Utöver förlagsverksamheten i Stockholm har vi nu fem stycken interna utvecklingsstudior – Paradox Development Studio i Stockholm, Paradox Arctic i Umeå, Triumph Studios i Delft, Nederländerna, Harebrained Schemes i Seattle, USA och Paradox Tectonic i Berkeley, USA - samt ett mobilt utvecklings-team med bas i Malmö. Under 2018 har vi skapat ett talent acquisition-team, där vi anställt rekryterare för att säkerställa rätt kompetensförsörjning till alla delar av organisationen. Vi utbildar kontinuerligt våra chefer inom just rekrytering, för att se till att varje nyanställd är helt rätt för Paradox.

Vi har också implementerat pulsmätningar i hela organisationen för att snabbt kunna fånga upp positiva och negativa signaler och kunna agera snabbt. Dessa är viktiga verktyg för cheferna, som genom kontinuerlig och konkret feedback får god insikt i

organisationens behov och möjlighet att växa i sitt ledarskap. Paradox satsar även på kulturbyggande genom personalkonferenser, PDXCon och andra sociala aktiviteter.

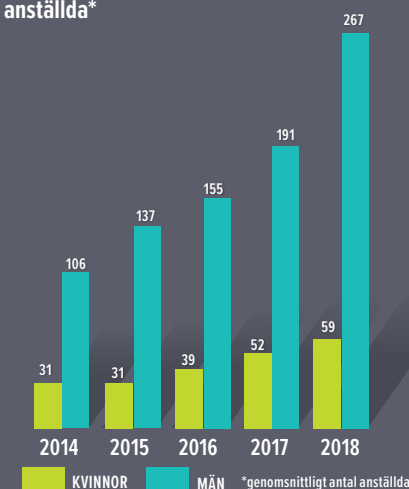
Det pågår ett arbete med att integrera våra nya spelstudior i USA och Nederländerna med resten av verksamheten och vi ser ständigt över organisationens sätt att arbeta för att kunna anpassa det efter vad vår tillväxt kräver.

Genom att engagera oss i initiativ som Tjejer Kodar och ställa ut på olika arbetsmarknadsmässor syns vi brett som arbetsgivare. Vi försöker alltid att ge så god insyn som möjligt i hur det är att arbeta på Paradox, exempelvis genom vårt Instagramkonto "life\_at\_paradox" och i övriga sociala medier.

Vi utvärderar ständigt vårt kompensations- och förmånspaket för att se till att erbjuda konkurrenskraftiga och attraktiva möjligheter för rätt talanger, och är duktiga på att skapa nya möjligheter internt för anställda som vill utvecklas och växa.



Antal anställda\*



**Året i korthet****DÄRFÖR JOBBAR VI PÅ PARADOX****Lennart Sas**

Co-founder, Triumph Studios:

*"Människorna här har en speciell gnista"***Vad är det bästa med ditt jobb?**

Att utveckla nya, spännande projekt tillsammans med kreativa människor och att få se både individer, team och resultat växa. Den svenska fikastunden kommer som stark tvåå!

**Din personliga höjdpunkt från året som gått?**

När vi offentliggjorde vårt nya spel Age of Wonders: Planetfall för fansen på PDXCon i Stockholm.

**Vad skulle du säga till den som vill jobba på Paradox?**

Även om vi växer starkt behåller vi fokus på spelen. Alla som arbetar här har fortfarande den där speciella gnistan kvar när de pratar om sitt jobb.

**Ashkan Namousi, Segment Lead Producer, Strategy Games:***"Vi har en massa spännande projekt på gång!"***Vad är det bästa med ditt jobb?**

Att få arbeta med det fantastiska teamet hos Harebrained Schemes. Vi har byggt en djup relation baserad på ömsidig respekt och förtroende och är stolta och glada över att jobba tillsammans.

**Vad gör Paradox unikt?**

Att vi tar tillvara på det bästa från svensk arbetskultur som ödmjukhet, förtroende och frihet under ansvar. Det gör oss till en bra samarbetspartner och arbetsgivare.

**Vilket är ditt favoritspel?**

Stellaris. Tack vare kontinuerliga uppdateringar har det blivit det bästa strategispelet på marknaden.

**Sandra Neudinger**

Segment Owner, Management Games:

*"Här får människor växa genom ansvar"***Vad är det bästa med ditt jobb?**

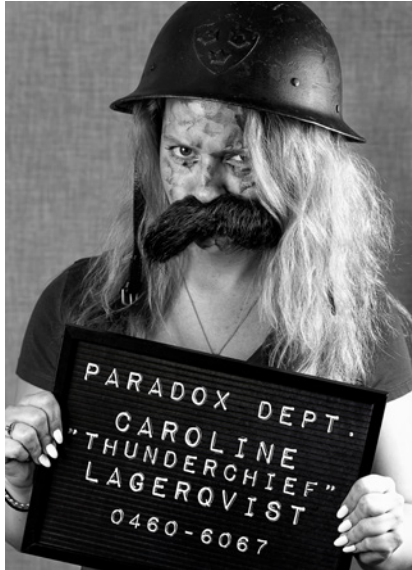
- Jag älskar att få vara med i kärnan av vår verksamhet. Mina kollegor är kloka, diskussionerna intressanta och man får vara beredd på utmaningar. Ingen dag är den andra lik och jag utvecklas hela tiden.

**Vad gör Paradox unikt?**

- Att du kan få igenom idéer, oavsett vilken roll eller funktion du har i företaget. Vi brinner för det vi gör och gillar att snöa in oss på alla möjliga områden, vilket skapar en arbetsmiljö med gemensam respekt för varandra och för våra olikheter.

**Din personliga höjdpunkt från året som gått?**

- När jag kunde jobba på distans och resa jorden runt samtidigt! Få företag skulle ge den möjligheten att fullfölja dina privata och professionella drömmar. På Transmongoliska järnvägen upptäckte en gränsvakt min Paradox-hoodie och vi fastnade i ett långt samtal om Europa Universalis IV och Hearts of Iron. Det var härligt att se hans passion för våra spel!



### Caroline Lagerqvist

HR Business Partner:

*"Varje dag innebär nya möjligheter"*

#### Vad är det bästa med ditt jobb?

Variationen! Att få vara med om något nytt och spännande varje dag och vara en del av Paradox fantastiska resa.

#### Varför är det kul att gå till jobbet?

Det bästa är att se vad vi kan åstadkomma samtidigt som organisationen växer. Det innebär både utmaningar och stora möjligheter och ger oss som jobbar här en chans att växa och utvecklas i takt med företaget.

#### Vad skulle du säga till den som vill jobba på Paradox?

Här har vi otroligt kul samtidigt som vi får arbeta med några av de smartaste och mest begåvade människorna i branschen. Ett ställe där du definitivt får lära dig mycket på jobbet!



### Mitch Gitelman

Studio manager på Harebrained Schemes, game director för BATTLETECH:

*"Kreativ energi gör det kul att gå till jobbet"*

#### Vad gör Paradox unikt?

- Förmågan att förstå vår position på marknaden och att kunna expandera på ett smart sätt. Vi hittar begåvade team och låter dem utforska sin styrka i lugn och ro och vi är bra på interna samarbeten mellan avdelningar för att få bästa möjliga affärsresultat. Dessutom har vi en stor respekt för våra spelare.

#### Vad är det bästa med ditt jobb?

- Att få samarbeta med talangfulla människor och skapa coola världar, spel och upplevelser tillsammans.

#### Vilket är ditt favoritspel?

- Stellaris, jag ser fram mot att spela det på Xbox!



### Carmille Gidfors Netzler

Embedded QA och Associate Producer, EU IV:

*"Arbetskulturen är öppen och accepterande"*

#### Vad gör Paradox unikt?

- Människorna! De är intressanta och passionerade på så många olika vis, vilket främjar en öppen och accepterande arbetskultur. Jag gillar hur vi kan vara oss själva på jobbet och verkligen "nörda loss" när vi diskuterar våra intressen.

#### Varför är det kul att gå till jobbet?

- När jag beskriver för andra hur det är att arbeta här säger jag ofta att det känns som att gå till ett andra hem, inte att gå till jobbet. Här känns jobb inte alltid som just "jobb". Visst är det ofta mycket att göra och dagarna kan vara hektiska, men det känns samtidigt väldigt naturligt och givande.

#### Vad är det bästa med ditt jobb?

- Jag älskar att kunna ge mitt allt för att stötta såväl mitt projekt som våra spelare.



#### Malin Castegren

Product Marketing Manager, Strategy Games:

*"Närheten till produkterna gör oss unika"*

#### Vad är det bästa med ditt jobb?

- När någon säger "Hallå, det här är kanske en knäpp idé, men tänk om...."! Och så blir vi alla uppspellda och jobbar tillsammans för att förvandla den där originella idén till en tillgång.

#### Vad gör Paradox så speciellt?

Närheten till våra produkter och våra utvecklare gör oss unika på marknaden. Hos oss finns mycket personligt ansvar och en äkta passion för spelen.

#### Personlig höjdpunkt från året som gått?

När vi lanserade BATTLETECH. Mitt marknadsföringsteam var väldigt peppade att få ut produkten på marknaden och varje dag improviserade vi fram ett nytt ledmotiv till spelet som vi sjöng på!



#### Jamieson Wood

Producer, Stellaris:

*"Vi bejakar våra olikheter"*

#### Vad är det bästa med ditt jobb?

- Att skapa spel tillsammans med mina vänner och få betalt för det! Jag älskar att kunna förvandla en tanke till en fullfjädrad release.

#### Vad gör Paradox unikt?

- Att vi har den mest nördiga och "knäppgökiga" arbetskulturen jag någonsin upplevt! Men istället för att se våra individuella särskillnader som något konstigt så bejakar och firar vi våra olikheter. Det är det som gör våra spel så varierade och speciella.

#### Vad skulle du säga till den som vill jobba på Paradox?

- Det här är en plats med oöverträffad inställning till kreativ frihet, mångfald, tolerans och förtroende. Hos oss får du lov att vara dig själv och får stor frihet i hur du utövar ditt arbete.



# Finansiell utveckling

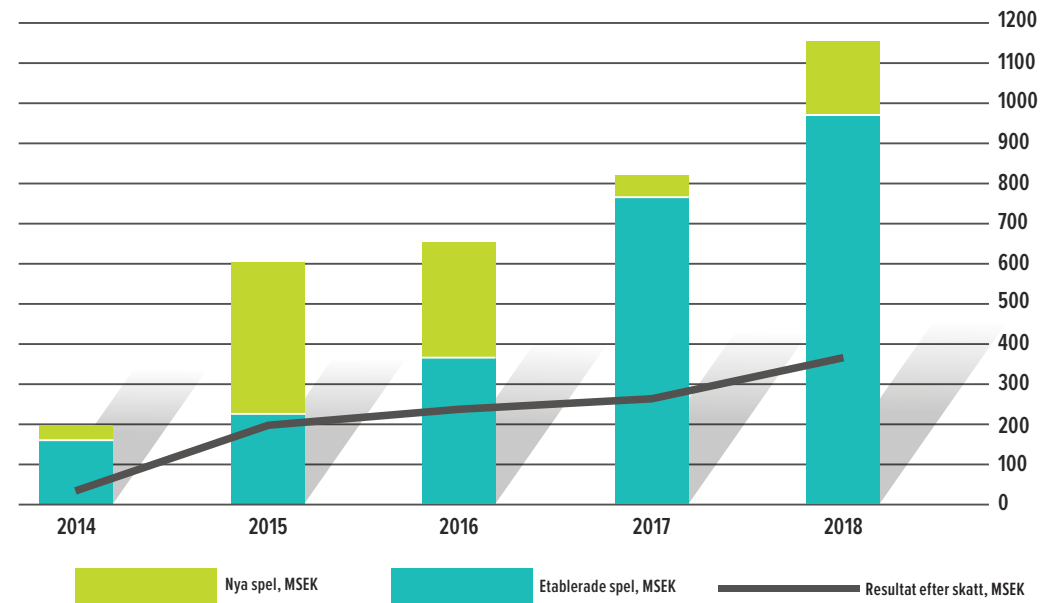
## Ökade intäkter från etablerade spel

Omsättningen uppgick till 1 127,7 MSEK (813,8 MSEK), en ökning med 39 procent jämfört med samma period föregående år. Under året släpptes två nya spel, Surviving Mars utvecklat av Haemimont Games och BATTLETECH utvecklat av Harebrained Schemes. Dessutom släpptes 16 expansioner till befintliga speltitlar under perioden och Cities: Skylines släpptes på Nintendo Switch. Intäkterna för året kan framförallt hänföras till spelen Cities: Skylines, Stellaris, Hearts of Iron IV, Europa Universalis IV och Crusader Kings II.

Fördelningen av omsättningen för nya respektive etablerade spel illustreras i diagrammet, där nya spel definieras som spel släppta under året 2018, och etablerade spel är grundspel, portningar av grundspel till andra plattformar och expansioner på spel som släppts tidigare år. En växande bas av intäkter från etablerade spel minskar risken för omsättnings- och resultatsvängningar samt beroendet av nya, enskilda spelreleaser. Andelen av årets omsättning som kan hänföras till redan etablerade spel uppgick till 86 procent (96 procent).

Rörelseresultatet uppgick till 455,1 MSEK (339,8 MSEK), en ökning med 34 procent. Resultat före skatt uppgick till 455,2 MSEK (339,6 MSEK) och resultat efter skatt uppgick till 353,9 MSEK (264,9 MSEK).

FEMÅRSÖVERSIKT

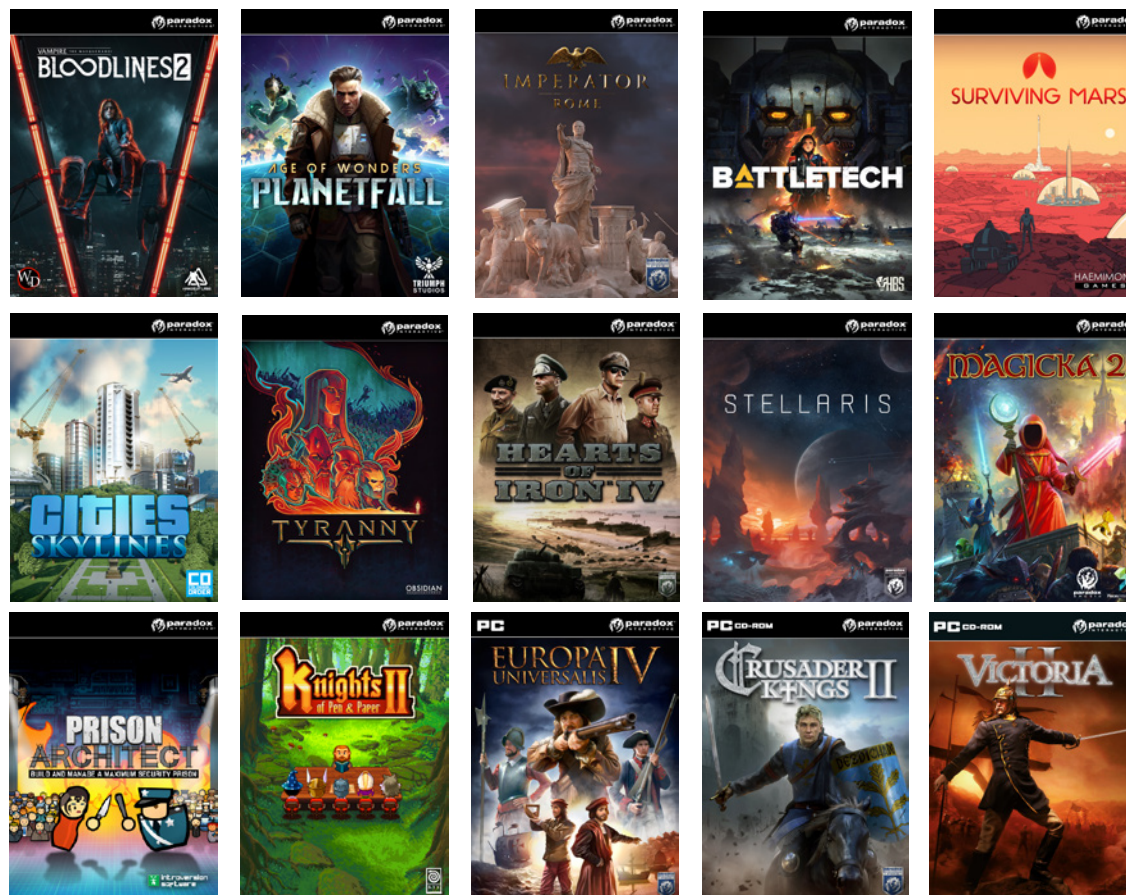


# Spelportfölj

## ETT URVAL AV VARUMÄRKEN

Paradox har en stor bredd av varumärken i spelportföljen. I nära dialog med våra fans förnyar och uppdaterar vi kontinuerligt våra spel med nytt innehåll, såväl gratis som betalt sådant. Som företag innebär detta att vi sprider våra risker, vilket låter oss arbeta långsiktigt med utvecklingen av nya spel.

- **AGE OF WONDERS: PLANETFALL**
- **BATTLETECH**
- **CITIES: SKYLINES**
- **CRUSADER KINGS**
- **EUROPA UNIVERSALIS**
- **HEARTS OF IRON**
- **IMPERATOR: ROME**
- **KNIGHTS OF PEN & PAPER**
- **MAGICKA**
- **PRISON ARCHITECT**
- **STELLARIS**
- **SURVIVING MARS**
- **TYRANNY**
- **VAMPIRE: THE MASQUERADE - BLOODLINES 2**
- **VICTORIA**



# Releaser under 2018

DEVELOPER

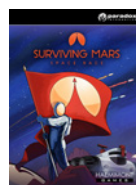
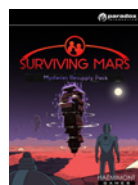
HAEMIMONT  
GAMES

76 6.5

Metacritic score

70

Steam user reviews



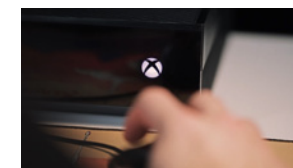
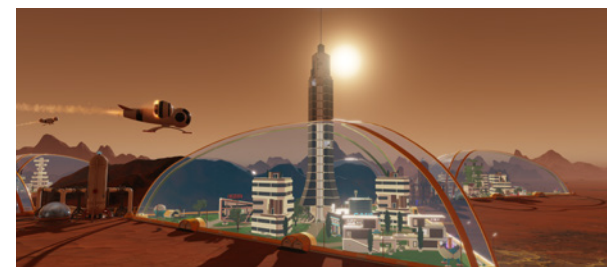
## Surviving Mars

### UPPTÄCK MARS HEMLIGHETER

**Releasedatum:** 15 mars, 2018

Sci-fi- och stadsbyggarspelet Surviving Mars erbjuder en utomjordisk utmaning där du bygger upp en av mänsklighetens första kolonier på Mars. Bygg infrastruktur, utforska och undersök din omgivning och förbättra dina chanser att överleva, samtidigt som du låser upp de många mysterier som gömmer sig i denna utomjordiska värld.

**Releaser under 2018:** Surviving Mars (base game), Space Race





7.8 7.0

Metacritic score

71

Steam user reviews



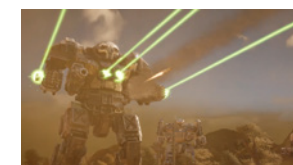
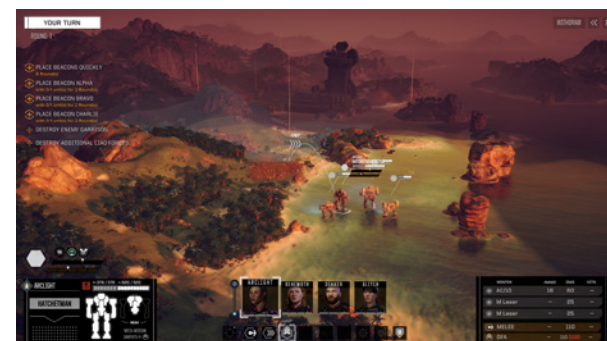
# BATTLETECH

## ETT SLAG MELLAN JÄRNJÄTTAR

**Releasedatum:** 24 april, 2018

Ta kommando över en egen legosoldatarmé av Mechs, och de MechWarriors som styr dem, i detta turordningsbaserade taktikspel. Kämpa för att hålla dig vid liv, och tjäna pengar, i ett brutalt interstellärt inbördeskrig.

**Releaser under 2018:** BATTLETECH (base game), Flashpoint



NINTENDO SWITCH IS A TRADEMARK OF NINTENDO.

DEVELOPERS



7.8 7.0

Metacritic score

71

Steam user reviews



# Cities: Skylines

## NINTENDO SWITCH EDITION

**Releasedatum:** 13 september, 2018

Det bästsäljande stadsbyggnadsspelet Cities: Skylines gör under 2018 sitt intåg på Nintendo Switch. Konsolversionen innehåller hela originalspelet och låter dig uppleva spänningen och utmaningen i att bygga din egen stad - var du än befinner dig.



## Expansioner

# CITIES SKYLINES

**Releasedatum:** 10 mars, 2015

Cities: Skylines är en modern tolkning av det klassiska stadsbyggarspelet. Upplev spänningen, möjligheterna och utmaningarna i att driva och utveckla din egen stad. Cities: Skylines är en kritikerrosad och bästsäljande titel i den populära management-genren och utvecklas ständigt med nya expansioner och uppdateringar.

**Releaser under 2018:** Parklife, Industries, Natural Disasters (Xbox/PS4), Mass Transit (Xbox/PS4)

85 8.9

Metacritic score

91

Steam user reviews

### DEVELOPERS





## Expansioner

# EUROPA UNIVERSALIS IV



**Releasedatum:** 13th August 2013

Imperiebygget fortsätter i det prisvinnande, storslagna Europa Universalis IV. Här kontrollerar spelaren ett land och vägleder detta under en längre tidsperiod. Ditt mål är att skapa ett dominerande, globalt imperium. Spelet sträcker sig över flera sekel och friheten, djupet och den historiska noggrannheten saknar motstycke i spelvärlden.

**Releaser under 2018:** Rule Britannia, Dharma, Golden Century

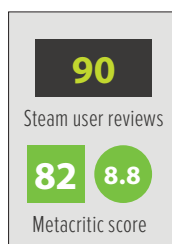
## Expansioner

# CRUSADER KINGS II

**Releasedatum:** 14th February 2012

Crusader Kings II utspelar sig under en av de viktigare perioderna i världshistorien – medeltidens Europa. Nationerna är små maktenklaver. Kejsaren brottas med påven. Den helige fadern lockar alla som reser för att befria det heliga landet med syndernas förlåtelse. Ditt mål? Att upprätta medeltidens mäktigaste dynasti.

**Releaser under 2018:** Holy Fury



## Expansioner

# STELLARIS

**Releasedatum:** 9 maj, 2016

Utforska en vidsträckt galax, full av underverk. Stellaris erbjuder grand strategy på en galaktisk skala, med komplex spelmekanik, en hel galax att utforska och erövra, och mängder av främmande civilisationer att interagera med.

**Releaser under 2018:** Apocalypse, Distant Stars, Megacorp

77

Steam user reviews

78 8.0

Metacritic score



## Expansioner

# HEARTS OF IRON IV

**Releasedatum:** 6 juni, 2016

Segern är nära! Din förmåga att leda din nation är ditt främsta vapen i strategispelet Hearts of Iron IV, som låter dig ta kommando över valfri nation under andra världskriget. I detta storslagna strategispel, med dess tillhörande expansioner, styr du din nation till framgång genom att förhandla, förleda eller föra krig.

**Releaser under 2018:** Waking the Tiger

86

Steam user reviews

83 7.2

Metacritic score



# Annonserade releaser



## Stellaris: Console Edition

**Releasedatum:** 26 februari, 2019 (PS4/Xbox)

Stellaris: Console Edition är världens första grand strategy-spel för spelkonsoler. Upplev detta kritikerrosade strategispel, med samma komplexa spelmekanik och enorma galax att utforska och erövra som i PC-versionen, men framför tv:n i vardagsrummet.



## Imperator: Rome

**Releasedatum:** 25 april, 2019

Skapa det mäktigaste kejsardömet som världen någonsin skådat! I grand strategy-spelet Imperator: Rome, skapat av grand strategy-genrens obestridda mästare på Paradox Development Studio, får spelaren uppleva de tumultartade århundradena från Alexander den stores tid i öst, till grundandet av det romerska imperiet. Upplev praktiken och utmaningarna av att bygga ett imperium under en klassisk era.



## Age of Wonders: Planetfall

**Releasedatum:** 6 augusti, 2019

Ta kontroll över framtiden genom att utforska det förflutna. Rädda folket ur den mörka kosmiska tidsåldern och bygg en ny värld, Age of Wonders: Planetfall tar den prisvinnande Age of Wonders-serien till nya galaktiska höjder. I detta turbaserade strategispel, skapat av Triumph Studios, får spelaren uppleva taktiska slagfält och stadsbyggnad i en helt ny sci-fi-miljö.

## Annonserade releaser

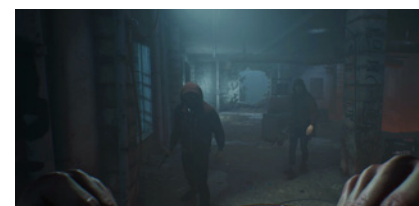


# Vampire: the Masquerade - Bloodlines 2

## EN STAD STYRD AV BLOD

Uppföljaren till kultspelet Vampire: the Masquerade - Bloodlines äger rum i Seattle. Pånyttfödd som vampyr kastar du rakt in i en våldsam kamp om stadens blodhandel. Utforska Seattle och avslöja konspirationen bakom det pågående inbördeskriget mellan de mäktiga vampyrklaner som styr staden i hemlighet.

**Releasedatum:** Mars, 2020



# Marknad

## FORTSATT HÖG TILLVÄXT

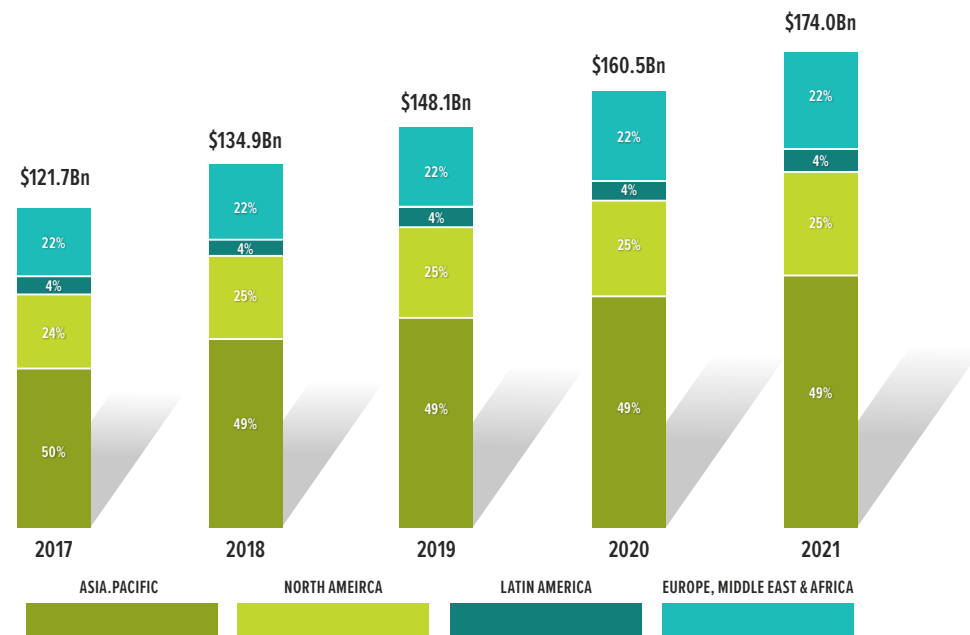
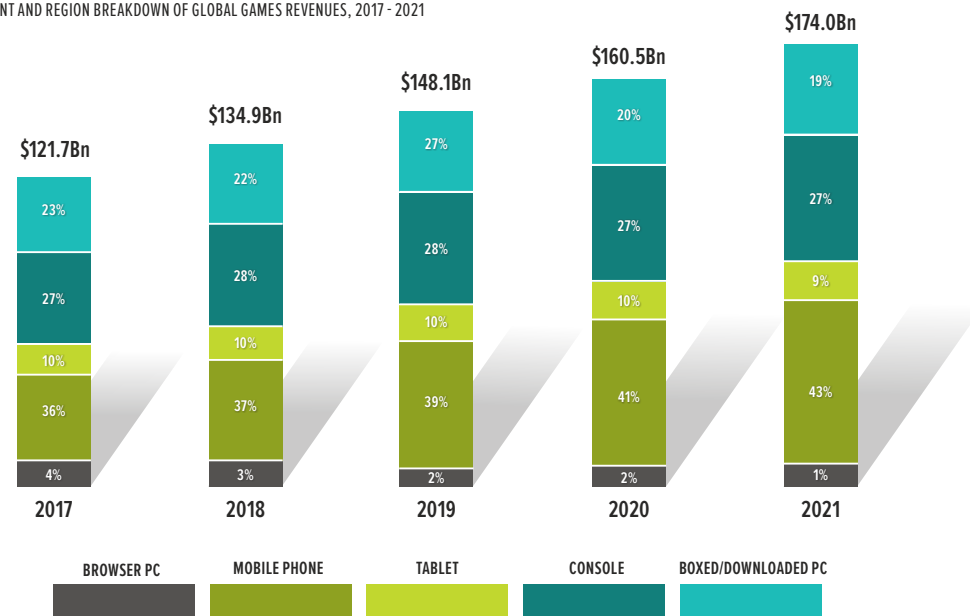
Den globala spelmarknaden växte till 134,9 miljarder USD under 2018, vilket är 13,2 miljarder USD mer än året dessförinnan, enligt analysfirman Newzoo. Förväntan är att tillväxten fortsätter under de kommande åren och enligt Newzoo kommer spelmarknaden att omsätta 174,0 miljarder USD år 2021. Uppskattningvis 52 procent av den totala omsättningen på spelmarknaden kommer då från mobila spel, vilket skulle innebära en genomsnittlig årlig tillväxt på 9,3 procent mellan 2017 och 2021.

Explosionen av mobila spel har dock inte kannibaliserat på PC- och konsolmarknaderna, enligt Newzoo. PC beräknas fram till 2021 ha en genomsnittlig årlig tillväxttakt med 2,7 procent och konsolmarknaden med 8,8 procent.

Tillväxten i Indien och Kina är stark. I Indien har de populäraste spelen varit casual games men förväntan är att core games kommer att växa i framtiden och öka indiska spelares konsumtion av spel. I Kina börjar giganterna Tencent och Alibabas spelinvesteringar att söka en internationell marknad.

GAAS, Gaming as a Service, är den nya normen. Det innebär att förmågan att hålla spel vid liv och behålla spelarna under lång tid, med kontinuerliga uppdateringar och expansioner, blir allt viktigare. Samtidigt är e-sport och streaming fortsatt starka trender.

SEGMENT AND REGION BREAKDOWN OF GLOBAL GAMES REVENUES, 2017 - 2021



KÄLLA: 2018 GLOBAL GAMES MARKET REPORT – JANUARY 2019 QUARTERLY UPDATE

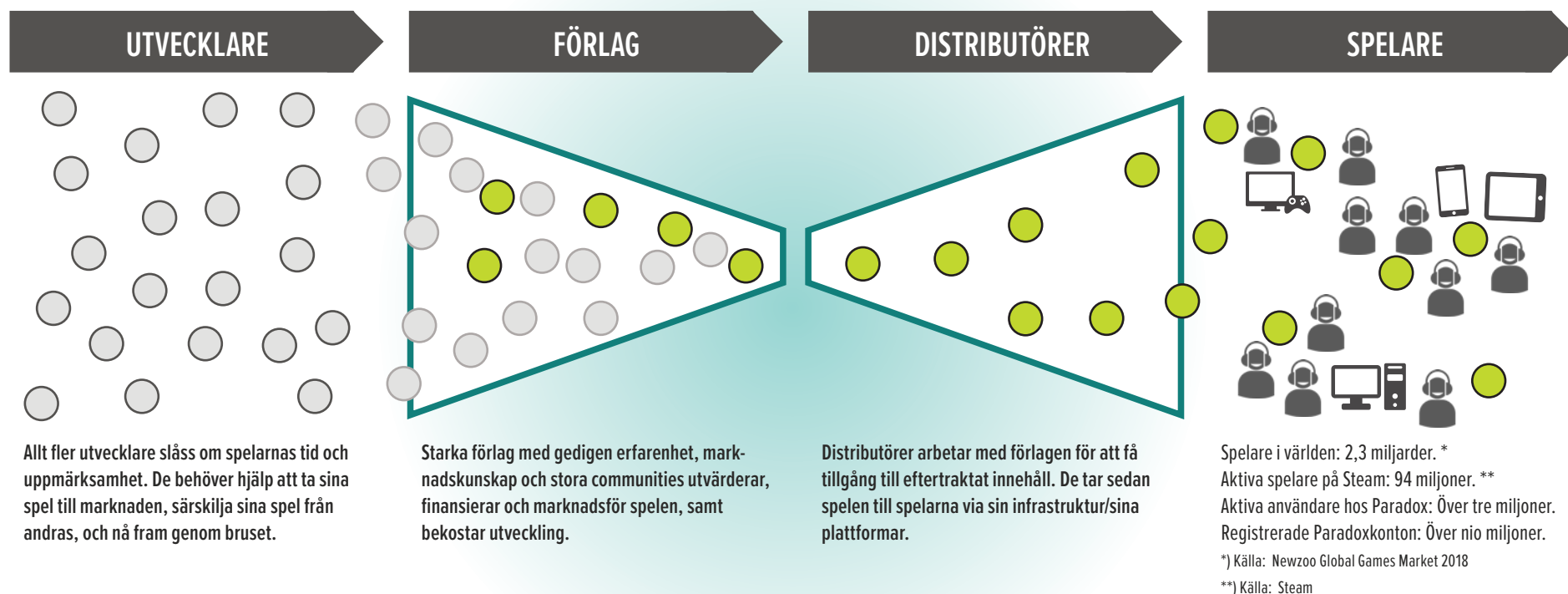
## Marknad

## SÅ FUNGERAR VÄRDEKEDJAN – OCH PARADOX PLATS I DEN

Paradox är väl positionerat att dra fördelar av spelindustrins tillväxt. Vi har ett stabilt fotfäste i hela värdekedjan och ett stort, lojalt och engagerat community med en stark portfölj av attraktiva varumärken. Samtidigt bygger vi goda relationer och nära samarbeten med de viktigaste

distributörerna på både konsolmarknaden (Sony, Microsoft) och PC-marknaden (Steam, Tencent, GOG). Även om USA och Europa fortsatt är våra starkaste marknader så ser vi god tillväxt i Asien och framförallt i Kina.

Våra intäkter kommer huvudsakligen från digital distribution och PC-spel men konsolspel blir allt viktigare, och vi fortsätter att experimentera på mobilmarknaden.



## PARADOX I VÄRDEKEDJAN SAMT EXEMPEL PÅ PARTNERS



# FINANSIELLA RAPPORTER

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

### 28. FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

- 30. BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT
- 37. HÅLLBARHETSRAPPORT
- 39. FLERÅRSÖVERSIKT
- 41. RESULTATDISPOSITION

### 42. RESULTATRÄKNING

### 43. BALANSRÄKNING

### 45. FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

### 47. KASSAFLÖDESANALYS

### 48. NOTER

- 48. NOT 1 - ALLMÄN INFORMATION
- 48. NOT 2 - SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER
- 52. NOT 3 - MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER
- 53. NOT 4 - UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR
- 54. NOT 5 - INTÄKTER OCH SEGMENTSREDOVISNING
- 55. NOT 6 - ERSÄTTNINGAR TILL REVISOR
- 55. NOT 7 - MEDELANTAL ANSTÄLLDA, M.M.
- 55. NOT 8 - LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA
- 55. NOT 9 - ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE
- 56. NOT 10 - AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA
- 56. NOT 11 - AV- OCH NEDSKRIVNINGAR PÅ ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR
- 56. NOT 12 - FINANSIELLA INTÄKTER
- 56. NOT 13 - FINANSIELLA KOSTNADER
- 57. NOT 14 - BOKSLUTSDISPOSITIONER
- 57. NOT 15 - SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

- 57. NOT 16 - BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN
- 58. NOT 17 - LICENSER, VARUMÄRKEN OCH LIKNANDE RÄTTIGHETER
- 58. NOT 18 - INVENTARIER OCH INSTALLATIONER
- 58. NOT 19 - LEASINGAVTAL
- 59. NOT 20 - FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER
- 60. NOT 21 - ANDELAR I KONCERNFÖRETAG
- 60. NOT 22 - ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG
- 61. NOT 23 - ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR
- 61. NOT 24 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER
- 61. NOT 25 - KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR
- 61. NOT 26 - LIKVIDA MEDEL/KASSA OCH BANK
- 61. NOT 27 - EGET KAPITAL
- 62. NOT 28 - OBESKATTADE RESERVER
- 62. NOT 29 - UPPSKJUTNA SKATTESKULDER
- 62. NOT 30 - ÖVRIGA SKULDER
- 62. NOT 31 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER
- 63. NOT 32 - STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER
- 63. NOT 33 - TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE
- 63. NOT 34 - HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN
- 63. NOT 35 - JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET
- 63. NOT 36 - DEFINITION AV NYCKELTAL
- 64. NOT 37 - RÖRELSEFÖRÄRV
- 64. NOT 38 - FINANSIELL RISKHANTERING
- 65. NOT 39 - VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE
- 66. NOT 40 - RESULTAT PER AKTIE OCH UTDELNING
- 66. NOT 41 - GODKÄNNANDE AV FINANSIELLA RAPPORTER

### 67. REVISIONSBERÄTTELSE

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Paradox Interactive AB (publ), 556667-4759, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018.

## VERKSAMHETENS ART OCH INRIKTNING

Koncernen Paradox Interactive består idag av förlagsverksamhet samt egen utveckling av datorspel och varumärken. I spelportföljen finns idag fler än 100 titlar och Paradox Interactive äger de viktigaste varumärkena som Stellaris, Europa Universalis, Hearts of Iron, Crusader Kings, Cities: Skylines, Prison Architect, Magicka, Age of Wonders samt World of Darkness varumärkeskatalog.

Sedan starten för 15 år sedan har Paradox gett ut spel världen över, först via fysisk distribution men sedan 2006 främst i digitala distributionskanaler. Företaget utvecklar främst spel för PC och spelkonsoler, men släpper även spel på mobila plattformar. Till de största marknaderna hör USA, Storbritannien, Kina, Tyskland, Frankrike, Ryssland och Skandinavien. Idag spelar över tre miljoner spelare Paradox-spel varje månad, och antalet registrerade Paradox-användare överstiger nio miljoner.

Moderföretaget har sitt säte i Stockholm.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Under året har två nya spel släppts - Surviving Mars, utvecklat av Haemimont Games samt Battletech, utvecklat av Harebrained Schemes. Bolaget har även släppt Cities: Skylines till Nintendo Switch, samt flera expansioner till befintliga titlar. Andelen av försäljningen som sker av egenutvecklade spel fortsätter att vara hög vilket bidrar till fortsatt starka marginaler då ingen royalty betalas till tredje part för dessa.

Den 2 januari förvärvades 33 % av aktierna i den Seattle-baserade utvecklingsstudio Hardsuit Labs. Köpeskilling uppgick till 2,0 MUSD och Paradox har en option på att öka sitt ägande i framtiden. Betalning har skett kontant och ingen tilläggsköpeskilling tillkommer.

Den 7 juni förvärvades 100 % av aktierna i det Seattle-baserade bolaget Harebrained Holdings Inc, som står bakom utvecklingsstudio Harebrained Schemes. Paradox har betalat en fast köpeskilling på 7,5 MUSD vid köpetillfället plus en earn-out uppgående till 25 % av den förvärvade verksamhetens resultat före förläggarkostnader under en femårsperiod, i den utsträckt resultatet överstiger den fasta köpeskillingen.

Den 1 augusti tillträdde Ebba Ljungerud som ny VD för bolaget och tidigare VD Fredrik Wester tillträdde som styrelsens ordförande.

Mot slutet av året förvärvades rättigheterna och varumärken kopplade till Prison Architect från Introversion Software Ltd.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I februari släpptes Stellaris för första gången portat till konsol; Stellaris: Console Edition. I mars öppnades den nya utvecklingsstudio Paradox Tectonic i Berkeley Kalifornien. Studio kommer att ledas av branschveteranen Rod Humble.

I mars utannonserades det nya spelet Vampire: the Masquerade - Bloodlines 2, utvecklat av intressebolaget Hardsuit Labs Inc. Spelet har en planerad release mars 2020.

## FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

Under kommande år väntas en fortsatt god lönsamhet. Spelen Imperator: Rome och Age of Wonders: Planetfall är planerade att släppas under 2019. Spelet Vampire: the Masquerade - Bloodlines 2 är planerat att släppas år 2020. Utveckling pågår av ett antal ännu inte utannonserade spel och expansioner till spel.

## OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Omsättningen uppgick till 1 127,7 MSEK (813,8 MSEK), en ökning med 39 % jämfört med samma period föregående år. Under året lanserades två nya spel, Surviving Mars utvecklat av Haemimont Games, samt Battletech utvecklat av Harebrained Schemes. Cities Skylines - Nintendo Switch Edition, utvecklat av Tantalus Media, lanserades även under året. 16 expansioner släpptes till befintliga titlar under perioden. Intäkterna för året är framförallt hänförliga till Cities: Skylines, Stellaris, Hearts of Iron IV, Europa Universalis IV och Crusader Kings II.

Direkta kostnader uppgick till 408,4 MSEK (280,8 MSEK) där ökningen är hänförlig till kostnader för spelutveckling, royalty till externa utvecklare och royalty till externa rättighetsinnehavare. Royalties har ökat jämfört med jämförelseperioden till följd av ökad försäljning av externt utvecklade spel samt på grund av royalties till externa rättighetsinnehavare. Kostnaderna för spelutveckling har ökat till följd av satsningar och lanseringar av nya spelprojekt. Under perioden belastas direkta kostnader med nedskrivningar på balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgående till 36,4 MSEK (18,0 MSEK), avseende nedskrivningar på spelprojekt. Nedskrivningarna avser externt utvecklade icke-annonserade projekt samt externt utvecklade spelprojekt som lanserades under året.

Periodens försäljningskostnader uppgick till 102,1 MSEK (65,1 MSEK). Försäljningskostnaderna har ökat till följd av ökade satsningar inom events, annonsering, sälj och marknadsföring.

Administrationskostnader för perioden uppgick till 177,8 MSEK (106,7 MSEK) där ökningen är hänförlig till utveckling och underhåll av den egna plattformen för distribution och support av spel, analys av spel- och användarbeteende, löner inom funktionen, övergripande IT-stöd, samt kostnader för lokaler och förbrukningsinventarier. Även kostnader för avskrivningar på licenser och varumärken belastar posten om 20,1 MSEK (8,1 MSEK).

Övriga rörelseintäkter uppgick till 20,3 MSEK (1,2 MSEK), och övriga rörelsekostnader till 4,7 MSEK (22,6 MSEK), varav merparten avser valutaresultat. Den positiva utvecklingen är framför allt driven av en starkare kursutveckling av USD mot SEK på koncernens likvida medel, rörelsefordringar och rörelseskulder under perioden jämfört med samma period föregående år.

Rörelseresultatet uppgick till 455,1 MSEK (339,8 MSEK), en ökning på 34 %. Resultat före skatt uppgick till 455,2 MSEK (339,6 MSEK), och resultat efter skatt uppgick till 353,9 MSEK (264,9 MSEK).

## FINANSIELL STÄLLNING

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick vid periodens utgång till 417,9 MSEK (247,3 MSEK). Investeringar i spelprojekt uppgick till 342,2 MSEK (236,8 MSEK), och avskrivningar på lanserade spelprojekt uppgick till 135,2 MSEK (109,0 MSEK).

Licenser, varumärken och liknande rättigheter uppgick till 249,1 MSEK (78,2 MSEK). Ökningen

är hänförlig till licensrättigheter från förvärvet av Harebrained Holdings Inc samt rättigheter och varumärken tillhörande Prison Architect.

Vid periodens utgång uppgick inventarier och installationer till 9,5 MSEK (10,8 MSEK).

Aktier i intresseföretag uppgår vid periodens utgång till 14,3 MSEK (0,0 MSEK), hänförligt till köp av 33 % av aktierna i den Seattle-baserade utvecklingsstudio Hardsuit Labs den 2 januari 2018. Aktierna värderas till kapitalandelsmetoden med en negativ förändring om -2,4 MSEK under perioden.

Kundfordringar uppgår vid periodens utgång till 136,3 MSEK (72,8 MSEK), framför allt hänförligt till försäljning på Steam i periodens sista månad.

Likvida medel och övriga kortfristiga placeringar uppgår vid periodens utgång till 327,0 MSEK (320,1 MSEK).

Eget kapital uppgår till 853,8 MSEK (599,9 MSEK), drivet av en stark resultatutveckling.

Uppskjutna skatteskulder uppgår till 110,5 MSEK (65,1 MSEK) där merparten är hänförligt till skatt på obeskattade reserver.

Övriga långfristiga skulder uppgick vid periodens utgång till 61,2 MSEK (11,4 MSEK). Den övriga långfristiga skulden består av en villkorad tilläggsköpeskilling i samband med köpet av Harebrained Holdings Inc, vilken kommer att regleras under en femårsperiod från transaktionsdatumet, samt ytterligare en köpeskilling hänförlig till förvärvet av rättigheterna till Prison Architect som kommer att regleras inom en treårsperiod.

Övriga kortfristiga skulder uppgick vid periodens utgång till 15,7 MSEK (4,7 MSEK), där 7,1 MSEK (0,0 MSEK) avser en villkorad tilläggsköpeskilling kopplat till förvärv av White Wolf varumärken.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgår vid periodens utgång till 99,1 MSEK (79,0 MSEK). Reserver för royalty till externa spelutvecklare ligger i linje med jämförelseperioden. Reserver för personalrelaterade kostnader har ökat jämfört med jämförelseperioden till följd av ett ökat antal anställda inom hela organisationen. Även reserver för rörlig ersättning till anställda har ökat på grund av en ökad vinst. Förutbetalda intäkter för spel och expansioner som ännu inte har släppts har även de ökat jämfört med jämförelseperioden.

### KASSAFLÖDE

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 575,1 MSEK (435,4 MSEK), framförallt hänförligt till rörelseresultatet. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -461,8 MSEK (-256,1 MSEK), varav merparten avser investeringar i spelprojekt. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -105,6 MSEK (-105,6 MSEK), i sin helhet avseende utdelning till aktieägarna.

### AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Periodens avskrivningar på balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick till 135,2 MSEK (109,0 MSEK), ökningen hänförlig till avskrivningar på lanserade spelprojekt. Nedskrivningar på balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick till 36,4 MSEK (18,0 MSEK). Nedskrivningarna avser externt utvecklade icke-annonserade projekt samt externt utvecklade spelprojekt som lanserats under året. Avskrivningar på bolagets varumärken uppgick till 20,1 MSEK (8,1 MSEK). Avskrivningar på inventarier uppgick till 4,4 MSEK (3,8 MSEK). Avskrivningar och nedskrivningar kopplade till balanserade utgifter för utvecklingsarbeten ingår i direkta kostnader i resultaträkningen, och avskrivningar på bolagets varumärken och inventarier ingår i administrationskostnader.

### MODERBOLAGET

I moderbolaget finns förlagsverksamheten, samt att moderbolaget även tillhandahåller administrationstjänster åt dotterbolagen.

Dotterbolagen har i stor utsträckning enbart koncernintern omsättning för spelutveckling fakturerad till moderbolaget, varför moderbolagets utveckling i stor utsträckning följer koncernens utveckling i övrigt. Moderbolagets intäkter uppgick till 1 114,7 MSEK (812,2 MSEK). Rörelseresultatet uppgick till 502,9 MSEK (352,1 MSEK). Resultat före skatt uppgick till 372,6 MSEK (257,7 MSEK). Resultat efter skatt uppgick till 290,2 MSEK (200,8 MSEK). Andelar i koncernföretag uppgår till 145,1 MSEK (41,1 MSEK), ökningen förklaras av förvärvet av Harebrained Holdings Inc den 7 juni 2018.

### VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

#### Beroende av nyckelpersoner och medarbetare.

Paradox är i hög grad beroende av sina medarbetares erfarenhet och kompetens. Att rekrytera och behålla kompetent personal är en förutsättning för att koncernen ska kunna fortsätta att prestera och agera konkurrenskraftigt på marknaden. Om koncernen tappar nyckelpersoner skulle det på kort sikt kunna innebära negativa konsekvenser i form av förseningar i projekt, tappade kontakter, och i längden påverka koncernens finansiella ställning och resultat.

#### Beroende av ett fåtal distributörer

Koncernens försäljning sker till stor del genom ett fåtal distributörer. Att distributörerna kan fortsätta att tillhandahålla de digitala distributionskanalerna är en förutsättning för att koncernen ska kunna fortsätta att generera intäkter från dessa. Om någon nyckeldistributör av någon anledning skulle tvingas att ta ned sin plattform skulle det på kort sikt innebära intäktsbortfall, och vid längre avbrott påverka koncernens finansiella ställning och resultat. Paradox är även beroende av att den finansiella information som tillhandahålls av distributörerna är fullständig och man förlitar sig i stor utsträckning på att intäkterna speglar spelarnas faktiska inköp.

#### Förseningar av spelprojekt

Förseningar i planerade och pågående

spelprojekt kan ha en negativ effekt på kassaflöden, intäkter och rörelsemarginaler. Förseningar kan äga rum både för interna projekt och projekt där extern partner sköter utvecklingen.

#### 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. Även aktiverade utvecklingskostnader riskerar att behöva skrivas ned.

#### Valutakursförändringar

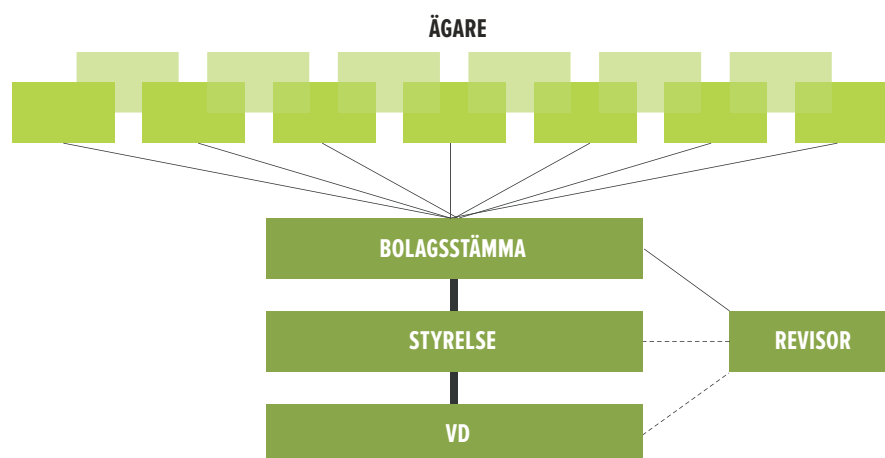
Koncernens intäkter är i huvudsak i USD, samtidigt som rapporteringsvalutan är i SEK. Även om koncernen har kostnader i USD som motverkar exponeringen så påverkas koncernen av långsiktiga valutakursförändringar. Vid utgången av året finns inga terminssäkringar. För finansiell riskhantering, se vidare i *not 38 Finansiell riskhantering*.

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

## VERKSAMHETENS ART OCH INRIKTNING

Paradox Interactive AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag där bolagsstyrningen i Bolaget utgår från svensk lag samt interna regler och föreskrifter. Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Nasdaq First North Premier där bolaget är noterat är inte en reglerad marknad men kräver att bolag tillämpar Koden. Bolag måste inte följa alla regler i koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som bedöms passa bättre för Bolagets omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas och att den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras (följ eller förklara-principer) i bolagsstyrningsrapporten. Rapporten ingår i förvaltningsberättelsen och har granskats av bolagets revisor. Granskningen rapporteras i revisionsberättelsen på sidan 67.

## BOLAGSSTYRNINGSMODELL



### VIKTIGA EXTERNA REGELVERK

- Svensk aktiebolagslag
- Redovisningslagstiftning, Bokföringslagen och Årsredovisningslagen
- Nasdaq First North Nordic – Rulebook
- Svensk kod för bolagsstyrning (Koden)

### VIKTIGA INTERNA REGELVERK

- Bolagsordning
- Styrelsens arbetsordning
- Insiderpolicy
- Kommunikationspolicy
- IT-policy
- Finanspolicy
- Övriga policies, riktlinjer och manualer

## GRUNDERNA FÖR BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen i Paradox handlar om att säkerställa att Bolaget sköts hållbart, ansvarsfullt och så effektivt som möjligt. Detta görs genom att ha en effektiv organisationsstruktur, god internkontroll och riskhantering, samt en korrekt och transparent intern och extern rapportering.

## AKTIER OCH AKTIEÄGARE

Aktiekapitalet i Paradox Interactive AB (publ) består av ett och samma aktieslag. Totalt antal aktier uppgår till 105 600 000 aktier där en aktie motsvarar en röst vid omröstning på bolagsstämma. Antalet aktieägare uppgick till 14 745 st per den 31 december 2018. Största ägare vid utgången av 2018 var Westerinvest AB (Fredrik Wester) med 33,4 procent av aktiekapitalet, Investment AB Spiltan med 22,0 procent samt Lerit Förvaltning AB (Peter Lindell) med 9,6 procent. Aktieägare är de som ytterst fattar beslut om företagets styrning genom att vid bolagsstämman fastställa bolagsordningen, vilken anger inriktningen för verksamheten, samt utser styrelse och styrelsens ordförande, vars uppdrag är att för aktieägarnas räkning förvalta Paradox angelägenheter.

## BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ där aktieägarna utövar sitt inflytande i företaget. Bolagsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. Tid och ort för årsstämman offentliggörs senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Varje aktieägare har också, oberoende av aktieinnehavets storlek, rätt att få ett ärende behandlat på bolagsstämma om en begäran om detta ges in till styrelsen i så god tid att ärendet kan tas upp i kallelsen till bolagsstämman.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska ske tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

Aktieägare eller ombud får ha med sig högst två biträden vid bolagsstämma endast om aktieägare anmäler antalet biträden till bolaget på det sätt som anges i föregående stycke.

Stämmans beslut fattas med enkel majoritet av de avgivna rösterna. Vissa beslut, till exempel ändring av bolagsordningen kräver emellertid kvalificerad majoritet.

**PÅ ÅRSSTÄMMA SKA FÖLJANDE ÄRENDEN FÖREKOMMA:**

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
  - (a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
  - (b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
  - (c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer.
8. Fastställande av styrelse- och, i förekommande fall, revisorsarvoden.
9. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter.
10. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

**ÅRSSTÄMMA 2018**

Årsstämman 2018 hölls den 18 maj i Stockholm. På stämman var 67 % procent av rösterna och således samma andel av aktierna presenterade. Styrelse och ledning var närvarande vid stämman. I huvudsak fattades följande beslut:

Håkan Sjunnesson valdes till ordförande vid stämman. Balans- och resultaträkning för moderbolaget och koncernen fastställdes. Utdelning till aktieägarna om 1 krona per aktie beslutades. Styrelse och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret. Stämman beslutade att ändra bolagsordningen för att möjliggöra att styrelsen kan bestå av högst åtta ledamöter istället för tidigare sex, samt att styrelseledamöternas mandattid inte ska regleras i bolagsordningen. Stämman beslutade ändå att styrelsen ska bestå av sex styrelseledamöter utan suppleanter. Det upplystes om att valberedningen föreslagit att arvode till styrelsen för tiden intill dess att nästa årsstämma hållits ska höjas som marknadsanpassning till 500 000 kronor/år till ordförande och 250 000 kronor/år till envar av de av årsstämman valda styrelseledamöterna. Stämman beslutade att välja Håkan Sjunnesson som ordförande för tiden till och med den 31 juli 2018. Från och med 1 augusti 2018 till tiden intill nästa årsstämma valdes Fredrik Wester som ordförande och Håkan Sjunnesson som vice ordförande; Ebba Ljungerud valdes till styrelseledamot för tiden intill 31 juli 2018; Cecilia Beck-Friis, Peter Ingman och Josephine Salenstedt valdes som ledamöter för tiden intill nästa årsstämma. Beslut om principer för valberedningen fastställdes. Stämman beslutade att välja Grant Thornton, med huvudansvarig revisorn Erik Uhlén, som revisor för bolaget.

Stämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier. Ökningen av aktiekapitalet får motsvara en utspädning motsvarande högst 10% av aktiekapitalet.

Stämman beslutade att införa ett incitamentsprogram för bolagets anställda - Teckningsoptions-

program 2018/2021. Vid fullt nyttjande av Teckningsoptionsprogrammet ökar antalet aktier i bolaget med 0,33%.

**ÅRSSTÄMMA 2019**

Årsstämman 2019 äger rum den 17 maj kl. 13:00 på Biograf Victoria i Stockholm. Kallelse till stämman kommer att finnas tillgänglig på bolagets webbplats [www.paradoxinteractive.com](http://www.paradoxinteractive.com) tillsammans med samtliga erforderliga dokument inför årsstämman.

**Närvaro på årsstämman**

År	% av röster	% av kapital
2018	67	67
2017	67	67
2016	100	100
2015	100	100
2014	100	100
2013	100	100

**Valberedning**

Årsstämman beslutar om hur valberedningen ska utses. Valberedningens ledamöter ska utses genom att styrelsens ordförande kontakter de tre röstmässigt största aktieägarna per den 30 september 2018 som vardera ska utse en representant att, jämte styrelsens ordförande, utgöra valberedning för tiden intill dess att nästa årsstämma har hållits eller, i förekommande fall, intill dess att ny valberedning utsetts. Om någon av de tre röstmässigt största aktieägarna väljer att avstå från sin rätt att utse en representant övergår rätten till den aktieägare som, efter dessa aktieägare, har det största aktieinnehavet till dess att valberedningen är fulltalig. Valberedning har också möjlighet att utse ytterligare en ledamot för att representera de mindre aktieägarna. Lämnar ledamot valberedningen innan dess arbete är slutfört ska, om så bedöms erforderligt, ersättare utses av samme aktieägare som utsett den avgående ledamoten eller, om denne aktieägare inte längre tillhör de tre röstmässigt största aktieägarna, av den nye aktieägare som tillhör denna grupp. Valberedningen utser inom sig ordförande som inte ska vara styrelsens ordförande. Sammansättningen av valberedningen ska offentliggöras så snart den utsetts och senast sex månader före årsstämman. För det fall en förändring i ägarstrukturen sker efter det att valberedningen satts samman på sätt att en eller flera av aktieägarna som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de tre till röstetalet största aktieägarna, kan också valberedningens sammansättning ändras i enlighet därmed om valberedningen bedömer att så är erforderligt. Valberedningens uppgift ska vara att inför bolagsstämma framlägga förslag avseende ordförande på bolagsstämman, antal styrelseledamöter, styrelse- och revisorsarvode, styrelsens sammansättning, styrelseordförande, regler för valberedning inför årsstämman nästföljande år, samt val av revisor.

### Valberedning inför årsstämman 2019

Valberedningens förslag, dess motiverade yttrande till föreslagen styrelse samt information om föreslagna styrelseledamöter offentliggörs i anslutning till kallelsen till årsstämman.

### Valberedningens ledamöter

- Per Håkan Börjesson, ordförande (utsedd av Investment AB Spiltan)
- Andras Vajlok (utsedd av Westerinvest AB)
- Peter Lindell (utsedd av Lerit Förvaltning AB)
- Fredrik Wester (styrelsens ordförande)

Valberedningens sammansättning uppfyller inte kodens krav på oberoende ledamöter enligt punkt 2.3. Andras Vajlok, tidigare CFO, samt Fredrik Wester är medlem i valberedningen vilket anses vara en avvikelse enligt punkt 2.3. Majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen enligt punkt 2.3. Då bolaget har en snäv ägarkrets bestående framförallt av Westerinvest AB (Fredrik Wester) och Investment AB Spiltan har det ansetts rimligt att dessa ägare ska vara medlemmar i valberedningen.

### Styrelsen

Styrelsen är högsta beslutande organ efter bolagsstämman och Bolagets högsta verkställande organ.

### Styrelsens uppgifter

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Paradox finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och koncernredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen VD. Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden fram till slutet av nästa årsstämma.

### Styrelsens storlek och sammansättning

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen till den del den väljs av bolagsstämman bestå av minst tre och högst åtta ledamöter. Styrelseordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt. Styrelsen har sedan årsstämman 2018 bestått av sex stämموالدا ordinarie ledamöter. Från och med 1 augusti 2018 har styrelsen bestått av fem ordinarie stämموالدا ledamöter, varav två kvinnor och tre män. Sedan årsstämman 2018 består styrelsen av följande stämموالدا ledamöter; ordförande för tiden till och med den 31 juli 2018 valdes Håkan Sjunnesson, från och med 1 augusti 2018 till tiden intill nästa årsstämma valdes Fredrik Wester som ordförande, Håkan Sjunnesson, Peter Ingman, Josephine Salenstedt och Cecilia Beck-Friis som ordinarie ledamöter. Ebba Ljungerud avgick som styrelseledamot och valdes till verkställande direktör den 1 augusti 2018. Styrelsens sammansättningen har under året uppfyllt kodens krav avseende oberoende ledamöter. Det betyder att majoriteten av de stämموالدا styrelseledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, varav två även är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

### Styrelseledamots uppdrag

- Styrelseledamöterna skall ge styrelseuppdraget tillräckligt med tid och omsorg.
- Ledamöterna skall självständigt bedöma de ärenden som styrelsen har att beakta och presentera åsikter och ta ställningstaganden som uppstår därtill. Varje styrelseledamot ska agera oberoende och med integritet och till förmån både för bolaget och aktieägarna.
- Ledamöterna skall begära ytterligare information som anses vara nödvändig för att styrelsen ska kunna fatta väl underbyggda beslut.
- Styrelseledamöterna skall erhålla sådan information om verksamheten i Paradox och koncernen, dess organisation, marknaden etc. som krävs för uppdraget.
- Nya styrelseledamöter skall delta i den introduktion och vidareutbildning som krävs samt som ordföranden och styrelseledamöterna ömsesidigt bedömer tillräcklig.

### Styrelseordförande

Ordförande i styrelsen utses av årsstämman. Ordförandens uppgift är att organisera och leda styrelsens arbete så att det bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åtaganden. Håkan Sjunnesson utsågs på årsstämman 2018 till styrelsens ordförande för tiden till och med 31 juli 2018. Från och med den 1 augusti 2018 till tiden intill nästa årsstämma valdes Fredrik Wester till ordförande och Håkan Sjunnesson till vice ordförande.

### Styrelsens arbetsformer

Styrelsens arbete regleras vidare av den skriftliga arbetsordning som styrelsen årligen ser över och fastställer på det konstituerande styrelsemötet. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter, beslutsordning inom Bolaget, styrelsens mötesordning, ordförandens arbetsuppgifter samt en lämplig arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören. Instruktion avseende ekonomisk rapportering och instruktion till verkställande direktör fastställs också i samband med det konstituerande styrelsemötet. Styrelsen ska vidare tillse att Bolagets externa informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tydlig. Styrelsen är även ansvarig för fastställande av erforderliga riktlinjer samt andra policydokument, till exempel kommunikationspolicy och insiderpolicy.

### Styrelsens arbete 2018

Styrelsens arbetsordning beskriver bland annat vilka punkter som ska återfinnas på agendan vid varje styrelsemöte, konstituerande styrelsemöte, samt vilka punkter som ska återfinnas på ett eller flera av styrelsemötena under året. Under 2018 har styrelsen hållit tretton sammanträden varav ett konstituerande, och fyra för fastställande av delårsrapporter eller bokslutskommuniké. De ordinarie styrelsemötena innehåller i regel information från VD, inkluderande information kopplad till den operativa ställningen, väsentliga händelser för koncernen samt finansiella rapporter för perioden. Viktiga punkter på styrelsemötena under 2018 har varit frågor gällande investeringar, strategier, förvärv, delårsrapporter och årsredovisningar, utdelningsförslag, mm.

**Styrelsens sammanställning samt närvaro under 2018**

Närvaro	Styrelsemöten	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Fredrik Wester, ordf	13 av 13	1 av 1	-
Håkan Sjunnesson	13 av 13	1 av 1	1 av 1
Cecilia Beck-Friis	12 av 13	1 av 1	1 av 1
Ebba Ljungerud, t.o.m. 31 juli 2018	13 av 13	1 av 1	1 av 1
Josephine Salenstedt, fr.o.m. 18 maj 2018	10 av 13	-	-
Peter Ingman, fr.o.m. 18 maj 2018	10 av 13	-	-
Peter Lindell, t.o.m. 18 maj 2018	3 av 13	1 av 1	1 av 1

**Utvärdering av styrelse och verkställande direktör**

Styrelsen ska årligen utvärdera styrelsearbetet med syfte att utveckla styrelsens arbetsformer och effektivitet. Resultatet av utvärderingen ska redovisas för valberedningen. Styrelsen ska fortlöpande utvärdera verkställande direktörens arbete. Minst en gång per år ska styrelsen särskild behandla denna fråga, varvid ingen från bolagsledningen ska närvara.

**Ersättning till styrelsen**

Ersättning till styrelseledamöter och annan ersättning till stämмоvalda ledamöter, däribland ordföranden, fastställs av årsstämman. På årsstämman den 18 maj 2018 beslutades att ersättningen till envar av de stämмоvalda styrelseledamöterna ska uppgå till 250 000 kronor och 500 000 kronor utgår till styrelseordförande. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som ledamöter i styrelsen.

**Styrelsesammanträden 2018**

12 februari 2018 – ordinarie möte  
Genomgång fasta punkter. Godkännande av delårsrapport. Genomgång av Ersättningsutskottet och Revisionsutskottet.

26 mars 2018 – ordinarie möte  
Genomgång fasta punkter. Godkännande av årsredovisning

17 maj 2018 – ordinarie möte  
Godkännande av delårsrapport.

18 maj 2018 – konstituerande möte  
Godkännande av policys, riktlinjer och instruktioner.

19 juni 2018 – ordinarie möte  
Genomgång och godkännande av optionsprogram.

27 juni 2018 – ordinarie möte  
Genomgång fasta punkter.

28 juni 2018 – ordinarie möte  
Genomgång och tilldelning av teckningsoptioner.

13 augusti 2018 – ordinarie möte  
Genomgång fasta punkter. Godkännande av delårsrapport.

6 september 2018 – ordinarie möte  
Genomgång fasta punkter.

23 oktober 2018 – ordinarie möte  
Genomgång fasta punkter.

12 november 2018 – ordinarie möte  
Godkännande av delårsrapport.

23 november 2018 – ordinarie möte  
Genomgång fasta punkter.

19 december 2018 – ordinarie möte  
Genomgång fasta punkter.

**STYRELSENS UTSKOTT****Revisionsutskott**

Styrelsen har i samband med konstituerande styrelsemötet tillsatt ett revisionsutskott som ska bestå av samtliga medlemmar i Styrelsen. Utskottet ansvarar för bland annat att övervaka Bolagets finansiella rapportering och bereder styrelsens arbete med kvalitetssäkringen av densamma, övervaka Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen samt fastställa riktlinjer för upphandling av tilläggstjänster från Bolagets revisor. Dessutom ska utskottet biträda valberedningen vid upprättande av förslag till beslut om revisorsval samt arvodering av revisorsinsatsen samt fortlöpande träffa Bolagets revisor. Revisionsutskottets samtliga möten protokollförs och protokollen tillställs styrelsen tillsammans med muntlig avrapportering i samband med styrelsens beslutsfattande.

**Ersättningsutskott**

Styrelsen har i samband med konstituerande styrelsemötet tillsatt ett ersättningsutskott som ska bestå av samtliga medlemmar i Styrelsen som inte arbetar operativt i Bolaget. Utskottets uppgift är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Vidare ska utskottet följa och utvärdera pågående och under innevarande år avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen samt

följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman ska fatta beslut om. Ersättningsutskottets samtliga möten protokollförs och protokollet tillställs styrelsen tillsammans med muntlig avrapportering i samband med styrelsens beslutsfattande.

### Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och VD:s förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget utse en till två revisorer med eller utan suppleanter eller ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2018 utsågs Grant Thornton som revisor med Erik Uhlén som huvudansvarig revisor.

### VD och koncernledning

VD utses av styrelsen och har främst ansvar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för VD. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden. Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är VD ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Paradox finansiella ställning. VD ska fortlöpande hålla styrelsen informerad om utvecklingen av Paradox verksamhet, omsättningens storlek, Bolagets resultat och finansiella ställning, likviditets- och creditsituation, viktiga affärshändelser samt andra omständigheter som inte kan antas vara av oväsentlig betydelse för Bolagets aktieägare att styrelsen känner till (till exempel väsentliga tvister, uppsägning av avtal som är viktiga för Paradox).

### Viktiga ärenden som avhandlats av verkställande direktören och koncernledningen under 2018 var bland annat:

Under året har verkställande direktören och koncernledningen bland annat presenterat delårsrapporter på återkommande basis, presenterat förslag till investeringar i nya spelprojekt, presenterat status avseende pågående spelutveckling, samt förslag till godkännande av spelprojektens olika faser.

### ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

#### Riktlinjer antagna av årsstämman 2018

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner samt pension. Till VD och övriga ledande befattningshavare utgår en marknadsmässig månadslön, en rörlig prestationsbaserad lön som mäts och utbetalas på årsbasis samt sedvanliga anställningsförmåner. Prestationsbaserade lönen ska vara maximerad till totalt tre månadslöner och ska baseras på faktiska utfall i förhållande till uppsatta finansiella och operativa mål. Rörlig ersättning utgår till samtliga fastanställda enligt ett vinstdelningsprogram beslutat av årsstämman den 18 maj 2018.

Inför 2018 beslutades ett införande av ett teckningsoptionsprogram för bolagets anställda.

Den fasta lönen omprövas som huvudregel en gång per år och ska beakta individens kvalitativa prestation. Ersättningen till samtliga ledande befattningshavare ska vara marknadsmässig.

Både Paradox Interactive och VD ska iaktta sex månaders uppsägningstid. Vid uppsägning från bolagets sida är VD berättigad till ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner, avseende den fasta månadslönen. För övriga ledande befattningshavare ska Paradox Interactive iaktta uppsägningstid i enlighet med lagen om anställningsskydd och den anställda ska iaktta samma uppsägningstid, dock längst 3 månader. Övriga ledande befattningshavare är därutöver inte berättigade till någon ersättning i anslutning till att deras anställning avslutas. Övriga anställda ledande befattningshavare har sedvanliga anställningsvillkor.

Styrelsen har rätt att frånga ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det.

#### Riktlinjer beslutade av styrelsen och föreslagna till årsstämman 2019

För årsstämman 2019 har styrelsen föreslagit samma riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som föregående år.

## STYRELSE

### Fredrik Wester

**Befattning:** Styrelseordförande, invald i styrelsen 2010. Tillträdde som styrelseordförande 1 augusti 2018.

**Födelseår:** 1974

**Utbildning:** Internationella Civilekonomprogrammet, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet 1993-1998, International Business Studies vid Hokkaido Tokai Daigaku, Sapporo, Japan 1997-98.

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande i Sahara Silversmycken samt styrelseordförande tillika verkställande direktör i WesterInvest, styrelseordförande i Kichi Invest. Styrelseledamot i Epidemic Sound och Asedo.

**Aktieinnehav:** 35 235 937 aktier – genom bolag.

**Oberoende:** Ej oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Ej oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

### Josephine Salenstedt

**Befattning:** Styrelseledamot, invald i styrelsen 2018.

**Födelseår:** 1984

**Utbildning:** Handelshögskolan Stockholm.

**Erfarenhet:** Över 10 års erfarenhet av investeringar och aktivt ägande i teknologi- och e-handelsbolag.

**Andra uppdrag:** Partner Rite Ventures, Styrelseordförande Söder Sportfiske AB, Styrelseledamot Skincity Sweden AB samt Doro AB

**Aktieinnehav:** Inget ägande. Indirekt ägande genom Lerit Förvaltning AB. Lerit Förvaltning AB äger 10 119 532 aktier.

**Oberoende:** Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Ej oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

### Håkan Sjunnesson

**Befattning:** Styrelseledamot, invald i styrelsen 2010.

**Födelseår:** 1956

**Utbildning:** Civilekonom Handelshögskolan Stockholm

**Erfarenhet:** Investment Manager Investment AB Spiltan, Managing Partner Nordic Countries Monitor Group, Vice president & Country Manager Gemini Consulting, Manager Accenture.

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande i Coolstuff AB, Qvalia Group AB, Emerse Sverige AB, Aktivbo AB, Styrelseledamot i Dalex i Stockholm AB, Nuvoair AB, Novoaim AB, Lovelli AB, Annidélín AB och StoreVision Group AB.

**Aktieinnehav:** 3 595 454 aktier – genom bolag

**Oberoende:** Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Ej oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Anställd i Investment AB Spiltan.

### Peter Ingman

**Befattning:** Styrelseledamot, invald i styrelsen 2018.

**Född:** 1968

**Utbildning:** Handelshögskolan Stockholm.

**Erfarenhet:** Styrelseledamot i Founders Alliance. Grundare och VD av Spray Interactive och Mynewsdesk AB

**Andra uppdrag:** VD i ToBePublished AB, Ågare av Firesoul AB. Ängelinvestorare i flertalet tillväxtbolag i tidiga skeden som Zenia, Musqot, NeueLabs, Beatly, Baton Rouge, Arantus och ProSk8.

**Aktieinnehav:** -

**Oberoende:** Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

### Cecilia Beck-Friis

**Befattning:** Styrelseledamot, invald i styrelsen 2016.

**Född:** 1973

**Utbildning:** Duke University, Bonnier Executive Management Program, Handelshögskolan Stockholm, IFL Executive Education.

**Erfarenhet:** Fd Vice VD TV4, CDO Bonnier broadcasting, VD Rayvr.

**Andra uppdrag:** VD Hemnet.

**Aktieinnehav:** 5 000 aktier – direkt ägande.

**Oberoende:** Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

### Ebba Ljungerud

**Befattning:** Tidigare styrelseledamot och nuvarande verkställande direktör, invald i styrelsen 2014. Tillträdde som VD i augusti 2018 och därmed avgick som styrelseledamot.

**Födelseår:** 1972

**Utbildning:** Civilekonom, Lunds Universitet.

**Erfarenhet:** Mångsidig erfarenhet av konsumentnära branscher som försäkring, media och e-Commerce. De senaste sju åren har hon arbetat för Kindred Group PLC (tidigare Unibet Group PLC) i olika ledande befattningar.

**Aktieinnehav:** 13 400 aktier, 50 000 teckningsoptioner – direkt ägande.

**Oberoende:** Ej oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

### Alexander Bricca

**Befattning:** Chief Financial Officer, CFO sedan 2018.

**Född:** 1976

**Utbildning:** Business Law Master's Degree and Business Administration Bachelor's Degree, Linköping University, 2000.

**Erfarenhet:** CFO Viaplay AB, CFO Voddler Group AB, Investment Manager Deseven Capital AB, affärsjurist Bricca affärsjuridik AB, bolagsjurist ECI Net AB.

**Aktieinnehav:** 25 000 teckningsoptioner – direkt ägande.

### John Hargelid

**Befattning:** Chief Information Officer, CIO sedan 2014, lämnade bolaget i mars 2019.

**Född:** 1981

**Utbildning:** Civilingenjör medieteknik, Kungliga Tekniska Högskolan, 2005.

**Erfarenhet:** Startade på produkt/förlagsverksamheten 2012, och gick senare in i ledningen med ansvar för att bygga upp teknik- och analysverksamheterna. 12+ års erfarenhet från ledande roller på Paradox Interactive, Accenture, Wooga & EA Dice, med fokus på digital direktförsäljning och användarcentrerade tjänster.

**Andra uppdrag:** -

**Aktieinnehav:** 141 337 aktier, 1 000 teckningsoptioner – direkt ägande

### Mattias Lilja

**Befattning:** Chief Production Officer sedan januari 2018.

**Född:** 1972

**Utbildning:** Examen i sjukgymnastik, Uppsala Universitet 1997.

**Erfarenhet:** Utvecklingssekreterare Barnpsykiatri Uppsala, Producer Paradox Interactive, Executive Vice President of Studios Paradox Interactive.

**Andra uppdrag:** Styrelseordförande i Cassius Creative AB och Nya Järningen AB.

**Aktieinnehav:** 68 000 aktier, 1 000 teckningsoptioner – direkt ägande.

**Intern kontroll**

Bolaget har inte inrättat någon särskild funktion för intern revision utan uppgiften fullgörs av styrelsen. Den interna kontrollen inbegriper kontroll över Paradox organisation, rutiner och åtgärder. Syftet är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets och Koncernens finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag och tillämpliga redovisningsstandarder samt att övriga krav följs. Systemet för intern kontroll syftar även till att övervaka efterlevnaden av Bolagets policys, principer och instruktioner. Därutöver sker en övervakning av skyddet av Bolagets tillgångar samt att Bolagets resurser utnyttjas på ett kostnadseffektivt och lämpligt sätt. Vidare sker internkontroll genom uppföljning i implementerade informations- och affärssystem samt genom analys av risker.

**Information och kommunikation**

Bolaget följer en framtagen policy avseende intern och extern kommunikation, fastställd på konstituerande styrelsemöte 5 maj 2017. Policys och riktlinjer anses viktiga för att säkerställa en korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning. Finansiell kommunikation sker genom; Årsredovisningen, delårsrapporter, pressmeddelanden, samt på Bolagets hemsida [www.paradoxinteractive.com](http://www.paradoxinteractive.com).

# HÅLLBARHETSRAPPORT

Denna hållbarhetsrapport är upprättad till uppfyllande av 6 kap 10-14 §§ ÅRL och avser Paradox Interactive AB (publ) samt dess dotterbolag, tillsammans "Paradox". Rapporten är upprättad med utgångspunkt i FNs Global Compact-riktlinjer. De svenska lydelseerna av Global Compact som används nedan är översatta och formulerade av Paradox.

## AFFÄRSMODELL

Paradox agerar primärt på dator- och tv-spelsmarknaden, som utvecklare och förläggare. I rollen som utvecklare har Paradox bland annat avtalsrelationer med ett antal externa konsulter som tillhandahåller specifika tjänster relaterade till utvecklingen av spel, så som design av artwork. I rollen som förläggare har Paradox avtal med spelutvecklare för utveckling. Dessutom har Paradox avtalsrelationer med distributörer för försäljning av spel till slutanvändare. I egenskap av innehavare av immateriella rättigheter har Paradox ingått ett antal licensavtal under vilka externa parter tagit fram produkter baserat på Paradox immateriella rättigheter.

## RESPEKT FÖR MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

*Princip 1: Verksamheter bör stödja och respektera skyddet för de internationellt förkunnade mänskliga rättigheterna.*

Paradox stöttar de mänskliga rättigheter som överenskommits internationellt och inkorporerar dessa i sitt löpande arbete bland annat genom att kräva att kontraktuella motparter följer gällande lagar och regler, exempelvis i relation till arbetslagstiftning. Gruppen har även genomfört arbete med olika typer av välgörande ändamål som syftar till att främja mänskliga rättigheter, så som rätt till liv och till utbildning, genom att samarbeta med distributionspartners som skänker delar av den totala intäkten från spelförsäljning till barnsjukhus, och andra liknande initiativ, och genom att sponsra skolor med spel anpassade för att lära ut historia eller stadsplanering. Internt arbetar Paradox främst med att tillse att de anställdas rättigheter respekteras bland annat genom att erbjuda förmånliga villkor för föräldraledighet samt att erbjuda de anställda möjlighet att själva påverka sina arbetstider.

*Princip 2: Verksamheter bör säkerställa att de inte är delaktiga i överträdelser av mänskliga rättigheter.*

Inom sin verksamhet är det främst potentiella överträdelser i relation till arbetsförhållanden som är aktuella, både då dessa förhållanden är relevanta för alla arbetsgivare och då Paradox och dess samarbetspartners har en begränsad produktion av fysiska produkter i delar av världen där överträdelser av mänskliga rättigheter i relation till de anställdas villkor historiskt förekommit. För att säkerställa att Paradox motparter inte gör sig skyldiga till överträdelser av mänskliga rättigheter innehåller de avtal som ingås med motparter krav på att alla tillämpliga lagar följs. I tillägg till detta läggs vikt vid det professionella rykte som motparter har, för att kunna undvika att samarbeta med parter som inte tillämpar godtagbara villkor. I relation till stora motparter, främst inom spelutveckling, strävar Paradox efter att besöka motparterna innan avtal sluts, bland annat för att kunna försäkra sig om att godtagbara villkor tillämpas.

## SOCIALA FÖRHÅLLANDEN OCH PERSONAL

*Princip 3: Verksamheter bör upprätthålla föreningsfriheten och det effektiva erkännandet av rätten till kollektiva förhandlingar.*

Paradox har inte ingått något kollektivavtal. Paradox är dock tydliga med att man inte ställer upp några hinder mot att de anställda engagerar sig fackligt. Vidare har Paradox utsett skyddsombud och de anställda har utsett arbetsplatsombud, vilka är fackligt engagerade. Paradox håller en löpande dialog med samtliga skyddsombud och arbetsplatsombud för att främja en god relation samt att kunna fånga upp eventuella arbetsmiljöproblem tidigt.

*Princip 4: Verksamheter bör verka för elimineringen av alla former av tvångsarbete.*

Paradox bedriver endast egen verksamhet i länder där anställda har ett gott skydd och där tvångsarbete i branschen i praktiken är eliminerad. Gentemot motpart förlitar sig Paradox på kontraktuella krav, och motparternas branschrykte, för att undvika att samarbeta med parter som inte verkar för eliminering av tvångsarbete.

*Princip 5: Verksamheter bör verka för det effektiva avskaffandet av barnarbete.*

Avseende åtgärder mot barnarbete gäller motsvarande som avseende tvångsarbete.

*Princip 6: Verksamheter bör verka för eliminering av diskriminering avseende anställning och arbete.*

Paradox har både en jämställdhetspolicy, en arbetsmiljöpolicy samt en policy om kränkande särbehandling vilka tjänar till att säkerställa att risken för diskriminering minimeras. Dessa policies hanteras och följs upp av gruppens personalavdelning. Internutbildningar gällande arbetsmiljö erbjuds till samtliga chefer samt anställda med gruppansvar för att säkerställa att dessa har tillfredsställande kunskap inom området. Samtliga anställda har möjlighet att lämna feedback eller klagomål anonymt, antingen direkt till personalavdelningen eller genom den månatliga medarbetarundersökningen. Paradox jobbar aktivt, exempelvis genom att ha deltagit i initiativ som "Tjejer Kodar", för att främja kvinnors intresse för branschen. I sammanhanget bör nämnas att i Paradox Interactive AB (publ)s styrelse är två av fem ledamöter kvinnor.

## MILJÖ

*Princip 7: Verksamheter bör stödja ett förebyggande tillvägagångssätt till miljömässiga utmaningar.*

Den bransch Paradox verkar inom har i sig själv en relativt begränsad påverkan på naturen då det mesta av all verksamhet sker digitalt. Branschen har dock samma utmaningar som alla andra branscher där datorer används genom att en hel del energi förbrukas, dessutom är frågor så som resor, förbrukning av papper och liknande relevanta. Paradox verkar för att minimera miljömässig

påverkan genom att flytta över så mycket som möjligt av verksamheten till det digitala mediet, mer om detta nedan.

*Princip 8: Verksamheter bör genomföra initiativ som främjar större miljömässigt ansvar.*

Som nämndes ovan har Paradox genomfört initiativ för att ytterligare minimera den fysiska delen av sin verksamhet genom att sälja majoriteten av sina spel i digital form och hålla majoriteten av alla externa möten via en digital plattform istället för att ha fysiska möten, och därigenom minimera resor. I den utsträckning resor genomförs, exempelvis till spelmässor, minimerar Paradox antalet resande till ett minimum för att minimera miljöpåverkan. Vidare arbetar Paradox med att minimera användandet av papper genom att implementera ett e-signeringssystem för avtal samt att arbeta digitalt istället för att skriva ut papper, så långt det är möjligt. I takt med bolagets tillväxt ökar behov av nya lokaler. Paradox huvudkontor i Stockholm hyrs av Vasakronan som är ett miljöfokuserat bolag. Vasakronan arbetar målinriktat med att minska påverkan på miljön och är klimatneutrala och certifierade enligt ISO 14001.

*Princip 9: Verksamheter bör uppmuntra utveckling och spridning av miljövänliga teknologier.*

Den miljövänliga teknologi som Paradox främst är inblandad i att sprida och utveckla är som nämnt övergången från spel i fysisk distribution, till spel i helt digital form som laddas ned från internet. Denna övergång bidrar dels till att minska miljöpåverkan från produktion av de fysiska produkterna dels till att minska miljöpåverkan från transport av de fysiska produkterna och har fått stor spridning på spelmarknaden.

## **MOTVERKANDE AV KORRUPTION**

*Princip 10: Verksamheter bör arbeta mot korruption i alla dessa former, inklusive utpressning och mutor.*

Paradox anser inte att korruption är så utbredd inom spelbranschen och därför läggs inte så mycket resurser på anti-korrupsionsarbete. För att säkerställa att ingen småskalig korruption förekommer finns dock en policy om att alla gåvor som motparter skänker till en medarbetare på Paradox ska delas med hela företaget för att ingen enskild ska dra nytta av sådana gåvor. I relation till utlägg måste alla sådana godkännas av den relevanta personens chef samt av ekonomiafdelningen, för att Paradox ska ha kontroll på vilka betalningar som görs av medarbetarna med Paradox medel och därigenom motverka möjligheten för mutor eller liknande.

# FLERÅRSÖVERSIKT, KONCERNEN

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, TSEK	1 127 715	813 785	653 743	604 053	177 052
Rörelseresultat, TSEK	455 050	339 817	308 008	241 738	44 572
Resultat före skatt, TSEK	455 183	339 583	308 622	241 966	43 712
Resultat efter skatt, TSEK	353 934	264 941	240 439	188 834	33 610
Rörelsemarginal	40%	42%	47%	40%	25%
Vinstmarginal	31%	33%	37%	31%	19%
Soliditet	71%	77%	76%	66%	70%
Eget kapital per aktie före och efter utspädning, kr*	8,09	5,68	4,17	2,56	1,07
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr*	3,35	2,51	2,28	1,79	0,33
Utdelning per aktie före och efter utspädning, kr*	1,00	1,00	1,00	0,67	0,30
Antal aktier vid periodens slut före och efter utspädning, st*	105 600 000	105 600 000	105 600 000	105 600 000	105 600 000
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning, st*	105 600 000	105 600 000	105 600 000	105 600 000	102 846 667
Antalet anställda i genomsnitt, st	327	243	194	168	137
Antal anställda vid utgången av året	405	269	211	190	162

\*Nyckeltal har beräknats utifrån antal aktier efter split av aktier 1000:1 genomförd i mars 2016.  
För definition av nyckeltal, se not 36.

# FLERÅRSÖVERSIKT, MODERBOLAGET

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, TSEK	1 114 678	812 209	652 093	603 691	177 052
Rörelseresultat, TSEK	502 881	352 111	317 094	243 292	44 177
Resultat efter fin poster, TSEK	503 015	352 137	317 703	243 521	43 704
Resultat efter skatt, TSEK	290 230	200 800	181 395	141 583	26 379
Rörelsemarginal	45%	43%	49%	40%	25%
Vinstmarginal	26%	25%	28%	23%	15%
Soliditet	74%	78%	77%	69%	70%
Eget kapital per aktie före och efter utspädning, kr*	5,61	3,86	2,96	1,91	0,87
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr*	2,75	1,90	1,72	1,34	0,26
Utdelning per aktie före och efter utspädning, kr*	1,00	1,00	1,00	0,67	0,30
Antal aktier vid periodens slut före och efter utspädning, st*	105 600 000	105 600 000	105 600 000	105 600 000	105 600 000
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning, st*	105 600 000	105 600 000	105 600 000	105 600 000	102 846 667
Antalet anställda i genomsnitt, st	131	103	89	83	58
Antal anställda vid utgången av året	160	110	99	93	79

\*Nyckeltal har beräknats utifrån antal aktier efter split av aktier 1000:1 genomförd i mars 2016.  
För definition av nyckeltal, se not 36.

**AKTIEN, ÄGARFÖRHÅLLANDEN, UTDELNINGSPOLICY OCH RESULTATDISPOSITION****Aktien**

Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 100 000 000 aktier och högst 400 000 000 aktier. Vid utgången av året uppgår aktiekapitalet till 528 000 SEK fördelat på totalt 105 600 000 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde på 0,005 SEK. Aktierna är av samma aktieslag och är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i svenska kronor (SEK). Varje aktie berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i bolaget.

**Ägarförhållanden**

Vid utgången av 2018 är Paradox Interactive AB:s största ägare Westerinvest AB 33,4 % (Fredrik Wester), Investment AB Spiltan 22,0 % samt Lerit Förvaltning AB (Peter Lindell) 9,6 %.

**Utdelningspolicy**

Paradox utdelningspolicy är baserad på principen att den totala utdelningen ska anpassas efter trender i lönsamhet och likviditet, beaktat koncernens utveckling, investeringar, förvärv samt finansiella ställning. Styrelsen rekommenderar att ordinarie utdelning ska uppgå till 50 % av resultat efter skatt per räkenskapsår.

**Resultatdisposition****Följande balanserad vinst ska disponeras av årsstämman:**

Överkursfond	27 994 400
Balanserade vinstmedel från föregående år	-110 564 736
Årets resultat	290 230 212
	<b>207 659 877</b>

**Styrelsen föreslår att den balanserade vinsten behandlas så**

att i utdelning utbetalas 1,00 SEK per aktie	105 600 000
att i ny räkning balanseras	102 059 877
	<b>207 659 877</b>

Det är styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsoliderings- och investeringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Beträffande koncernens och moderbolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande tilläggsupplysningar.

# RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
Nettoomsättning	5	1 127 715	813 785	1 114 678	812 209
Direkta kostnader	7, 8	-408 350	-280 845	-375 679	-282 277
<b>Bruttoresultat</b>		<b>719 365</b>	<b>532 940</b>	<b>738 999</b>	<b>529 932</b>
Försäljningskostnader	7, 8	-102 085	-65 092	-100 685	-64 016
Administrationskostnader	6, 7, 8, 9, 19	-177 792	-106 662	-149 029	-92 802
Övriga rörelseintäkter		20 259	1 231	14 988	1 116
Övriga rörelsekostnader		-4 697	-22 600	-1 392	-22 119
<b>Rörelseresultat</b>	11	<b>455 050</b>	<b>339 817</b>	<b>502 881</b>	<b>352 111</b>
Finansiella intäkter	12	141	26	141	26
Finansiella kostnader	13	-7	-260	-7	0
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>455 183</b>	<b>339 583</b>	<b>503 015</b>	<b>352 137</b>
Bokslutsdispositioner	14			-130 427	-94 406
Skatt på årets resultat	15	-101 249	-74 642	-82 358	-56 931
<b>Årets resultat och totalresultat för året</b>		<b>353 934</b>	<b>264 941</b>	<b>290 230</b>	<b>200 800</b>
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		353 934	264 941		
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)					
- före och efter utspädning	40	3,35	2,51		
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>					
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen					
Omräkningsdifferenser		5 525	662		
<b>Totalresultat för perioden</b>		<b>359 460</b>	<b>265 603</b>		

# BALANSRÄKNING

TSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	16	417 928	247 328	383 845	231 401
Licenser, varumärken och liknande rättigheter	17	249 082	78 183	99 757	181
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier och installationer	18	9 514	10 807	7 499	10 468
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	21	–	–	145 109	41 091
Fordringar hos koncernföretag	33	–	–	50 301	50 301
Andelar i intresseföretag	22	14 349	–	16 766	–
Andra långfristiga fordringar	23	3 462	3 462	3 462	3 462
Summa anläggningstillgångar		694 334	339 779	706 740	336 903
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	25	136 333	72 822	131 466	72 524
Fordringar hos koncernföretag		–	–	11 042	–
Skattefordringar		–	347	–	1 267
Övriga fordringar		13 295	26 548	12 212	24 464
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	25 942	22 673	25 725	22 588
Summa kortfristiga fordringar		175 570	122 391	180 444	120 843
Likvida medel/Kassa och bank	26	327 044	320 100	297 365	304 516
Summa omsättningstillgångar		502 614	442 491	477 809	425 359
SUMMA TILLGÅNGAR		1 196 948	782 270	1 184 549	762 262

# BALANSRÄKNING (forts)

TSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>					
<b>Eget kapital</b>	27				
<i>Bundet eget kapital</i>					
Aktiekapital		528	528	528	528
Reserver		6 188	662	–	–
Fond för utvecklingsutgifter				383 845	226 340
<i>Fritt eget kapital</i>					
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond		27 994	27 994	27 994	27 994
Balanserat resultat		465 133	305 791	-110 565	-48 260
Årets resultat		353 934	264 941	290 230	200 800
<b>Summa eget kapital</b>		<b>853 777</b>	<b>599 917</b>	<b>592 033</b>	<b>407 403</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	28			<b>361 375</b>	<b>243 448</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Uppskjutna skatteskulder	29	110 486	65 080	–	–
Övriga skulder	30	61 227	11 432	61 227	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>171 713</b>	<b>76 512</b>	<b>61 227</b>	<b>–</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Leverantörsskulder		31 364	22 147	26 010	21 854
Skulder till koncernföretag	33	–	–	23 072	17 292
Aktuella skatteskulder		25 376	–	24 219	–
Övriga skulder	30	15 661	4 692	1 946	1 177
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	31	99 057	79 001	94 668	71 089
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>171 458</b>	<b>105 840</b>	<b>169 914</b>	<b>111 412</b>
<b>Totala skulder</b>		<b>343 172</b>	<b>182 352</b>	<b>231 141</b>	<b>111 412</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 196 948</b>	<b>782 270</b>	<b>1 184 549</b>	<b>762 262</b>

# FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, KONCERNEN

	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat ink årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 2017-01-01</b>		528	27 994	–	411 391	439 914
Utdelningar		–	–	–	-105 600	-105 600
<b>Transaktioner med ägarna</b>		–	–	–	<b>-105 600</b>	<b>-105 600</b>
Årets resultat och totalresultat		–	–	662	264 941	265 603
<b>Utgående balans 2017-12-31</b>	<b>27</b>	<b>528</b>	<b>27 994</b>	<b>662</b>	<b>570 732</b>	<b>599 917</b>
<b>Ingående balans 2018-01-01</b>		528	27 994	662	570 732	599 917
Utdelningar		–	–	–	-105 600	-105 600
<b>Transaktioner med ägarna</b>		–	–	–	<b>-105 600</b>	<b>-105 600</b>
Årets resultat och totalresultat		–	–	5 525	353 934	359 460
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>27</b>	<b>528</b>	<b>27 994</b>	<b>6 188</b>	<b>819 067</b>	<b>853 777</b>

Det finns inget innehav med bestämmande inflytande i koncernen. Allt eget kapital är således hänförligt till moderbolagets aktieägare.

# FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

	Not	Aktiekapital	Fond för utvecklings- utgifter	Överkurs- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 2017-01-01</b>		528	93 268	27 994	9 017	181 395	312 203
Utdelningar		–	–	–	-105 600	–	-105 600
Omföring av föregående års resultat		–	–	–	181 395	-181 395	–
Överföring fond för utvecklingsutgifter		–	133 072	–	-133 072	–	–
Årets resultat		–	–	–	–	200 800	200 800
<b>Utgående balans 2017-12-31</b>	<b>27</b>	<b>528</b>	<b>226 340</b>	<b>27 994</b>	<b>-48 260</b>	<b>200 800</b>	<b>407 403</b>
<b>Ingående balans 2018-01-01</b>		528	226 340	27 994	-48 260	200 800	407 403
Utdelningar		–	–	–	-105 600	–	-105 600
Omföring av föregående års resultat		–	–	–	200 800	-200 800	–
Överföring fond för utvecklingsutgifter		–	157 505	–	-157 505	–	–
Årets resultat		–	–	–	–	290 230	290 230
<b>Utgående balans 2018-12-31</b>	<b>27</b>	<b>528</b>	<b>383 845</b>	<b>27 994</b>	<b>-110 565</b>	<b>290 230</b>	<b>592 033</b>



# KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31	2018-01-01 2018-12-31	2017-01-01 2017-12-31
Rörelseresultat		455 050	339 817	502 881	352 111
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	35	198 669	139 075	149 855	131 250
Erhållen ränta		–	15	–	14
Betald ränta		-7	-260	-7	–
Betald inkomstskatt		-56 647	-55 150	-56 872	-54 612
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		597 064	423 497	595 857	428 763
<b>FÖRÄNDRINGAR AV RÖRELSEKAPITALET:</b>					
Förändring av kundfordringar och andra fordringar		-34 690	2 310	-46 690	2 289
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder		12 741	9 604	7 605	-1 091
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>575 115</b>	<b>435 411</b>	<b>556 772</b>	<b>429 961</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Investeringar i dotterföretag	37	–	–	-65 463	-40 900
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-381 271	-220 736	-374 969	-220 866
Förvärv av aktier i dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	37	-60 977	-35 004	–	–
Investeringar i intresseföretag		-16 766	–	-16 766	–
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-2 785	-325	-1 125	-325
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		–	-60	–	-60
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-461 800</b>	<b>-256 124</b>	<b>-458 323</b>	<b>-262 151</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>					
Utbetald utdelning		-105 600	-105 600	-105 600	-105 600
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-105 600</b>	<b>-105 600</b>	<b>-105 600</b>	<b>-105 600</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>7 715</b>	<b>73 687</b>	<b>-7 151</b>	<b>62 210</b>
Likvida medel vid årets början		320 100	246 906	304 516	242 306
Kursdifferens i likvida medel		-771	-493	–	–
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>26</b>	<b>327 044</b>	<b>320 100</b>	<b>297 365</b>	<b>304 516</b>

# NOTER

## NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Paradox är en global utvecklare och förläggare av datorspel, musik och böcker.

Moderföretaget Paradox Interactive AB (publ) med organisationsnummer 556667-4759 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Västgötagatan 5, 118 27, Stockholm.

Koncernredovisningen för det år som slutade den 31 december 2018 (inklusive jämförelsetal) godkändes för utfärdande av styrelsen den 3 april 2019 (se not 41).

## NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Koncernens finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 - Kompletterande redovisningsregler för koncerner och International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU.

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för revisionsändamål. Vidare kräver det att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa, eller sådana områden där antaganden och uppskattning är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 3.

### BYTE AV REDOVISNINGSPRINCIPER

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder och relaterade förtydliganden till IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och flera intäktssrelaterade tolkningar. IFRS 15 tillämpas från och med räkenskapsåret 2018 av koncernen. Den nya standarden har tillämpats retroaktivt utan omräkning av tidigare rapportperioder med den sammanlagda effekten av den första tillämpningen redovisad som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel per 1 januari 2018. Införandet hade ingen påverkan på koncernens finansiella ställning, resultat eller kassaflöde.

IFRS 9 Finansiella instrument ersätter IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 tillämpas från och med räkenskapsåret 2018 av koncernen. Den nya standarden leder till omfattande förändringar i den tidigare vägledningen för klassificering och värdering av finansiella tillgångar samt inför en ny modell med "förväntad kreditförlust" för nedskrivning av finansiella tillgångar. IFRS 9 ger också nya riktlinjer för tillämpningen av säkringsredovisning. Den nya standarden har tillämpats retroaktivt utan omräkning av tidigare rapportperioder med den sammanlagda effekten av den första tillämpningen redovisad som en justering av ingående balans för balanserade vinstmedel per 1 januari 2018. Införandet hade ingen påverkan på koncernens finansiella ställning, resultat eller kassaflöde.

## STANDARDER, ÄNDRINGAR OCH TOLKNINGAR RÖRANDE BEFINTLIGA STANDARDER SOM ÄNNU INTE HAR TRÄTT I KRAFT OCH INTE TILLÄMPAS I FÖRTID AV KONCERNEN

Per dagen för godkännandet av dessa finansiella rapporter har vissa nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder publicerats av IASB. Dessa har ännu inte trätt i kraft och har inte tillämpats i förtid av koncernen. Upplysning om de som förväntas vara relevanta för koncernens finansiella rapporter anges nedan.

Styrelsen och verkställande direktören förutser att alla relevanta uttalanden kommer att införas i koncernens redovisningsprinciper under den första redovisningsperiod som börjar efter det datum uttalandet träder i kraft. Nya standarder, ändringar och tolkningar som varken tillämpas eller anges nedan förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

### IFRS 16 Leasingavtal

IFRS 16 ersätter IAS 17 och tre tillhörande tolkningar. Det är resultatet av IASB:s långvariga projekt för att se över leasingredovisningen. Leasingavtal kommer att redovisas i balansräkningen som tillgång i form av en nyttjanderätt och som leasingskuld. Undantagna är leasingavtal med en leasingperiod som är 12 månader eller kortare samt leasingavtal som uppgår till mindre värden.

IFRS 16 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2019 eller senare. Koncernen tillämpar den förenklade övergångsmetoden vilket innebär att jämförelseåret inte räknas om. Den huvudsakliga påverkan på räkenskaperna kommer av redovisning av hyreskontrakt avseende kontorslokaler. Den ingående effekten på koncernens balansräkning den 1 januari 2019 är att en leasingtillgång respektive en leasingskuld tillkommer om vardera 23,1 MSEK.

## ÖVERSIKT ÖVER REDOVISNINGSPRINCIPER

### Grund för konsolidering

I koncernredovisningen konsolideras moderbolagets och dotterföretagens verksamheter fram till och med den 31 december 2018. Alla dotterföretag har balansdag den 31 december.

Alla koncerninterna transaktioner och balansposter elimineras vid konsolidering, inklusive orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag. I de fall orealiserade förluster på koncerninterna försäljningar av tillgångar återförs vid konsolidering, provas även den underliggande tillgångens nedskrivningsbehov utifrån ett koncernperspektiv. Belopp som redovisas i de finansiella rapporterna för dotterföretag har justerats där så krävs för att säkerställa överensstämmelse med koncernens redovisningsprinciper.

Resultat och övrigt totalresultat för dotterföretag som förvärvats under året redovisas från det datum förvärvet alternativt avyttringen träder i kraft, enligt vad som är tillämpligt.

Koncernen hänför totalresultatet för dotterföretagen till moderbolagets ägare.

## Rörelseförvärv

Koncernen tillämpar förvärvsmetoden vid redovisning av rörelseförvärv. Den ersättning som överförs av koncernen för att erhålla bestämmande inflytande över ett dotterföretag beräknas som summan av verkliga värden på förvärvsdagen på de överlåtna tillgångarna, de övertagna skulderna och de egetkapitalandelar som emitterats av koncernen, vilket innefattar det verkliga värdet för en tillgång eller skuld som uppkommit vid en överenskommelse om villkorad köpeskilling. Förvärvskostnader kostnadsförs när de uppkommer. Förvärvade tillgångar och övertagna skulder värderas vanligen till det verkliga värdet per förvärvstidpunkten.

## Andelar i intresseföretag

Andelar i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Det redovisade värdet för innehav i intresseföretag ökas eller minskas med koncernens andel av intresseföretagets resultat och övrigt totalresultat. Detta justeras när så krävs för att säkerställa överensstämmelse med Koncernens redovisningsprinciper. Orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan Koncernen och dess intresseföretag elimineras motsvarande Koncernens andel i dessa företag. I de fall realiserade förluster elimineras nedskrivningsprövas även den underliggande tillgången.

## Omräkning av utländsk valuta

### *Funktionell valuta och presentationsvaluta*

Koncernredovisningen presenteras i valutan SEK som också är moderföretagets funktionella valuta.

### *Transaktioner och balansposter i utländsk valuta*

Transaktioner i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan, SEK, utifrån de rådande valutakurserna på transaktionsdagen (avistakurs). Vinster och förluster i utländsk valuta till följd av reglering av sådana transaktioner och till följd av omvärdering av monetära poster till balansdagskursen redovisas i resultaträkningen som övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader.

Icke-monetära poster omräknas inte på balansdagen utan värderas till historiskt anskaffningsvärde (omräknat till transaktionsdagens kurs).

### *Utlandsverksamheter*

I koncernredovisningen räknas alla tillgångar, skulder och transaktioner i koncernföretag som har en annan funktionell valuta än SEK (Koncernens rapporteringsvaluta) om till SEK vid konsolideringen. Koncernföretagets funktionella valuta har varit oförändrad under rapportperioden.

Vid konsolideringen har tillgångar och skulder räknats om till balansdagskursen per balansdagen. Justeringar av goodwill och verkligt värde som uppstår vid förvärv av en utlandsverksamhet har redovisats som tillgångar och skulder i utlandsverksamheten och omräknats till SEK till balansdagskursen. Intäkter och kostnader har omräknats till SEK enligt en genomsnittlig kurs under rapportperioden. Valutakursdifferenser bokförs direkt mot övrigt totalresultat och redovisas i valutaomräkningsreserven i eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet omklassificeras de hänförliga ackumulerade omräkningsdifferenserna som är redovisade i eget kapital till resultatet och redovisas som del av vinsten eller förlusten vid avyttringen.

## Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Verksamheten bedöms i sin helhet, som ett segment. Den högste verkställande beslutsfattaren är företagets verkställande direktör, och ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat.

## Intäkter

Huvuddelen av intäkterna i Paradox kommer från försäljning av datorspel via avtal med digitala plattformsfaktörer så som Valve, Sony och Microsoft. Betalningsströmmarna från kunden går i dessa fall via plattformsfaktören som betalar eventuell moms samt tar ut sin avgift, i vanliga fall 20-30 % efter avdragen skatt, innan pengarna når Paradox. Bedömningen är att plattformsfaktören är Paradox kund vilket innebär att redovisningen av intäkter sker netto, efter avgiven avgift till plattformsfaktören. Viss försäljning sker även från Paradox hemsida Paradoxplaza.com, där Paradox istället erhåller hela intäkten från användaren. Erhållen ersättning för sålda spel redovisas vanligtvis som intäkt i den period som spelet säljs. I de fall försäljning sker genom pre-order periodiseras intäkten till release-dagen. I de fall försäljning sker av expansion-pass som innehåller flera expansioner som ännu inte släppts periodiseras intäkten utifrån de underliggande expansions-releaser som ingår i expansion-passet, fördelat baserat på det värde som respektive expansion utgör.

## Direkta kostnader

Paradox utvecklar egna spel, och förlägger spel från externa utvecklare. Utvecklingsarbete direkt hänförligt till utveckling inför lansering av spel, samt av- och nedskrivningar på spelprojekt anses vara direkta kostnader. Löner, rörlig ersättning till anställda, sociala avgifter, mm för personal inom funktionen inkluderas. Direkta kostnader inkluderar även royalties som betalas till externa utvecklare vid licensering och försäljning av deras spel, samt royalties till externa rättighetsinnehavare.

## Försäljningskostnader

Försäljningskostnader inkluderar kostnader för försäljning och marknadsföring, spelmässor, PR och support. Det inkluderar också löner, rörlig ersättning till anställda, sociala avgifter, mm för personal inom funktionen.

## Administrationskostnader

Administrationskostnader består av kostnader för löner, rörlig ersättning till anställda, sociala avgifter, mm för personal inom funktionen. Det inkluderar även kostnader för externa konsulter, övergripande IT-kostnader, kostnader för analys av spelanvändare, samt kostnader för den egna plattformen för försäljning och support av spel. Även lokalkostnader och förbrukningsinventarier inkluderas i posten. Av- och nedskrivningar på anskaffade varumärken klassificeras även som administrationskostnader. Även avskrivningar på inventarier och installationer inkluderas i posten.

## Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader

Som övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader redovisas intäkter och kostnader som ligger utanför ordinarie verksamhet. I posten ingår i huvudsak kursvinster och kursförluster i rörelsen.

## Immateriella tillgångar

### *Initial redovisning av immateriella tillgångar*

#### *Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten*

Utgifter för forskningsfasen i ett projekt att utveckla dataspel kostnadsförs i den period då de uppkommer.

Utgifter som är direkt hänförliga till ett projekts utvecklingsfas redovisas som immateriell tillgång förutsatt att de uppfyller följande krav:

- att utvecklingsutgiften kan mätas på ett tillförlitligt sätt
- att projektet är tekniskt och kommersiellt genomförbart
- att koncernen har för avsikt och tillräckliga resurser att färdigställa projektet
- att koncernen har förutsättningar att använda eller sälja programvaran
- att programvaran kommer att generera sannolika framtida ekonomiska fördelar

Utvecklingsutgifter som inte uppfyller dessa kriterier för aktivering kostnadsförs när de uppkommer.

Direkt hänförliga utgifter inkluderar personalkostnader som uppkommer i arbetet med programvaruutvecklingen tillsammans med omkostnader som är direkt hänförliga till arbetet med att färdigställa tillgången, samt externt fakturerade utvecklingskostnader.

#### *License, varumärken och liknande rättigheter*

Varumärken som uppfyller villkoren för att särredovisas i ett rörelseförvärv redovisas som immateriella tillgångar och värderas initialt till verkligt värde.

### *Redovisning i efterföljande perioder*

Alla immateriella tillgångar har en bestämbar nyttjandeperiod. Samtliga immateriella tillgångar, inklusive aktiverade spelprojekt, redovisas enligt anskaffningsvärdemodellen varvid aktiverade utgifter skrivs av linjärt över den beräknade nyttjandeperioden. Restvärde och nyttjandeperioden omprövas vid varje balansdag. Dessutom sker en nedskrivningsprövning.

Följande nyttjandeperioder tillämpas:

- Varumärken 5-10 år
- Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten 1,5 år

Internt utvecklad programvara som ännu inte slutförts, och som har aktiverats, skrivs inte av utan nedskrivningsprövas löpande.

Avskrivningar och nedskrivningar på varumärken ingår i posten Administrationskostnader och avskrivningar och nedskrivningar på balanserade utgifter för utvecklingsarbeten ingår i posten Direkta kostnader.

Efterföljande utgifter för underhåll av programvara och varumärken kostnadsförs när de uppkommer.

## Materiella anläggningstillgångar

IT-utrustning i form av servrar och övriga inventarier redovisas initialt till anskaffningsvärde. Därefter sker värdering till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar.

Avskrivning av materiella anläggningstillgångar görs linjärt av anskaffningsvärdet. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

- Servrar: 5 år
- Övriga inventarier: 5 år

Väsentliga uppskattningar av nyttjandeperioder uppdateras vid behov, dock minst en gång per år.

## Nedskrivning av immateriella- och materiella anläggningstillgångar

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. För att fastställa nyttjandevärdet uppskattar koncernledningen förväntade framtida kassaflöden och fastställer en lämplig diskonteringsränta för att kunna beräkna nuvärdet av dessa kassaflöden.

## Finansiella instrument

### *Redovisning och värdering vid första redovisningstillfället*

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir avtalspart i fråga om det finansiella instrumentets avtalade villkor.

Finansiella tillgångar tas bort från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättigheterna avseende den finansiella tillgången upphör, eller när den finansiella tillgången och samtliga betydande risker och fördelar överförs. En finansiell skuld tas bort från rapporten över finansiell ställning när den utsläcks, d.v.s. när den fullgörs, annulleras eller upphör.

### **Klassificering och värdering av finansiella tillgångar vid första redovisningstillfället**

Förutom de kundfordringar som inte innehåller en betydande finansieringskomponent och värderas till transaktionspriset i enlighet med IFRS 15, värderas alla finansiella tillgångar initialt till verkligt värde justerat för transaktionskostnader (i förekommande fall).

Finansiella tillgångar, andra än de som är identifierade och effektiva som säkringsinstrument, klassificeras i följande kategorier:

- upplupet anskaffningsvärde
- verkligt värde via resultaträkningen
- verkligt värde via övrigt totalresultat

Under de perioder som ingår i den finansiella rapporten har bolaget inga finansiella tillgångar kategoriserade som värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller verkligt värde via övrigt totalresultat

Klassificeringen bestäms både av:

- företagets affärsmodell för förvaltningen av den finansiella tillgången och
- egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången

Alla intäkter och kostnader avseende finansiella tillgångar som redovisas i resultatet klassificeras som finansiella kostnader eller finansiella intäkter, förutom när det gäller nedskrivning av kundfordringar som klassificeras som försäljningskostnader.

### **Efterföljande värdering av finansiella tillgångar**

*Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde*

Finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde om tillgångarna uppfyller följande villkor och inte redovisas till verkligt värde via resultatet:

- de innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inneha de finansiella tillgångarna och inkassera avtalsenliga kassaflöden, och
- avtalsvillkoren för de finansiella tillgångarna ger upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Efter första redovisningstillfället värderas dessa till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden. Diskontering utelämnas om effekten av diskontering är oväsentlig.

Koncernens likvida medel, kundfordringar och de flesta övriga fordringar hör till denna kategori av finansiella instrument.

### **Nedskrivning av finansiella tillgångar**

IFRS 9:s nedskrivningsregler använder mer framåtriktad information för att redovisa förväntade kreditförluster - the 'expected credit loss (ECL) model'. Denna ersätter IAS 39:s tidigare nedskrivningsmodell. De finansiella tillgångar som omfattas av den nya modellen för förväntade kreditförluster är obligationer och skuldebrev som värderas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat, kundfordringar, avtalstillgångar som redovisas och värderats enligt IFRS 15, låneåtaganden och vissa finansiella garantiavtal (för utgivaren) som inte värderas till verkligt värde via resultatet.

Redovisning av kreditförluster är inte längre beroende av att koncernen först identifierar en kreditförlusthändelse. Istället beaktar koncernen mer omfattande information vid bedömningen av kreditrisk och värderingen av förväntade kreditförluster inkluderande tidigare händelser, nuvarande förhållanden och rimliga och underbyggda prognoser som påverkar den förväntade möjligheten att erhålla framtida kassaflöden från tillgången.

### **Klassificering och värdering av finansiella skulder**

Eftersom redovisningen av finansiella skulder förblir i stort sett densamma enligt IFRS 9 jämfört med IAS 39, har koncernens finansiella skulder inte påverkats av tillämpningen av IFRS 9. För fullständighetens skull beskrivs dock redovisningsprinciperna nedan.

Koncernens finansiella skulder innefattar leverantörsskulder och övriga skulder samt övriga långfristiga skulder.

Finansiella skulder värderas initialt till verkligt värde justerat för transaktionskostnader, såvida koncernen inte klassificerat den finansiella skulden till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella skulder värderas efter första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden, förutom finansiella skulder som värderas till verkligt värde via resultatet och som efter första redovisningstillfället värderas till verkligt värde med vinster eller förluster redovisade i resultatet.

Alla ränterelaterade avgifter och, om det är tillämpligt, ändringar i ett instruments verkliga värde som redovisas i resultatet ingår i posterna Finansiella kostnader eller Finansiella intäkter, alternativt Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader.

### **Inkomstskatter**

Skattekostnaden som redovisas i resultatet består av summan av den uppskjutna skatt och aktuella skatt som inte redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital.

Beräkning av aktuell skatt bygger på skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade vid rapportperiodens slut. Uppskjuten inkomstskatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader.

## Likvida medel

Likvida medel består av disponibla tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut, tillsammans med andra kortfristiga, likvida placeringar som förfaller inom 90 dagar från dagen för förvärvet och som lätt kan omvandlas till kända belopp av kontanter och som är utsatta för endast en obetydlig risk för värdeförändringar.

## Eget kapital

Aktiekapital representerar kvotvärdet för emitterade aktier.

Omräkningsreserv innehåller valutakursdifferenser från omräkning av finansiella rapporter för koncernens utlandsverksamheter till SEK.

Överkursfond innefattar eventuell premie som erhållits vid nyemission av aktiekapital. Eventuella transaktionskostnader som sammanhänger med nyemission av aktier dras av från överkursen, med hänsyn tagen till eventuella inkomstskatteeffekter.

Balanserade vinstmedel innefattar alla balanserade vinster för innevarande och tidigare perioder.

Alla transaktioner med moderbolagets ägare redovisas separat i eget kapital.

## Ersättningar efter avslutad anställning och kortfristiga ersättningar till anställda

### *Ersättning efter avslutad anställning*

Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernen har inga legala eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter utöver betalningen av den fastställda avgiften som redovisas som en kostnad i den period som de tillhörande personaltjänsterna erhålls.

### *Kortfristiga ersättningar*

Kortfristiga ersättningar till anställda, inklusive semesterersättningar, är kortfristiga skulder som ingår i posterna "Övriga skulder" och "Upplupna kostnader", värderade till det odiskonterade belopp som koncernen väntas betala till följd av den outnyttjade rättigheten. Kortfristiga ersättningar kostnadsförs i den period som de tillhör och personaltjänsterna erhålls.

## Aktierelaterade ersättningar till anställda

Koncernen erbjuder medarbetare att delta i aktierelaterade incitamentsprogram i form av ett teckningsoptionsprogram. Tilldelade teckningsoptioner erbjuds medarbetare vederlagsfritt. Syftet med teckningsoptionsprogramet är att premiera ett långsiktigt engagemang hos bolagets anställda, att tillse att bolagets långsiktiga värdetillväxt återspeglas i programdeltagarnas ersättning, att bidra till möjligheterna att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare och att i övrigt öka intressegemenskapen mellan koncernens anställda och bolagets aktieägare. Programmet förväntas vidare motivera programdeltagarna till fortsatt anställning i bolaget. Då tilldelade teckningsoptioner erbjuds vederlagsfritt redovisas kostnaden för sociala avgifter på förmånen för detta i perioden för tilldelning.

Vid utnyttjande av teckningsoptioner fördelas erhållen ersättning efter avdrag för eventuella direkt hänförliga transaktionskostnader på de emitterade aktierna till aktiekapitalet upp till det nominella värdet (eller kvotvärdet) och eventuellt överskjutande belopp redovisas som övrigt tillskjutet kapital.

## Avsättningar och eventalförpliktelser

Avsättningar för produktgarantier, legala processer, förlustkontrakt eller andra krav redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av en tidigare händelse, det är sannolikt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att behövas och beloppen kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Tidpunkten eller beloppet för utflödet kan fortfarande vara osäkert.

Avsättningar för omstrukturerings redovisas bara om det finns en utförlig formell plan för omstruktureringen och koncernkoncernledningen antingen har offentliggjort planens huvuddrag till dem som berörs av den eller påbörjat implementeringen. Avsättningar redovisas inte för framtida rörelseförluster.

Avsättningar värderas till det uppskattade belopp som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen, baserat på de mest tillförlitliga uppgifter som finns tillgängliga på balansdagen, inklusive de risker och osäkerheter som sammanhänger med den befintliga förpliktelsen. I de fall det finns ett antal likartade förpliktelser, fastställs sannolikheten för ett utflöde genom en sammantagen bedömning av förpliktelserna. Avsättningar diskonteras till sina nuvärden där pengars tidvärde är väsentligt.

Ingen skuld redovisas i det fall utflödet av ekonomiska resurser till följd av befintliga förpliktelser är osannolikt. Sådana situationer redovisas som eventalförbindelser såvida inte sannolikheten av ett utflöde av resurser är ytterst liten.

**NOT 3****MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER**

Årsredovisningen för moderföretaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2. RFR 2 anger att moderföretaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de har antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, samt med hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Moderbolaget tillämpar de principer som presenteras i koncernredovisningens not 2, med undantagen angivna som följer. Principerna har tillämpats för alla tidsperioder som anges i moderbolagets årsredovisning.

**Andelar i dotterföretag**

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden med avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår förvärsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar.

**Inkomstskatt**

I moderbolaget redovisas, på grund av sambandet mellan redovisning och beskattning, den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna.

**Fond för utvecklingsutgifter**

Aktiverade utgifter för utvecklingsarbeten sätts av till en fond för utvecklingsutgifter från och med 1 januari 2016. Fonden utgör bundet eget kapital och löses upp i samma takt som företaget gör avskrivningar eller nedskrivningar på de aktiverade utvecklingsarbetena.

**Klassificering och presentation**

Moderbolagets resultaträkning och balansräkning presenteras i den form som föreskrivs i årsredovisningsslagen. Den främsta skillnaden jämfört med IAS 1 avser redovisningen av eget kapital och förekomsten av avsättningar som självständig rubrik i balansräkningen.

**NOT 4****UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR**

När finansiella rapporter upprättas måste styrelsen och den verkställande direktören i enlighet med tillämpade redovisnings- och värderingsprinciper göra vissa uppskattningar, bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och värdering av tillgångar, avsättningar, skulder, intäkter och kostnader. De områden där sådana uppskattningar och bedömningar kan ha stor betydelse för koncernen, och som därmed kan påverka resultat- och balansräkningarna i framtiden, beskrivs nedan.

**Betydande bedömningar**

Följande är betydande bedömningar som koncernledningen gör vid tillämpning av de av koncernens redovisningsprinciper som har den mest betydande effekten på de finansiella rapporterna.

*Intäktsredovisning*

Intäkter erhållna genom betalningsströmmar som går via digitala plattformsaktörer så som Valve redovisas efter avgivna avgifter till plattformsaktören. Det är Paradox bedömning att Paradox är principal, och plattformsaktören är Paradox kund i dessa avtal, varför intäkterna från sådana transaktioner redovisas netto i resultaträkningen, till skillnad från om intäkten hade redovisats som omsättning i form av bruttot som slutanvändaren betalar med direkta kostnader som avgående resultatpost för plattformsaktörens andel av intäkten.

*Aktivering av utgifter för spelutveckling*

Fördelningen mellan forsknings- och utvecklingsfaserna i nya utvecklingsprojekt av programvara och bestämning av huruvida kraven för aktivering av utvecklingsutgifter är uppfyllda kräver bedömningar. Efter aktivering övervakar koncernledningen huruvida redovisningskraven för utvecklingskostnader uppfylls även fortsättningsvis och om det finns indikationer på att de aktiverade utgifterna kan vara utsatta för en värdenedgång.

Koncernen innehar balanserade immateriella tillgångar som ännu inte färdigställts. Sådana ska nedskrivningssprövas åtminstone årligen. För att kunna göra detta måste uppskattning göras av framtida kassaflöden hänförliga till tillgången eller den kassagenererande enhet som tillgången ska hänföras till när den är färdigställd. En lämplig diskonteringsränta ska också bestämma för att kunna diskontera dessa beräknade kassaflöden.

**Osäkerhet i uppskattningen**

Nedan följer information om uppskattningar och antaganden som har den mest betydande effekten på redovisning och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Utfallet från dessa kan avvika väsentligt.

*Tilläggsköpeskillning White Wolf*

Den villkorade köpeskillningen som är del i köpet av White Wolf har värderats utifrån prognostiserade intäkter över en treårsperiod. Skulden tas upp som en kortfristig skuld i koncernen. Om försäljningen avviker från prognostiserade intäkter kan tilläggsköpeskillningen behöva att omvärderas med effekten tagen över resultaträkningen.

*Tilläggsköpeskillning Harebrained Holdings Inc*

Den villkorade köpeskillningen som är del av förvärvet av Harebrained Schemes har värderats utifrån studios prognostiserade intäkter och kostnader över en femårsperiod. Skulden tas upp som en långfristig skuld i koncernen och moderbolaget. Om intäkter och kostnader avviker från prognos kan tilläggsköpeskillningen behöva att omvärderas med effekten tagen över resultaträkningen.

*Tilläggsköpeskillning Triumph Holding BV*

Den villkorade köpeskillningen som är del av förvärvet av Triumph Holding BV baseras på den förvärvade studios intäkter till och med år 2025. Earn-outen är villkorad av säljarnas fortsatta anställning i bolaget och redovisas som en kostnad under direkta kostnader när den uppkommer.

*Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar*

För att bedöma nedskrivningsbehovet beräknar koncernledningen återvinningsvärdet för varje tillgång eller kassagenererande enhet baserat på förväntade framtida kassaflöden och med användning av en lämplig ränta för att kunna diskontera kassaflödet. Osäkerheter ligger i antaganden om framtida rörelseresultat och fastställandet av en lämplig diskonteringsränta.

*Nyttjandeperioder för avskrivningsbara tillgångar*

Koncernledningen gör per varje balansdag en genomgång av sina bedömningar av nyttjandeperioder för avskrivningsbara tillgångar, baserat på hur länge koncernen väntas utnyttja tillgångarna. Osäkerheten i dessa bedömningar beror på hur väl lanseringar av spel tas emot av marknaden, och kan komma att påverka nyttjandeperioden.

**NOT 5****INTÄKTER OCH SEGMENTSREDOVISNING**

Intäkterna för 2018 inkluderar 3 371 TSEK (162 TSEK) som inkluderats i förutbetalda intäkter för pre-orders och season-pass vid räkenskapsårets början.

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 enda segment. Intäkternas uppdelning åskådliggörs nedan;

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
USA	954 081	702 112	945 527	704 434
Sverige	31 172	23 570	32 889	21 780
Övriga Europa	126 212	75 161	120 100	73 062
Övriga Världen	16 250	12 942	16 162	12 934
<b>Totalt</b>	<b>1 127 715</b>	<b>813 785</b>	<b>1 114 678</b>	<b>812 209</b>

Under 2018 härrörde 810,0 MSEK (615,8 MSEK) eller 72 % (76 %) av koncernens intäkter från en enskild digital plattformsaktör, Valve.

Koncernens och moderbolagets intäkter fördelat på större produktkategorier delas in enligt följande;

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
PC	972 024	726 763	967 438	723 875
Konsol	137 709	76 444	137 709	76 444
Mobil	5 953	5 108	5 953	4 903
Övrigt	12 029	5 470	3 577	6 986
<b>Totalt</b>	<b>1 127 715</b>	<b>813 785</b>	<b>1 114 678</b>	<b>812 209</b>

**NOT 6 ERSÄTTNINGAR TILL REVISOR**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Kostnadsförd ersättning uppgår till:				
<i>Grant Thornton Sweden AB</i>				
-revisionsuppdrag	556	328	556	328
-revisionsverksamhet utöver revision- suppdrag	135	–	135	–
-övriga tjänster	214	110	214	110
<b>Summa</b>	<b>905</b>	<b>438</b>	<b>905</b>	<b>438</b>

**NOT 7 MEDELANTAL ANSTÄLLDA, M.M.****Medelantal anställda**

	2018		2017	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
<i>Moderföretaget</i>				
Sverige	131	99	103	75
<i>Dotterföretagen</i>				
Sverige	150	125	133	109
Nederländerna	19	19	7	7
USA	27	24	–	–
<b>Totalt för koncernen</b>	<b>327</b>	<b>267</b>	<b>243</b>	<b>191</b>

**Styrelse och ledande befattningshavare**

	2018		2017	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Styrelse	5	3	5	3
VD samt övriga ledande befattningshavare	4	3	8	6

**NOT 8 LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**

Kostnader som redovisas för ersättning till anställda delas upp enligt följande:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Löner - styrelse och ledande befattningshavare	8 096	9 734	8 096	7 870
Löner - övriga anställda	176 338	109 248	71 941	46 921
Pensioner - styrelse och ledande befattningshavare	171	367	171	324
Pensioner - övriga anställda	5 887	4 562	2 754	1 958
Övriga sociala avgifter	50 822	36 351	26 681	18 042
<b>Summa</b>	<b>241 314</b>	<b>160 262</b>	<b>109 643</b>	<b>75 115</b>

Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner.

**NOT 9 ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Kostnader och förpliktelser avseende pensioner och liknande till styrelse, VD:

2018 Styrelse & ledande befattningshavare	Grundlön/ styrelsear- vode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensioner	Summa
Styrelsens ordförande Fredrik Wester	0	–	–	–	0
Styrelseledamot Håkan Sjunnesson	500	–	–	–	500
Styrelseledamot Cecilia Beck-Friis	250	–	–	–	250
Styrelseledamot Peter Ingman	250	–	–	–	250
Styrelseledamot Josephine Salenstedt	250	–	–	–	250
VD Ebba Ljungerud	1 147	434	871	52	2 504
Övriga ledande befattningshavare (3 st)	2 648	1 276	470	119	4 513
<b>Summa</b>	<b>5 045</b>	<b>1 710</b>	<b>1 341</b>	<b>171</b>	<b>8 267</b>



2017 Styrelse & ledande befattningshavare	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensioner	Summa
Styrelsens ordförande Håkan Sjunnesson	360	–	–	–	360
Styrelseledamot Peter Lindell	180	–	–	–	180
Styrelseledamot Cecilia Beck-Friis	180	–	–	–	180
Styrelseledamot Ebba Ljungerud	180	–	–	–	180
VD Fredrik Wester	615	–	–	28	643
Övriga ledande befattningshavare (8 st)	7 551	668	–	339	8 558
<b>Summa</b>	<b>9 066</b>	<b>668</b>	<b>–</b>	<b>367</b>	<b>10 101</b>

### Styrelsen

Till styrelsen utgår arvode enligt årsstämans beslut. Beslutade styrelsearvoden uppgår till 1500 TSEK (900 TSEK). Styrelseordförande erhåller 500 TSEK (360 TSEK) och styrelseledamöterna erhåller 250 TSEK (180 TSEK). Håkan Sjunnesson som varit ordförande del av året och vice ordförande del av året erhåller 500 TSEK. Fredrik Wester som har varit VD del av året och styrelseordförande del av året erhåller 1 kr per verksamhetsår. Ebba Ljungerud som varit styrelseledamot del av året och VD del av året erhåller styrelsearvode för perioden från årsstämman 2018 till och med 31 juli 2018. Pensionskostnaderna har uppgått till 0 TSEK (0 TSEK) och utestående pensionsförpliktelser är 0 TSEK (0 TSEK).

### Ledande befattningshavare

Principer för ersättning till ledande befattningshavare beslutas på ordinarie styrelsemöte. Ersättning till ledande befattningshavare sker i form av fast lön. Ledande befattningshavare deltar i samma vinstdelningsprogram som övriga anställda, samt ett prestationsbaserat ersättningsprogram. Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. Verkställande direktören har sex månaders avtalad uppsägningstid. Vid uppsägning från bolagets sida är VD berättigad till ett avgångsvederlag om sex månadslöner. Övriga ledande befattningshavare har 3-6 månaders ömsesidig uppsägningstid.

## NOT 10

### AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Årsstämman den 18 maj 2018 beslutade att införa ett optionsprogram, teckningsoptionsprogram 2018/2021 riktat till anställda i koncernen. Antal utestående teckningsoptioner uppgår till 229 500 st med rätt att teckna lika många aktier i Paradox Interactive AB (publ). Tilldelade teckningsoptioner utgavs vederlagsfritt till ett marknadspris på 17,42kr enligt värdering baserad på Black & Scholes. Lösenpriset för optionerna fastställdes till 241,72 kr, och teckning av aktier kan ske under perioden 15 juni 2021 till 30 juni 2021. Kostnader för sociala avgifter för tilldelade optioner uppgår under perioden till 1,3 MSEK. I det fall full teckning sker av dessa teckningsoptioner kommer moderbolagets eget kapital att tillföras 55,5 MSEK. Antalet aktier efter eventuell utspädning uppgår vid utgången av perioden till 105 829 500 st. Börskursen understiger under perioden lösenpriset för optionsprogrammet.

## NOT 11

### AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR FÖRDELAT PÅ FUNKTION

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Direkta kostnader	-171 626	-126 996	-145 439	-126 996
Försäljningskostnader	–	–	–	–
Administrationskostnader	-24 229	-10 416	-4 275	-4 243
<b>Summa</b>	<b>-195 855</b>	<b>-137 412</b>	<b>-149 714</b>	<b>-131 239</b>

## NOT 12

### FINANSIELLA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Ränteintäkter	–	15	–	14
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	141	12	141	12
<b>Summa</b>	<b>141</b>	<b>27</b>	<b>141</b>	<b>26</b>

Varav ränteintäkter från koncernföretag

– –

## NOT 13

### FINANSIELLA KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Räntekostnader	-7	-260	-7	–
<b>Summa</b>	<b>-7</b>	<b>-260</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>

Varav räntekostnader till koncernföretag

– –

**NOT 14 BOKSLUTSDISPOSITIONER**

	MODERBOLAGET	
	2018	2017
Lämnade koncernbidrag	-12 500	-14 600
Återföring periodiseringsfond	2 073	5 194
Avsättning till periodiseringsfond	-120 000	-85 000
<b>Summa</b>	<b>-130 427</b>	<b>-94 406</b>

**NOT 15 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT**

De viktigaste komponenterna i skattekostnaden för räkenskapsåret och förhållandet mellan förväntad skattekostnad baserat på svensk effektiv skattesats på 22 % (22 %) och redovisad skattekostnad i resultatet är enligt följande:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018	2017	2018	2017
Resultat före skatt	455 183	339 583	372 588	257 731
Skatt enligt gällande skattesats, 22%	-100 140	-74 708	-81 969	-56 701
Justering av tidigare års skatt	-9	88	-9	88
Justering för skillnader i skattesats i utlandet	-679	276	0	–
Skattefria intäkter	–	82	0	3
Ej avdragsgilla kostnader	-420	-379	-379	-321
<b>Redovisad skatt i resultaträkningen</b>	<b>-101 249</b>	<b>-74 642</b>	<b>-82 358</b>	<b>-56 931</b>

Skattekostnaden består av följande komponenter:

<b>Aktuell skatt</b>				
	2018	2017	2018	2017
På årets resultat	-55 834	-45 650	-82 348	-57 008
Justering av tidigare år skatt	-9	88	-9	78
Uppskjuten skattekostnad				
Förändring av obeskattade reserver	-45 406	-29 079	–	–
<b>Redovisad skatt i resultaträkningen</b>	<b>-101 249</b>	<b>-74 642</b>	<b>-82 358</b>	<b>-56 931</b>

**NOT 16****BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN**

Förändringar i redovisade värden för utvecklingsarbeten och liknande arbeten är:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	540 709	303 916	524 782	303 916
Inköp via rörelseförvärv	36 332	15 469	–	–
Balanserade utgifter	305 654	220 866	297 884	220 866
Valutakursdifferenser	804	458	–	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>883 500</b>	<b>540 709</b>	<b>822 666</b>	<b>524 782</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-215 351	-106 391	-215 351	-106 391
Valutakursdifferenser	-42	–	–	–
Årets avskrivningar	-135 777	-108 960	-119 350	-108 960
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-351 170</b>	<b>-215 351</b>	<b>-334 701</b>	<b>-215 351</b>
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-78 030	-59 994	-78 030	-59 994
Valutakursdifferenser	81	–	–	–
Årets nedskrivningar	-36 398	-18 036	-26 090	-18 036
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-114 347</b>	<b>-78 030</b>	<b>-104 120</b>	<b>-78 030</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>417 982</b>	<b>247 328</b>	<b>383 845</b>	<b>231 401</b>

Utöver investeringar i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten kostnadsförde koncernen kostnader för forskning och utveckling under året på 75 842 TSEK (72 246 TSEK) som direkta kostnader.

En nedskrivning på 36 398 TSEK (18 036 TSEK) har redovisats under året i avseende balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. Under perioden har nedskrivningar gjorts avseende externt utvecklade spel som lanserats under året, samt icke-utannonserade externt utvecklade spel. Nedskrivningsprövning sker regelbundet för hela spelportföljen, både för lanserade spel, och spel som fortfarande är under utveckling. Nedskrivningsprövningarna har baserats på respektive spels prognostiserade intäkter över de kommande tre åren. Samtliga använda diskonteringsräntor för spelprojekt överstiger 10 %.

Alla av- och nedskrivningar på balanserade utgifter för utvecklingsarbeten ingår i posten "Direkta kostnader" i resultaträkningen.

**NOT 17****LICENSER, VARUMÄRKEN OCH LIKANDE RÄTTIGHETER**

Förändringar i redovisade värden för koncessioner, patent, licenser, varumärken och liknande rättigheter är:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	99 305	67 560	5 827	5 827
Inköp via rörelseförvärv	89 895	30 833		
Inköp	99 757	–	99 757	–
Valutakursdifferenser	1 305	912	–	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>290 261</b>	<b>99 305</b>	<b>105 584</b>	<b>5 827</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-21 122	-12 964	-5 646	-5 248
Valutakursdifferenser	98	–	–	–
Årets avskrivningar	-20 155	-8 158	-181	-398
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-41 179</b>	<b>-21 122</b>	<b>-5 827</b>	<b>-5 646</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>249 082</b>	<b>78 183</b>	<b>99 757</b>	<b>181</b>

**NOT 18****INVENTARIER OCH INSTALLATIONER**

Förändringar i redovisade värden avseende inventarier, verktyg och installationer är:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	22 052	21 308	21 633	21 308
Inköp via rörelseförvärv	4 558	381	–	–
Inköp	1 125	325	1 125	325
Valutakursdifferenser	-80	38	–	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>27 655</b>	<b>22 052</b>	<b>22 758</b>	<b>21 633</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-11 245	-7 321	-11 165	-7 321
Ingående avskrivningar via rörelseförvärv	-2 546	–	–	–
Årets avskrivningar	-4 350	-3 924	-4 094	-3 844
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-18 141</b>	<b>-11 245</b>	<b>-15 259</b>	<b>-11 165</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>9 514</b>	<b>10 807</b>	<b>7 499</b>	<b>10 468</b>

**NOT 19****LEASINGAVTAL**

Koncernen hyr kontorslokaler genom operationella leasingavtal. Framtida minimileaseavgifter är enligt följande:

	MINIMILEASEAVGIFTER			
	Inom 1 år	1-5 år	Efter 5 år	Summa
2018-12-31	24 207	182 005	25 245	231 457
2017-12-31	14 868	25 119	0	39 987

Leasingkostnader under rapportperioden uppgick till 23 262 TSEK (17 688 TSEK) vilket utgörs av minimileaseavgifter. Moderbolaget tillträder nya lokaler under andra halvåret 2019.



## NOT 20

## FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

## Kategorier av finansiella tillgångar och skulder

Bland redovisningsprinciperna finns en beskrivning av respektive kategori av finansiella tillgångar och skulder samt tillhörande redovisningsprinciper. De redovisade värdena för finansiella tillgångar och skulder är enligt följande:

2018-12-31	Upplupet anskaff- ningsvärde	Verkligt värde via resul- taträkningen	Derivat	Icke-finansiella poster	Totalt
Balanserade utvecklingsarbeten	–	–	–	417 928	417 928
Licenser, varumärken	–	–	–	249 082	249 082
Inventarier	–	–	–	9 514	9 514
Andelar i intresseföretag	–	–	–	14 349	14 349
Andra långfristiga fordringar	3 462	–	–	–	3 462
Kundfordringar	136 333	–	–	–	136 333
Skattefordringar	–	–	–	–	–
Övriga fordringar	13 295	–	–	–	13 295
Förutbetalda kostnader	–	–	–	25 942	25 942
Övriga kortfristiga placeringar	–	–	–	–	–
Likvida medel	327 044	–	–	–	327 044
<b>Totala tillgångar</b>	<b>480 135</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>716 814</b>	<b>1 196 948</b>
Uppskjutna skatteskulder	–	–	–	110 486	110 486
Övriga långfristiga skulder	–	61 227	–	–	61 227
Leverantörsskulder	31 364	–	–	–	31 364
Aktuella skatteskulder	–	–	–	25 376	25 376
Övriga skulder	8 536	7 125	–	–	15 661
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	99 057	–	–	–	99 057
<b>Totala skulder</b>	<b>138 957</b>	<b>68 352</b>	<b>–</b>	<b>135 862</b>	<b>343 172</b>

2017-12-31	Låne- och kund-ford- ringar	Verkligt värde via resul- taträkningen	Finansiella skulder upplu- pet anskvärde	Icke-finansiella poster	Totalt
Balanserade utvecklingsarbeten	–	–	–	247 328	247 328
Licenser, varumärken	–	–	–	78 183	78 183
Inventarier	–	–	–	10 807	10 807
Andelar i intresseföretag	–	–	–	–	–
Andra långfristiga fordringar	3 462	–	–	–	3 462
Kundfordringar	72 822	–	–	–	72 822
Skattefordringar	–	–	–	347	347
Övriga fordringar	26 548	–	–	–	26 548
Förutbetalda kostnader	–	–	–	22 673	22 673
Övriga kortfristiga placeringar	–	–	–	–	–
Likvida medel	320 100	–	–	–	320 100
<b>Totala tillgångar</b>	<b>422 932</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>359 337</b>	<b>782 270</b>
Uppskjutna skatteskulder	–	–	–	65 080	65 080
Övriga långfristiga skulder	–	11 432	–	–	11 432
Leverantörsskulder	–	–	22 147	–	22 147
Aktuella skatteskulder	–	–	–	–	–
Övriga skulder	–	–	4 692	–	4 692
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	65 871	13 130	79 001
<b>Totala skulder</b>	<b>–</b>	<b>11 432</b>	<b>92 710</b>	<b>78 210</b>	<b>182 352</b>

**Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

Använda metoder för att värdera finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultaträkningen presenteras i not 38.

**Övriga finansiella instrument**

Det redovisade värdet på följande finansiella tillgångar och skulder har bedömts vara en rimlig uppskattning av det verkliga värdet.

- kundfordringar och andra fordringar
- likvida medel
- leverantörsskulder och andra skulder

**NOT 21****ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

I koncernen ingår följande direkta innehav i dotterföretag:

Namn	Säte	Verksamhet	Antal andelar	Ägarandel	Bokfört värde
Triumph Holding BV	Delft, Nederländerna	Utveckling	18 000	100%	40 900
Paradox Development Studio AB	Stockholm	Utveckling	100 000	100%	90
Paradox North AB	Stockholm	Utveckling	1 000	100%	50
White Wolf Entertainment AB	Stockholm	Licensiering	1 000	100%	50
Harebrained Holdings Inc	Seattle, USA	Utveckling	10 000 000	100%	104 019

Förändring under året:

	MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	41 090	190
Förvärv Triumph Holding BV	–	40 900
Förvärv Harebrained Holdings Inc	104 019	–
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>145 109</b>	<b>41 090</b>

**NOT 22****ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG**

Den 2 januari 2018 köptes 33 % av aktierna och tillika rösterna i den Seattle-baserade utvecklingsstudio Hardsuit Labs. Betalning skedde kontant och Paradox har en option på att öka sitt ägande i framtiden. Aktierna värderas i koncernen enligt kapitalandelsmetoden.

Sammanfattande finansiell information i Hardsuit Labs är enligt följande:

	2018-12-31	2018-01-02
Likvida medel	2 593	6 694
Övriga omsättningstillgångar	3 687	1 501
Anläggningstillgångar	4 925	3 603
<b>Summa tillgångar</b>	<b>11 205</b>	<b>11 798</b>
Långfristiga finansiella skulder	0	0
Övriga långfristiga skulder	4 145	2 922
Kortfristiga finansiella skulder	0	0
Övriga kortfristiga skulder	7 525	2 090
<b>Summa skulder</b>	<b>11 670</b>	<b>5 012</b>
<b>Nettotillgångar</b>	<b>-465</b>	<b>6 786</b>
Avstämning mot redovisade värden:		
Ingående nettotillgångar 2 januari 2018	6 786	6 786
Resultat och totalresultat för perioden	-7 326	0
Övrigt totalresultat	0	0
<b>Utgående nettotillgångar</b>	<b>-540</b>	<b>6 786</b>
Koncernens andel i %	33%	33%
Koncernens andel	-178	2 239
Goodwill	14 527	14 527
<b>Redovisat värde</b>	<b>14 349</b>	<b>16 766</b>
	<b>2018</b>	<b>2018-01-02</b>
Intäkter	68 303	-
Avskrivningar	-	-
Skattekostnad	-	-
<b>Resultat och totalresultat för året</b>	<b>-7 251</b>	<b>-</b>

**NOT 23 ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	3 462	3 402	3 462	3 402
Lämnade depositioner	–	60	–	60
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3 462</b>	<b>3 462</b>	<b>3 462</b>	<b>3 462</b>

Andra långfristiga fordringar avser hyresdeposition hos bolagets hyresvärd.

**NOT 24 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	4 757	3 718	4 757	3 718
Förutbetalda royaltykostnader	–	6 615	2 343	6 615
Övriga förutbetalda kostnader	7 441	4 270	4 881	4 185
Upplupna intäkter	13 744	8 070	13 744	8 070
<b>Redovisat värde</b>	<b>25 942</b>	<b>22 673</b>	<b>25 725</b>	<b>22 588</b>

**NOT 25 KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR**

Kundfordringar består av följande:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar brutto	136 333	72 822	131 466	72 524
Reservering för osäkra kundfordringar	–	–	–	–
<b>Redovisat värde</b>	<b>136 333</b>	<b>72 822</b>	<b>131 466</b>	<b>72 524</b>

Alla belopp är kortfristiga. Redovisat värde netto för kundfordringar betraktas som en rimlig approximation av verkligt värde.

**NOT 26****LIKVIDA MEDEL/KASSA OCH BANK**

Likvida medel innefattar följande:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Tillgodohavanden hos bank	327 044	320 100	297 365	304 516
<b>Summa</b>	<b>327 044</b>	<b>320 100</b>	<b>297 365</b>	<b>304 516</b>

**NOT 27****EGET KAPITAL****Aktiekapital**

Aktiekapitalet i moderföretaget består enbart av till fullo betalda stamaktier med ett nominellt (kvotvärde) värde om 1 kr. Alla aktier har samma rätt till utdelning och återbetalning av insatt kapital samt motsvarar en röst på moderföretagets bolagsstämma.

	2018-12-31	2017-12-31
Tecknade och betalda aktier:		
Vid årets början	528 000	528 000
<b>Summa beslutade vid årets slut</b>	<b>528 000</b>	<b>528 000</b>

**Övrigt tillskjutet kapital**

Belopp som erhållits för emitterade aktier utöver nominellt värde (överkurs) ingår i posten Övrigt tillskjutet kapital, efter avdrag för registrering och andra liknande avgifter samt efter avdrag för hänförliga skatteförmåner. Kostnader för nya aktier som redovisas direkt mot eget kapital uppgick till 0 TSEK (0 TSEK).

**NOT 28 OBESKATTADE RESERVER**

	MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31
Periodiseringsfond avsatt:		
beskattningsåret 2012 (tax 13)	–	2 073
beskattningsåret 2013	8 500	8 500
beskattningsåret 2014	9 775	9 775
beskattningsåret 2015	60 600	60 600
beskattningsåret 2016	77 500	77 500
beskattningsåret 2017	85 000	85 000
beskattningsåret 2018	120 000	–
<b>Summa</b>	<b>361 375</b>	<b>243 448</b>

**NOT 29 UPPSKJUTNA SKATTESKULDER**

Uppskjutna skatter som uppstår till följd av temporära skillnader summeras enligt följande:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående balans uppskjuten skatteskuld	65 080	36 001	–	–
Förändring av obeskattade reserver	25 944	17 557	–	–
Immateriella anläggningstillgångar från förvärv	19 462	11 521	–	–
<b>Utgående balans på uppskjuten skatteskuld</b>	<b>110 486</b>	<b>65 080</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Samtliga förändringar avseende uppskjuten skatt har redovisats i resultaträkningen. Uppskjuten skatt har uppstått till följd av obeskattade reserver i moderbolaget, samt uppskjuten skatt på förvärvade immateriella anläggningstillgångar från förvärdet av Harebrained Holdings Inc.

**NOT 30 ÖVRIGA SKULDER**

Övriga långfristiga skulder består av följande:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Tilläggsköpeskilling, White Wolf varumärken	–	11 432	–	–
Tilläggsköpeskilling, Harebrained Holdings Inc	38 555	–	38 555	–
Tilläggsköpeskilling, Prison Architect	22 672	–	22 672	–
<b>Övriga långfristiga skulder</b>	<b>61 227</b>	<b>11 432</b>	<b>61 227</b>	<b>–</b>

Övriga kortfristiga skulder består av följande:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Tilläggsköpeskilling, White Wolf varumärken	7 125	–	–	–
Övriga skulder	8 536	4 692	1 946	1 177
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>	<b>15 661</b>	<b>4 692</b>	<b>1 946</b>	<b>1 177</b>

**NOT 31****UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Upplupna personalkostnader	58 950	41 482	28 688	18 936
Upplupna royaltykostnader	23 090	24 947	27 402	26 649
Upplupna spelutvecklingskostnader	–	–	21 758	13 324
Förutbetalda intäkter	12 629	9 597	12 629	9 597
Övriga upplupna kostnader	4 388	2 975	4 191	2 583
<b>Summa</b>	<b>99 057</b>	<b>79 001</b>	<b>94 668</b>	<b>71 089</b>

Alla redovisade belopp avseende förutbetalda intäkter betraktas som kortfristiga eftersom löptiden understiger ett år.

## NOT 32

## STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ställda säkerheter				
Företagsinteckningar	28 600	28 600	28 600	28 600
Eventualförpliktelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Företagsinteckningar är utställda för en ej utnyttjad checkräkningskredit.

## NOT 33

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernens närstående innefattar samtliga bolag inom koncernen, styrelse, VD, samt övriga ledande befattningshavare. Vid utgången av året hade moderbolaget fordringar på dotterföretag om 63 686 TSEK (50 301 TSEK), samt skulder till dotterföretag om 48 963 TSEK (29 892 TSEK), varav 25 891 TSEK (12 600 TSEK) upplupna kostnader. Av fordringarna utgörs 50 301 TSEK (50 301 TSEK) fordringar på dotterföretag hänförligt till finansieringen av köpet av White Wolf. Fordringar och skulder mellan koncernföretag har eliminerats i koncernredovisningen. Vid utgången av året hade moderbolaget utestående skulder till intresseföretag uppgående till 2 871 TSEK (0 TSEK). Moderbolagets försäljning till dotterföretag har under året uppgått till 617 TSEK (5 887 TSEK), och inköp har uppgått till 147 308 TSEK (89 819 TSEK). Moderbolagets inköp från intresseföretag uppgick under året till 6 823 TSEK (0 TSEK). Försäljning och inköp mellan koncernföretag avser den utvecklingsverksamhet som bedrivs i dotterföretagen. Fordringar och skulder mellan koncernföretagen löper på marknadsmässiga villkor. Utestående saldon regleras vanligtvis med likvida medel.

Ersättning till ledande befattningshavare framgår i not 9 Ersättning till ledande befattningshavare.

Inga andra transaktioner med närstående har ägt rum under årsredovisningens redovisade perioder.

## NOT 34

## HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

I februari släpptes Stellaris för första gången portat till konsol; Stellaris: Console Edition.

I mars öppnades den nya utvecklingsstudio Paradox Tectonic i Berkeley Kalifornien. Studio kommer att ledas av branschveteranen Rod Humble.

I mars utannonserades det nya spelet Vampire: the Masquerade - Bloodlines 2, utvecklat av intressebolaget Hardsuit Labs Inc. Spelet har en planerad release mars 2020.

## NOT 35

## JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

Följande icke kassapåverkande justeringar och justeringar har gjorts i resultat före skatt för att komma fram till kassaflödet från den löpande verksamheten:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Avskrivningar på icke-finansiella poster	159 708	121 027	123 624	113 203
Nedskrivningar på icke-finansiella poster	36 402	18 036	26 090	18 036
Resultatredovisad förändring av verkligt värde på finansiella tillgångar	141	12	141	12
Resultat från innehav enligt kapitalandelsmetoden	2 418	–	–	–
<b>Summa justeringar</b>	<b>198 669</b>	<b>139 075</b>	<b>149 855</b>	<b>131 250</b>

## NOT 36

## DEFINITION AV NYCKELTAL

*Rörelsemarginal*

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av omsättningen

*Vinstmarginal*

Årets resultat i procent av omsättningen

*Soliditet*

Eget kapital i procent av totalt kapital

*Eget kapital per aktie*

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut

*Resultat per aktie*

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier

*Eget kapital*

Redovisat eget kapital inklusive obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatteskuld

## NOT 37

## RÖRELSEFÖRVÄRV

Den 7 juni 2018 förvärvades 100 % av aktierna i Harebrained Holdings Inc, ett bolag, med tillhörande helägda dotterbolag Harebrained Schemes LLC, baserat i Seattle, USA. Paradox har betalat en fast köpeskilling på 7 500 TUSD vid köpetillfället plus en earn-out uppgående till 25 % av den förvärvade verksamhetens resultat före förläggarkostnader under en femårsperiod, i den utsträckning resultatet överstiger den fasta köpeskillingen. Inget högsta belopp är reglerat i avtalet.

Förvärvet kommer att öka Paradox marknadsandel samt egenutvecklingskapacitet för kommande spel. Den kassaflödesmässiga effekten av förvärvet på koncernnivå är -61 397 TSEK där -420 TSEK avseende kostnadsförda förvärvskostnader är redovisade under administrationskostnader.

Om Harebrained hade förvärvats den 1 januari 2018 hade förvärvet bidragit med ytterligare intäkter om 10 464 TSEK och ytterligare ett positivt resultat på 1 037 TSEK. Harebrained bidrog med en omsättning på 4 494 TSEK och ett resultat på -2 545 TSEK från förvärvsdagen till och med 31 december 2018.

	2018
<b>Köpeskilling:</b>	
Kontant erlagd köpeskilling	65 043
Villkorad köpeskilling	38 555
	<b>103 598</b>
<i>Redovisade belopp på identifierbara nettotillgångar</i>	
Varumärken	87 010
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	35 407
Likvida medel	4 068
Övriga tillgångar	15 577
Uppskjutna skatteskulder	-25 657
Övriga skulder	-12 807
	<b>103 598</b>

## NOT 38

## FINANSIELL RISKHANTERING

## Riskhanteringsmål och -principer

Koncernen exponeras för olika risker när det gäller finansiella instrument. Sammanfattande information om koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder uppdelade i kategorier finns i separat not, se ovan.

Koncernens riskhantering samordnas i nära samarbete med styrelsen och fokuserar aktivt på att säkra koncernens korta till medellånga kassaflöden genom att minimera exponeringen för de volatila finansiella marknaderna.

Koncernen bedriver inte aktivt handel med finansiella tillgångar i spekulationssyfte och utfärdar inte heller optioner. De mest betydande finansiella riskerna som koncernen exponeras för beskrivs nedan.

## Valutarisk

Exponeringar för valutakursändringar uppkommer vid koncernens försäljning till och köp från andra länder. Dessa försäljningar och köp görs främst i amerikanska dollar (USD), brittiska pund (GBP) samt euro (EUR). Resultatet påverkas också av omräkning av utländska dotterbolags resultat och balansposter till svenska kronor.

Om den svenska kronan hade försvagats mot alla andra valutor med 10 % skulle årets resultat ha varit 65 591 TSEK (46 608 TSEK) bättre. Av koncernens totala intäkter är 2 % (2 %) i svenska kronor. Av koncernens totala kostnader är 59 % (57 %) i svenska kronor.

I regel säkras inte riskexponeringen för valutakursförändringar för framtida kassaflöden med finansiella instrument. Koncernens policy möjliggör dock säkring efter styrelsens godkännande. Ingen valutasäkring har gjorts under året eller föregående år.

## Ränterisk

Koncernen har vid utgången av året inga räntebärande skulder. Förändringar i ränteläget påverkar den avkastning koncernen får på likvida medel. Risken för en sänkt ränta bedöms ej väsentlig.

## Kreditrisk

Kreditrisk är risken att en motpart inte uppfyller en förpliktelse gentemot koncernen. Koncernen exponeras för denna risk genom olika finansiella tillgångar som t ex likvida medel i banker, kundfordringar och övriga fordringar.

Koncernen övervakar löpande inställda betalningar från kunder och andra motparter. Koncernens policy är att endast att göra affärer med kreditvärdiga motparter. Koncernen jobbar med ett fåtal olika större kunder som tillhandahåller koncernens spel på olika plattformar. Kreditvillkoren med dessa varierar i regel mellan 0 och 30 dagar. Den löpande kreditrisken hanteras genom en regelbunden granskning av åldersanalysen tillsammans med kreditgränserna per kund.

Den 31 december har koncernen vissa kundfordringar som inte är reglerade vid den avtalade förfallodagen men som inte anses vara osäkra. Beloppen per den 31 december specificerade efter tid efter förfallodag är:

	2018-12-31	2017-12-31
Förfallna:		
Inte mer än tre månader	13 940	212
Mer än tre månader men inte mer än sex månader	–	100
Mer än sex månader men inte mer än nio månader	102	–
Mer än ett år	–	–
<b>Totalt</b>	<b>14 042</b>	<b>312</b>

Koncernen har även analyserat effekterna av historiska kreditförluster de senaste tre åren för att kunna applicera dessa på framåtriktade förväntade kreditförluster. Då inga kreditförluster finns uppgår den framåtriktade kreditförlusten till 0 TSEK vid årets början och slut.

Kreditrisken för likvida medel anses vara försumbar, eftersom motparterna är namnkunniga institut med höga kreditbetyg av externa bedömare.

#### Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken att koncernen inte kan uppfylla sina förpliktelser. Koncernen hanterar likviditetsbehoven genom att övervaka prognostiserade inbetalningar och utbetalningar i verksamheten. Långsiktiga likviditetsbehov för en period på 18 månader identifieras kvartalsvis. Nettokassakraven jämförs med tillgängliga likvider för att fastställa att säkerhetsmarginal finns. Koncernens mål är att ha likvida medel uppgående till minst 100 000 TSEK. Detta mål uppnåddes under rapportperioderna. Koncernens finansiella skulder utgörs i huvudsak av leverantörsskulder och reserver för royalties till spelutvecklare, där den avtalsenliga förfallodagen infaller inom 12 månader. Långfristiga finansiella skulder utgörs i huvudsak av villkorade köpeskillningar vilka förfaller inom 1-5 år.

#### Kapitalhantering

Koncernen har vid utgången av året inga (0) externa skulder för finansiering av verksamheten. Kapitalet består av eget kapital.

## NOT 39

### VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

#### Finansiella instrument värderade till verkligt värde

Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde i rapporten över finansiell ställning delas in i tre nivåer i en hierarki för verkligt värde. De tre nivåerna definieras utifrån observerbarheten hos betydande indata som använts för värderingen enligt följande:

- Nivå 1: noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

- Nivå 2: andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, vilka är direkt eller indirekt observerbara för tillgången eller skulden

- Nivå 3: icke observerbara indata för tillgången eller skulden

Följande tabell visar nivåerna inom hierarkin för finansiella tillgångar och skulder som återkommande värderas till verkligt värde:

2018-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella skulder</b>			
Villkorad köpeskillning, Harebrained Schemes	–	–	38 555
Villkorad köpeskillning, White Wolf	–	–	7 125
<b>Totalt</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>45 680</b>

2017-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
<b>Finansiella skulder</b>			
Villkorad köpeskillning, White Wolf	–	–	11 432
<b>Totalt</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>11 432</b>

#### Värdering till verkligt värde av finansiella instrument

Koncernens finansavdelning utför värderingen av finansiella poster för den finansiella rapporteringen, inklusive verkligt värde för Nivå 3. Värderingsteknikerna väljs utifrån varje instruments egenskaper men med det övergripande målet att så långt som möjligt använda marknadsbaserad information.

De värderingstekniker som används för instrument klassificerade i Nivå 3 beskrivs nedan:

Villkorad köpeskillning (Nivå 3)

Verkligt värde på den villkorade köpeskillningen från förvärvet av Harebrained Holdings Inc har beräknats enligt en nuvärdeteknik. Det verkliga värdet på 38 555 TSEK har beräknats genom en sannolikhetsbedömning av framtida kassaflödena som baseras på den förvärvade studios resultat, justerad för en diskonteringsränta på 15 %. Det sannolikhetsbedömda utflödet av kassaflöde före diskonteringen uppgår till 64 736 TSEK och har beräknats utifrån företagets bästa bedömning av utfallet. Effekten på det verkliga värdet av risk och osäkerhet i de framtida kassaflödena har beaktats genom att justera det uppskattade kassaflödet snarare än genom att justera diskonteringsräntan.

Verkligt värde på den villkorade köpeskillningen från förvärvet av White Wolf varumärkesportfölj har beräknats enligt nuvärdeteknik. Det verkliga värdet på 7 125 TSEK har beräknats genom en bedömning av framtida kassaflöden som baserat på de förvärvade tillgångarnas intäkter. Då avtalsperioden löpt ut under det fjärde kvartalet 2018 och utbetalas första kvartalet 2019 har ingen diskontering gjorts av beloppet.

Värdering till verkligt värde, Nivå 3

	Villkorad köpeskilling	
	2018	2019
Ingående balans 1 januari	11 432	11 432
Anskaffning genom rörelseförvärv, Harebrained Holdings Inc	38 555	–
Belopp som redovisats i resultatet under:		
Övriga rörelseintäkter, omvärdering White Wolf köpeskilling	-4 307	–
<b>Balans per 31 december</b>	<b>45 680</b>	<b>11 432</b>
Totala realiserade vinster som ingår i övriga rörelseintäkter i resultatet, hänförliga till instrument inom Nivå 3	4 307	–

## NOT 40

### RESULTAT PER AKTIE OCH UTDELNING

#### Resultat per aktie

Både resultat per aktie före och efter utspädning har beräknats genom att använda resultatet hänförligt till aktieägarna i moderföretaget som täljare, dvs. inga justeringar av resultatet behövs göras under perioden.

Avstämning av det vägda genomsnittliga antalet aktier som används för att beräkna resultatet per aktie efter utspädning kan stämmas av mot det vägda genomsnittliga antalet stamaktier som användes i beräkningen av resultat per aktie före utspädning enligt följande:

Antal aktier	2018	2017
Vägt genomsnittligt antal aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	105 600 000	105 600 000
Vägt genomsnittligt antal aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	105 600 000	105 600 000

#### Utdelning

Under 2018 betalade Paradox Interactive ut utdelning på 105 600 TSEK (105 600 TSEK) till sina aktieägare. Detta motsvarar en utdelning på 1,00 kr per aktie (1,00 kr per aktie).

Även under 2019 föreslår styrelsen en utdelning på 105 600 TSEK, motsvarande 1,00 kr per aktie. I och med att moderföretagets utdelning måste godkännas av bolagsstämman redovisas ingen skuld för utdelningen i koncernens finansiella rapporter för 2018. Inkomstskatten väntas inte bli påverkad på företagsnivå i moderföretaget till följd av denna transaktion.

## NOT 41

### GODKÄNNANDE AV FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens finansiella rapporter för den rapportperiod som slutade den 31 december 2018 (inklusive jämförelsetal) godkändes av styrelsen den 3 april 2019.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats enligt god redovisningssed, att koncernredovisningen har upprättats enligt de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder och ger en rättvisande bild av företagets respektive koncernens ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm 2019-04-03

Fredrik Wester  
Styrelseordförande

Ebba Ljungerud  
Verkställande direktör

Håkan Sjunnesson

Cecilia Beck-Friis

Peter Ingman

Josephine Salenstedt

Vår revisionsberättelse har lämnats 2019-04-03  
Grant Thornton Sweden AB

Erik Uhlén  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Paradox Interactive AB (publ)  
Org.nr. 556667-4759

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Paradox Interactive AB (publ) för år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 30-36 respektive 37-38. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 27-68 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 30-36 respektive 37-38. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

### GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

## ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-26 och 30-38. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS såsom de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om

styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

# REVISIONSBERÄTTELSE (FORTS.)

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direk-

törens förvaltning för Paradox Interactive AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att förtlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

# REVISIONSBERÄTTELSE (FORTS.)

## REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30-36 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen. Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

## REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 37-38 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 3 april 2019  
Grant Thornton Sweden AB

-----  
**Erik Uhlén**

**Auktoriserad revisor**

