

Årsredovisning 2011

Paradox Entertainment AB (publ)

Org nr 556536-8684

Finansiell kalender för 2012

Under 2012 planerar Paradox att släppa finansiell information under nedanstående datum:

2012	Apr	
	Maj	← 24 maj: Årsstämma och Delårsrapport för Q1 2012
	Jun	
	Jul	
	Aug	← 23 augusti: Delårsrapport för Q2 2012
	Sep	
	Okt	
	Nov	← 29 november: Delårsrapport för Q3 2012
	Dec	
2013	Jan	
	Feb	← 28 februari: Bokslutskommuniké 2012
	Mar	

Årsstämma

Paradox Entertainments årsstämma hålls i Stockholm den 24 maj 2012 på Scandic Park Hotell kl. 14.00

Distributionspolicy

Alla dokument kan hämtas på Paradox hemsida www.paradox-entertainment.com

Innehåll

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

VD har ordet	2
2011 i korthet	3
Det här är Paradox	5
<i>Licensiering och rättighetsportföljen</i>	6
<i>Licensieringsintäkter</i>	8
<i>Samproduktioner & finansieringslösningar</i> ..	14
<i>Vår historik</i>	16
<i>Marknadsöversikt</i>	19

AKTIEN OCH ÄGARNA..... 21

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse 2011	24
Viktiga händelser efter årets utgång	27
Förslag till vinstdisposition	28
Risker och riskhantering	29
Bolagsstyrning	31
Styrelse och ledning	34
Legal struktur och organisation	36
Koncernens nyckeltal	38
Resultaträkning	39
Balansräkning	40
Förändringar i Eget kapital	42
Kassaflödesanalys	44
Noter	45
Ledningens försäkran	58
Revisionsberättelse	59
Adresser och information	60

VERKSAMHETSBERÄTTELSE:

VD HAR ORDET

Det gångna året har varit mycket spännande och turbulent. Tyvärr fick vi se intäkterna gå ned och den positiva trenden av flera positiva kvartal vändes till förlust. Trots att intäkterna minskat så har aktiviteten i Bolaget varit extremt hög.

Den nya Conanfilmen hade premiär i augusti. Filmen uppfyllde inte de högt ställda förväntningarna men drog ändå in cirka 60 MUSD i biografintäkter världen över. Speciellt bra gick filmen i Ryssland, Spanien och i delar av Latinamerika. Millennium Films, licenstagare av filmrättigheterna, släppte filmen på DVD i november och de har därefter sex månader på sig att bestämma sig för om de vill göra en uppföljare. Annars går filmrättigheterna tillbaka till Paradox.

För att kunna utveckla vårt stora karaktärsbaserade bibliotek av immateriella rättigheter har vi sett det som strategiskt viktigt att utveckla vår kunskap om filmproduktion. Vi har därför startat ett antal projekt i syfte att samproducera och samfinansiera filmer. Dessa projekt har under det gångna året, förutom "Conan", resulterat i fem filmer tillsammans med vår partner Emmett/Furla Films. Detta samarbete räknar vi med skall resultera i ett par filmprojekt även under 2012. Under 2011 startade vi också ett strategiskt samarbete med det tyska bolaget Bavariapool. Den första filmproduktionen med dem räknar vi med ska starta under våren 2012. Förutom att ge oss en möjlighet att utveckla vårt eget rättighetsbibliotek bidrar dessa produktioner med intäkter till Paradox i form av bland annat producentarvoden.

Vår licensavdelning har under året arbetat hårt på att bibehålla sina intäkter. Den globala marknaden för licensierade konsumentprodukter har minskat varje år sedan 2007. Marknaden ser nu ut att långsamt stabilisera sig, men nu på nivåer i närheten av vad vi såg i början av 2000-talet. Paradox siffror har hållit sig väl uppe trots denna vikande marknad främst tack vare framgången för "Age of Conan", MMO-spelet baserat

på Conan. Spelet är nu fem år gammalt och trots en ökning av intäkterna under tredje kvartalet 2011, då en ny betalningsmodell introducerades och ett antal nya spelare kom till, är intäkterna från spelet sjunkande. För att försöka möta de minskande intäkterna har vi sedan slutet av 2010 tagit oss an att förutom våra egna varumärken, vilka är främst baserade på Robert E Howards verk, även representera andra välkända varumärken såsom till exempel "Spartacus" och "Expendables". Att bygga upp licensintäkter från nya varumärken är dock en lång process. Licenstagarna vill gärna se att de nya varumärkena inte bara tillgängliga på tv eller film enbart en säsong utan att det kontinuerligt kommer nya filmer eller episoder. Licenstagarna behöver tid på sig att bygga upp sina egna produktionslinjer, etc. Spartacus är nu inne på sin tredje säsong och filmen "Expendables 2" släpps i augusti i USA. Vi tror aktiviteten på licensieringssidan kommer att öka under 2012.



Fredrik Malmberg
VD, Paradox Entertainment AB
President, Paradox Entertainment Inc

VERKSAMHETSBERÄTTELSE:

2011 I KORTHET

Conanfilmen

“Conan the Barbarian” hade premiär i USA och många andra länder runt den 19 augusti. Filmen uppfyllde inte de högt ställda förväntningarna men drog ändå in cirka 60 MUSD i biointäkter runt om i världen. Bolaget har under tidigare år erhållit förskottsintäkter från licenstagaren Millennium Films. Eventuella ytterligare direkta intäkter från filmen under 2012, efter avdrag av förskottet, framstår för närvarande som mindre sannolika.

Millennium Films har option på uppföljare till filmen och måste, genom motsvarande betalning som för första filmen, utnyttja optionen inom sex månader efter DVD-release. DVD-releasen skedde den 22 november 2011. Om optionen inte utnyttjas återgår filmrättigheterna till Paradox Entertainment. Millennium behåller dock vissa rättigheter till tv-serier/tv-filmer och direct-to-DVD-filmer i sju år efter att filmrättigheterna har återgått till Bolaget. Vid utnyttjande av dessa rättigheter har Paradox Entertainment rätt till ersättning, vars storlek då tas upp till förhandling.





Produktion

Conan iPhone/iPad-spel

“Conan: Tower of the Elephant” lanserades den 18 augusti av Chillingo för iPhone, iPod Touch och iPad. Chillingo är en division inom EA (Electronic Arts) och är utgivare av storsäljare som ”Angry Birds” och ”Cut the Rope”. Detta var det första spelet som släppts genom Bolagets utgivningsavtal med Chillingo. Försäljningen har inte utvecklats enligt Bolagets förhoppningar och Bolaget räknar inte med ytterligare intäkter, utöver tidigare mottaget förskott.

Rogue Warrior

I augusti köpte Bolaget rättigheterna och manuset till projektet kallat “Rogue Warrior”. Bolaget har skapat det separata, helägda bolaget Rogue Warrior LLC för filmproduktionen. Rogue Warrior LLC arbetar för närvarande med planering av förproduktion och har anskaffat extern finansiering med projektet som säkerhet. Inspelning av filmen, efter att ha drabbats av ett flertal förseningar, är planerad till slutet av 2012.

Utveckling av egna varumärken

Kull

I juli anlätades en manusförfattare för att vidareutveckla ett filmmanus för ”Kull”, baserat på ett flertal av Robert E Howards originalberättelser.

KULT

Bolaget arbetar även på en återlansering av skräck/scifi-världen KULT, bland annat genom en miniserie från Dark Horse Comics vilken publicerades under hösten.

Samproduktioner

Bolaget har studerat och valt ut ett antal partners och projekt för samproduktioner, där Bolaget bidrar med producenttjänster såsom kreativ input vid manusframställning och rollbesättning, kontakt med agenturer samt förmedling av finansiering och distribution. För sina tjänster får Bolaget vanligtvis ett producentarvode och i vissa fall en mindre del av filmens eventuella vinst.

I september 2011 släpptes filmen ”Setup” på DVD som var den första samproduktionen med Emmett/Furla Productions. Förutom ”Setup” slutfördes även ”Freelancers” som levererades till distributörer i januari 2012 för att släppas i april 2012. ”Fire with Fire” som är i slutproduktion och kommer att levereras till filmdistributörerna i juni 2012. ”Frozen Grounds” och ”Broken City” finansierades under fjärde kvartalet 2011 och Paradox kommer där att erhålla ett producentarvode för sina tjänster.

Paradox Entertainment har slutit avtal med tyska Bavariapool om att samproducera, till en början, fem filmer. Den första samproduktionen är planerad att påbörjas under första halvåret 2012.

VERKSAMHETSBERÄTTELSE:

DET HÄR ÄR PARADOX

Paradox har affärsområden inom utveckling av underhållningslicenser, extern licensrepresentation och samproduktioner (inkl. finansieringslösningar vid produktion av film).

Affärsidé

Paradox arbetar aktivt med sina licenser och varumärken för att öka värdet i Paradox, skapa löpande intäkter och en finansiell stabilitet. Paradox har valt fyra vägar för att skapa dessa värden och genom att arbeta med produktion, samproduktion, finansieringslösningar och licensiering. Alla dessa ökar förutsättningarna för ett mer lönsamt Paradox.

	Egna varumärken	Externa varumärken
Produktion	Ja	Nej
Samproduktion	Ja	Ja
Finansieringslösningar	Ja	Ja
Licensiering	Ja	Ja

Mål

Paradox ska genom sin verksamhet utveckla de tillgångar som finns i licensrättighetsportföljen för att över tiden öka dess värde med en underliggande lönsamhet för verksamheten.

Strategi

Paradox rättighetsportfölj

Bolagets stora tillgång är den licensrättighetsportfölj som Bolaget innehar bestående av Robert E Howard-karaktärer såsom "Conan" och "Solomon Kane" samt "Mutant Chronicles". För att maximera värdet av portföljen och skapa ett Paradox som generar löpande intäkter har Bolaget identifierat fyra vägar som var och en, tillsammans verkar för att skapa intäkter och öka värdet av portföljen.

1. Produktioner

Produktioner från egna varumärken är det enklaste sättet för Paradox att nå ökade intäkter på sin licensrättighetsportfölj. Paradox har redan genomfört flera produktioner som till exempel Conan, Solomon Kane och Mutant Chronicles där Paradox som regel sålt licensrättigheten till ett

produktionsbolag. Sådana intäkter är av stokastisk karaktär och svåra att förutspå, varför Bolaget valt att ha ytterligare tre potentiella utvecklings-/intjäningsströmmar:

2. Samproduktioner

Genom att medverka vid produktioner har Paradox löpande skaffat sig den kunskap och det nätverk som behövs för att över tiden kunna medverka i och utveckla de licensrättigheter som Bolaget för närvarande innehar. Det är Bolagets målsättning att löpande i utvalda samproduktioner inkorporera Robert E Howard karaktärer och därigenom nå ökad lönsamhet och ökad kontroll över sina licensrättigheter

3. Finansieringslösningar

Paradox medverkar vid finansiering av filmproduktioner vilket ger Paradox ett utökat nätverk, kunskap och möjlighet att kunna sälja in sina varumärken och medverka vid produktioner där Bolagets karaktärer används. Finansieringslösningarna skapar även intäkter för Paradox vilket bidrar till den löpande intjäningen

4. Skapa ytterligare intäkter genom licensförsäljning av konsumentprodukter

Bolaget generar intäkter genom licensiering av serietidningar, böcker, statyer, textilier, brädspel, rollspel och andra samlarobjekt, produkter som kostnadseffektivt kan marknadsföras i samband med lanseringar av filmer och dator- och videospel. Då Bolaget redan har ett stort kontaktnät och en struktur för att arbeta med licensrättigheter har Paradox valt att även arbeta med extern licensiering för att nå en ökad skala och ökade intäkter. Nya rättigheter och en bredare portfölj medför också att Bolaget skapar nya kontakter för licensiering av sina egna varumärken.

DET HÄR ÄR PARADOX:

LICENSIERING OCH RÄTTIGHETSPORTFÖLJEN

Licensiering

Paradox, genom dotterbolagen i koncernen, förvärvar, utvecklar och exploaterar karaktärsbaserade immateriella rättigheter. Paradox inkomster kommer från licensiering av dessa rättigheter, det vill säga rätten att använda vissa namn, karaktärer, bilder och historier. Ingen annan än Paradox, genom dess dotterbolag, har rätt att använda dessa rättigheter utan en licens från Bolaget. Bolaget exploaterar de verk som har störst kommersiell potential genom licensiering till en licenstagare som därmed, under en begränsad period, får lov att använda till exempel en viss karaktär i en viss berättelse för en specifik typ av produkt, till exempel en staty, en bok eller en film. Licenstagaren står normalt för alla kostnader vad gäller utveckling och marknadsföring av den licensierade produkten. Med stöd av licensavtalen är Paradox involverat genom hela processen och ger sitt godkännande för varje större steg från idé till färdig produkt. Bolaget får sedan intäkter från licenstagaren i form av royalty. Då licensens kontrakt går ut återgår de fulla rättigheterna till Paradox. Kontrakten kan då omförhandlas/förlängas med befintlig licenstagare eller upplåtas till annan licenstagare.

Som ägare av immateriella rättigheter ligger Paradox först i värdekedjan. Det är avgörande för Paradox att äga globalt starka rättigheter och varumärken för att kunna förbättra sin förhandlingsposition och på så sätt erhålla en större del av slutkonsumentens betalning. Bolaget har ett brett nätverk av tänkbara licensköpare inom olika media, vilket ger möjlighet att skapa en konkurrenssituation mellan olika intressenter.

Upphovsrätt

Immateriella rättigheter kan ta flera former, till exempel upphovsrätt (copyright), varumärken (trademarks), affärshemligheter och patent. Paradox verksamhet är främst beroende av upphovsrätt och varumärken.

Upphovsrätt är det starkaste skyddet för Bolagets rättigheter. Den tidsbegränsade upphovsrätten till ett specifikt verk, till exempel en berättelse, en målning, ett musikstycke eller ett fotografi, ger ägaren exklusiva rättigheter till verket. Många länder har antagit lika eller snarlika lagar avseende upphovsrätt. Då Robert E. Howard avled 1936, för mer än 70 år sedan, har upphovsrätten till Howards verk i vissa länder nått sitt slut. Verken blir då allmängods (public domain).

Dock går det i USA, som är Bolagets största och viktigaste marknad, att förlänga upphovsrätt till 125 år. Vanligtvis måste Bolagets licenstagare genom avtal skriva över alla nyskapade verk till Paradox, vilket gör att Bolagets rättighetsbibliotek ständigt ökar.

Administration av rättigheterna omfattar registrering av nya verk, bevakning av förfallodagar, förlängning av rättigheterna där så är möjligt, strategier för att hantera verk som blir allmängods och åtgärder mot de som försöker använda Bolagets verk utan licens.

Varumärken

Varumärken är unika kännetecken för en karaktär som även de går att förlänga enligt lagarna i respektive land. Om det unika kännetecknet för en underhållningskaraktär, såsom dess namn eller specifika utseende, blir registrerat, kan varumärkes-skyddet sträcka sig betydligt längre än upphovsrätten för berättelsen som varumärket ursprungligen har grund i. Varumärkesregistreringar görs i definierade produktklasser, till exempel pappersvaror, digital underhållning, kläder eller leksaker. Även om vissa verk, i vissa länder, är allmängods kan de ändå inte användas helt fritt då Paradox registrerade varumärken och dess namn, logotyper, karaktärsdrag, speciella kännetecken, med mera, är skyddade och inte får användas utan Bolagets tillstånd, inte ens om ett, flera eller till och med alla verk med en viss karaktär har fallit i public domain.

Bland Bolagets varumärken finns bland andra "Conan", "Conan Red Nails", "Conan the Barbarian", "Hyboria", "Hyborian Tales", "The Savage Sword of Conan", "Solomon Kane", "Kull", "Kull of Atlantis", "Kull the Conqueror", "Almuric", "Bran Mak Morn", "Breckinridge Elkins", "El Borak", "Robert E. Howard", "Mutant Chronicles", "KULT" och "Chronopia".

Hanteringen av Bolagets globala varumärkes-skyddsprogram inkluderar registrering av nya varumärken, försvar mot ifrågasättande från annan part, att angripa varumärken som gör intrång på Bolagets rättigheter, förlängningar, kontinuerlig värdeuppskattning och åtgärder mot de som försöker använda Bolagets varumärken utan licens. För att besluta vilka varumärken som ska registreras beaktas faktorer som typen och utvecklingspotentialen för varje rättighet, inom vilka områden som utvecklingen troligtvis kommer att ske, potentialen för kringprodukter och, givetvis, lönsamheten.

Rättighetsportföljen

Robert E Howard-biblioteket

Sedan februari 2006 innehar Paradox hela Conan-författarens Robert E Howards berättelser. Howard dog 1936 vid 30 års ålder efter bara 12 år som produktiv författare. Trots sin korta livstid hann han skriva över 800 berättelser och poem. Bland annat anses Howard vara skaparen av Sword and Sorcery-genren inom fantasy, med Tolkien som skapare av den andra stora genren, High Fantasy.



Förutom Howards fantasivärldar tar Howard läsaren till så vitt skilda omgivningar som vilda västern, den nordafrikanska öknen under första världskriget, hemliga opiumklubbar i storstadens mörka gränder och planeter i fjärran solsystem. Howard slog igenom i de så kallade pulptidningarna under tidigt 30-tal, varav en av de mest kända är *Weird Tales*, och blev en av de högst betalda leverantörerna av berättelser till dessa tidningar.

Pappersransoneringen strax före andra världskriget stoppade denna tidningsform och berättelserna föll i glömska. På 50-talet återupptäcktes Howards berättelser, främst de om Conan.

Stora delar av biblioteket är oexploaterat. Paradox lägger stor vikt vid att koppla Robert E Howards namn till alla produkter, bland annat med en egen logotyp för att på så sätt binda samman alla produkter med Howards namn och därmed väcka intresse kring hans övriga produktion som till exempel "Solomon Kane", "Kull of Atlantis", "Bran Mak Morn", "El Borak", "Dark Agnes", "Vultures" och "Pigeons from Hell".

Conan

Conan, som Paradox äger sedan 2002, bedöms vara en av världens mest kända rättigheter i sin genre och har sedan 1930-talet genererat intäkter inom olika medieområden. Uppskattningsvis har över 12 miljoner böcker sålts under årens lopp. Serietidningar har kontinuerligt utgivits sedan 1970 och tre filmer (1982, 1984 och 2011) har producerats, i vilka Conan porträtterades av Arnold Schwarzenegger i de två första (Universal) och Jason Momoa i den senare (Millennium Films). Dessutom har tv-serier (1992, 65 episoder, och 1998, 13 episoder), datorspel och en stor mängd kringprodukter producerats under åren.



Conan reser sig över alla andra hjältar i den fiktiva Hyboriska tidsåldern som utspelar sig för cirka 12 000 år sedan. Den banbrytande författaren Robert E Howard skapade berättelserna om hjälten vars karriär utvecklas från barbar via tjuv, pirat, legosoldat och general till att sluta som kung över Aquilonien, det mäktigaste riket i världen. Inte bara Howards berättelser med sina platser, länder, myter och karaktärer kan kommersialiseras – Bolaget har även alla möjligheter att vidareutveckla Howards fantasivärld, vilket bland annat sker genom norska Funcoms onlinespel *Age of Conan* som innefattar helt nyskrivet material som utspelar sig i Conans värld, med till stor del nya karaktärer. Andra licenstagare är bland andra bokförlagen Random House/Del Rey och Penguin, serietidningsförlaget Dark Horse Comics, vapen- och rustningstillverkaren Museum Replicas, samlarfigursföretaget Sideshow Collectibles samt spelförlaget Steve Jackson Games.

DET HÄR ÄR PARADOX:

LICENSIERINGSINTÄKTER

Paradox licensintäkter

Paradox erhåller licensintäkter från flera olika branscher, som fördelas enligt nedan:

	2011	2010	2009
Dator/videospel	51%	45%	49%
Film/tv	11%	33%	35%
Publishing	31%	19%	10%
Övrigt	7%	4%	6%

Entertainment har delats upp i dator/videospel respektive film/tv. Publishing inkluderar böcker, serietidningar och andra förlagsprodukter. Övrigt inkluderar andra produktkategorier, till exempel statyer, vapenrepliker, leksaker, brädspel med mera.

Utveckling av dator/videospel

Conan iPhone/iPad

Spelet "Conan: Tower of the Elephant" för iPhone, iPod Touch och iPad släpptes 18 augusti 2011 genom Chillingo, en division inom EA (Electronic Arts). Chillingo är utgivare av storsäljande spel som "Angry Birds" och "Cut the Rope". Spelet var det första genom Bolagets utgivningsavtal med Chillingo. Bolaget förväntar sig inte ytterligare intäkter då lanseringen inte gett önskat utfall. Utvecklingen av spelet är dock ett intressant första steg för att stärka varumärkesportföljen inom interaktiva medier.

Age of Conan, MMO

"Age of Conan" är utvecklat av norska bolaget Funcom och släpptes 2008 och var under sitt första år ett av världens mest sålda spel med över 1 miljon sålda exemplar. Paradox erhåller royalty dels på försäljning av programvaran i form av spelboxar/nedladdningar samt den månatliga avgiften som spelarna erlägger. Ersättningen från "Age of Conan" har varit signifikant och i storleksordningen 20-40% av årliga intäkter. Funcom släppte i juli 2011 en free-to-playversion av spelet som i augusti hade lett till 600 000 nya spelare som provspelat "Age of Conan" och även ökade intäkter. Det är ännu för tidigt att exakt avgöra hur detta kan påverka intäkterna på längre sikt. Normalt sätt är intäkter från spel avtagande över tiden.

Utveckling av underhållningslicenser för film/tv

Paradox har investerat i intern utveckling av rättigheter för att på så sätt underlätta för försäljning av projekten till studios/produktionsbolag. Bland rättigheterna i Robert E Howard-biblioteket har Bolaget i olika grad påbörjat utvecklingsarbete av "Kull of Atlantis", "Vultures of Wahpeton", "Dark Agnes", "Pigeons from Hell", "Almuric" och Francis X Gordon ("El Borak"). Flera av dessa finns redan representerade i andra produktkategorier än film för att ytterligare underlätta införsäljning av en filmlicens. Bland de titlar som Paradox hittills har, eller ska filmatiseras återfinns bland annat följande titlar:

Kull of Atlantis

Långt innan vår civilisation, för 100 000 år sedan, flyr den unge Kull från Atlantis, störtar kungariket Valusias galne tyrann och utropar sig själv till regent. Med följeslagaren Brule vid sin sida försvarar Kull sin plats på tronen mot konspirerande rivaler, uråldriga krafter och mörk magi. Befintliga licenstagare för Kull of Atlantis är skulptören Clayburn Moore, Dark Horse Comics och Random House/Del Rey. Manus är färdigskrivet och Bolaget söker just nu finansiering för projektet.

Bran Mak Morn/Warrior

Bran Mak Morn, pikternas siste kung, kämpar för sitt folks frihet och överlevnad under de romerska legionernas framfart i antikens Britannien. När det ser som mörkast ut och romarna kommer alltför nära vandrar han ner i helvetet, öppnar tidens portar och släpper loss underjordiska krafter. Random House/Del Rey och Dark Horse Comics ger ut Howards originalberättelser respektive serieadaptioner av dem. Working Title Films har option på filmrättigheterna. Paradox får royalty på framtida filmer, tv-serier och kringprodukter som baseras på licensen och behåller dessutom rättigheterna till övriga produktkategorier. Working Titles arbetar inte aktivt med produktionen.

Dark Agnes

I 1600-talets Frankrike flyr Dark Agnes sin hemstad efter att ha stuckit ner sin påtvingade fästman för att sedan leva upp till sitt kall som frihetskämpe. Längs vägen möter hon en legosoldat. Med hans hjälp ger hon sig ut på jakt efter en kraftfull amulett med ursprung från en ond häxa som försöker använda amuletten för att förgöra jorden. Förhandlingar pågår med Christopher Gans om att regissera filmen. Manus är under utveckling. Paradox har skrivit avtal med samproducenter från Frankrike och USA.



Vultures

Action/Thriller visuellt jämförbar med 300 och Sin City. En mystisk främling blir vice sheriff i staden Heavenly för att skydda invånarna från gänget Vultures som stjälar och dödar alla som lämnar staden med deras guld. Främlingen upptäcker att hans chef Middleton, är den hemliga ledaren för Vultures. Främlingen får välja mellan att vara en del av morderna och rånen som gänget utför eller bekämpa gänget. Chris och Jason Thornton (från Mechanicsville) har anlitats för att skriva manus.



Rogue Warrior

I augusti förvärvade Paradox optionsrättigheterna till filmmanuset för Rogue Warrior. Paradox har etablerat ett helägt dotterbolag kallat Rogue Warrior LLC för produktion av filmen. Rogue Warrior LLC arbetar för närvarande med förproduktionsplanering för filmen och söker extern finansiering för att kunna dra igång projektet. Produktion av filmen förväntas till slutet av 2012

Pigeons from Hell

Stephen King kallade denna Robert E. Howard berättelse för "en av de bästa skräckhistorierna på 1900-talet." Stämningen liknas vid "The Shining" och "The Others". Två resande vänner stannar i ett övergivet lantgods för att vila under natten dödas en av dem av anden till hemmets tidigare ägare. Den överlevande lyckas fly till den lokala sheriffen, men sheriffen tror inte på hans berättelse. De går tillbaka till huset för att undersöka. Inuti huset möts de ansikte mot ansikte av en utsäglig ondskas. Manus för filmen är under extern utveckling.



Buck Rogers

Paradox förvärvade i maj 2008 en option på filmrättigheterna till den klassiska rymdhjälten Buck Rogers. Optionen (gemensamt ägd med George Furla och Lawrence Abramson) såldes vidare till Freedom Films i maj 2011. Optionsrätten, där Paradox andel är 47,5%, såldes för 250 000 USD plus ytterligare 1 MUSD vid påbörjandet av filmning och 5% av nettovinsten från filmen. Freedom Films har kontroll över utvecklingen av filmen och Paradox kan därför inte uttala sig om sannolikheten för att filmen blir av.



Chariots of the Gods

I mars 2009 slöts samarbetsavtal med rättighetsbolaget Media Invest avseende filmutveckling av Eric von Dänikens teorier om utomjordiskt påverkan på Jorden, populariserade i ett flertal bästsäljande böcker. Paradox och Mark Ordesky, producent av Sagan om Ringen-filmerna, är exekutiva producenter av filmen. John Fasano ("Darkness Falls") har anlåtats för att skriva manus och Media Invest är producent av filmen.



KULT

Bolaget arbetar på en återlansering av skräck/sci-fi världen KULT. En miniserie i fyra delar släpptes av Dark Horse Comics under augusti-november 2011. Intresse finns för ytterligare produktkategorier.

Age of Conan, webbserie

Första avsnittet av webbserien är färdigutvecklat och är redo för distribution. Avsnittet är skrivet av Mike Fasolo, som vunnit en Emmy för "Robot Chicken", det mest populära programmet på tv-kanalen Adult Swim/ Cartoon Network. Bolaget räknar inte med några nämndvärda intäkter från serien.





Conan

“Conan the Barbarian” hade premiär i USA och många andra länder runt den 19 augusti. Filmen uppfyllde inte de högt ställda förväntningarna men drog ändå in cirka 60 MUSD i biointäkter runt om i världen. Bolaget har under tidigare år erhållit förskottsintäkter från licenstagaren Millennium Films. Eventuella ytterligare direkta intäkter från filmen under 2012, efter avdrag av förskottet, framstår för närvarande som mindre sannolika.

Millennium Films har option på uppföljare till filmen och måste, genom motsvarande betalning som för första filmen, utnyttja optionen inom sex månader efter DVD-release. DVD-releasen skedde den 22 november 2011. Om optionen inte utnyttjas återgår filmrättigheterna till Paradox Entertainment. Millennium behåller dock vissa rättigheter till tv-serier/tv-filmer och direct-to-DVD-filmer i sju år efter att filmrättigheterna har återgått till Bolaget. Vid utnyttjande av dessa rättigheter har Paradox Entertainment rätt till ersättning, vars storlek då tas upp till förhandling.



Mutant Chronicles

Mutant Chronicles är en egenutvecklad rättighet som utspelar sig i futuristisk värld där enorma korporationer, till skillnad från stater, kontrollerar solsystemet. Spelförlaget Fantasy Flight Games har givit ut ett figurspel baserat på originalrättigheten. Pressman Films producerade filmen med bland andra Thomas Jane och Ron Perlman i rollerna. Den hade bio- och DVD-premiär under hösten 2008 i Europa. Biopremiär av en något omklippt version skedde i USA i april 2009 med DVD-premiär senare under hösten. Random House/Del Rey har givit ut bokadaptionen av filmen. Om inte Pressman Films inleder arbetet med en uppföljare under våren 2012 återgår filmrättigheterna till Paradox.

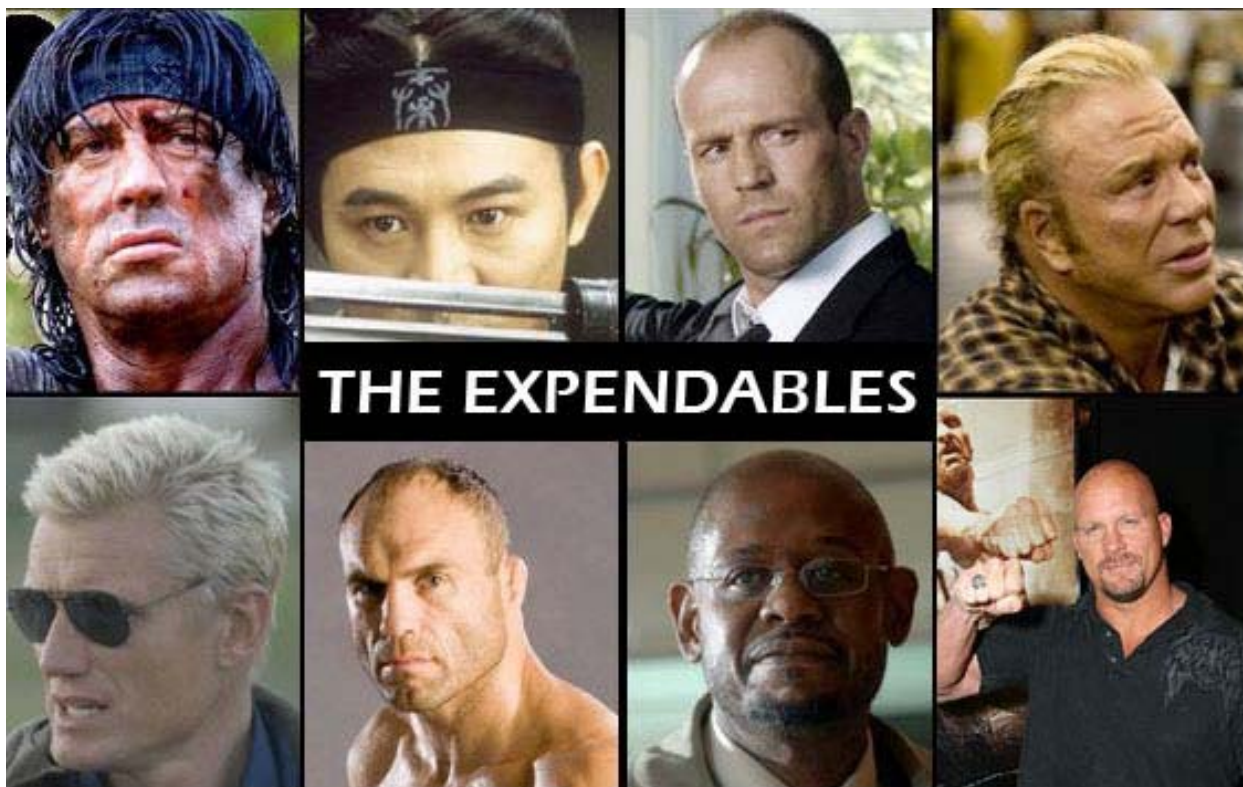


Solomon Kane

Solomon Kane skipar rättvisa i Guds namn under drottning Elizabeth I:s tid på tronen. Med sin värja slåss han mot bland andra demoner, pirater, galna regenter och krigare från svunna Atlantis – ingen kan fly från Kane när rätt ska förbli rätt. Davis Production/Wandering Star har producerat en film med bland andra James Purefoy och Max von Sydow i rollerna. Filmen hade premiär i Europa under vintern och våren 2009/2010. Övriga licenstagare är Pinnacle Games (rollspel), Random House/Del Rey (Howards originalberättelser) samt Dark Horse, Planeta och Panini (serietidningar). Davis Productions äger rättigheterna för uppföljare till Solomon Kane. De måste dock både inleda produktion samt betala tilläggsersättningar till Paradox under våren 2012 annars återgår filmrättigheterna till Paradox

Extern licensrepresentation

Paradox säljer löpande in sin licensportfölj, för att öka lönsamheten och för att få en bredare publik har Bolaget börjat agera som Agent för andra varumärken gentemot konsumentvarubranscherna. Provisionen för detta arbete varierar men är i regel mellan 20-30% av utbetald royalt.



The Expendables

Filmen "The Expendables", som Bolaget sköter den internationella licenshanteringen för, hade premiär under 2010. Filmen är en stor succé för studion Millenium Films och distributören Lionsgate. Paradox har slutit tio licensavtal och har ett par under förhandling. Bland befintliga produktlicenser finns till exempel serietidningar, klädesplagg, vapenrepliker, iPhonespel och applikationer, poster samt samlarföremål såsom leksaker/statyer och bobble heads. Intäkterna från de nuvarande avtalen förväntas vara små även under 2012. Paradox har även avtal med NuImage om den internationella produktlicensieringen av "Expendables 2" som har premiär i USA den 17 augusti 2012.

Spartacus

I början av 2010 utsågs Bolaget till licensagent för tv-serien "Spartacus: Blood and Sand" som visas på den amerikanska betalkanal Starz. I första säsongen ses bland andra John Hannah ("Fyra bröllop och en begravning") och Lucy Lawless ("Xena: Warrior Princess"). Serien är en stor succé för Starz och första avsnittet hade de högsta tittarsiffrorna i kanalens historia. En så kallad prequel till första säsongen, "Spartacus: Gods of the Arena", hade premiär i början av 2011 med bland andra Jaime Murray (Dexter) i en av de nya rollerna. Den andra säsongen, "Spartacus: Vengeance", visas för närvarande i USA. Paradox har

slutit nio licensavtal, bland annat i kategorier som samlarkort, kalendrar, maskeradkläder och diverse klädesplagg, med ytterligare några avtal under förhandling. Intäkterna från de nuvarande avtalen förväntas vara små även under 2012.

Camelot

Under fjärde kvartalet 2010 utökade Starz samarbetet med Paradox och utsåg Bolaget till licensagent även för tv-serien "Camelot" som hade USA-premiär i början av april 2010. I den klassiska berättelsen om "Kung Arthur" ser vi Joseph Fiennes ("Shakespeare in Love") som trollkarlen Merlin, Eva Green ("Casino Royale") som häxan Morgan och Jamie Campbell Bower ("Harry Potter") som Arthur. Serien lades ner av Starz efter första säsongen.

Syfy Channel

Paradox har även utsetts till licensieringsagent för Syfy Channel som ägs av NBC/Universal. Bland Syfys tv-program finns "Battlestar Galactica", "Alphas" och "Warehouse 13".

Torchwood

Paradox har ett licensagentavtal med BBC Worldwide för USA- och Kanadarättigheterna avseende "Torchwood", vars fjärde säsong sändes i USA på tv-kanalen "Starz", som också är med och producerar serien.

DET HÄR ÄR PARADOX:

SAMPRODUKTIONER OCH FINANSIERINGSLÖSNINGAR

Under 2010 inledde Bolaget ett antal projekt för samproduktioner, det vill säga att bidra med producenttjänster såsom kreativ input vid manusframställning och rollbesättning, kontakt med agenturer samt förmedling av finansiering och distribution. Paradox erhåller producentarvoden, förmedlingsprovision på finansieringen samt i vissa fall en andel av filmens vinst. Bolaget räknar med att kunna genomföra 5-10 samproduktioner om året med olika samarbetspartners inom den så kallade independentsektorn. Även större bolag kan samarbeta med Paradox för att finansiera sina filmer men dessa koordinerar normalt sett både sin finansiering och övriga produktionstjänster internt.

Bavariapool

Paradox har ett avtal med tyska Bavariapool, ett joint venture mellan Bavaria Film och Telepool, om initialt fem filmer. Bavariapool sattes upp 2008 för att samproducera filmer med större budget för internationella TV- och filmproduktioner. Avtalet med Bavariapool omfattar fem samproduktioner. Bavariapool ägs av ZDF och delstaten Bayern och Telepool ägs av de statliga tyska TV-kanalerna BR, MDR/Drefa och SWR.

The Good Samaritan

I mars 2012 annonserades "The Good Samaritan", en samproduktion mellan Paradox, Bavariapool och Kanadensiska South Creek Pictures. "The Good Samaritan" är skriven av Peter Downling ("Flight Plan") och kommer att regisseras av Peter Howitt ("Sliding Doors").

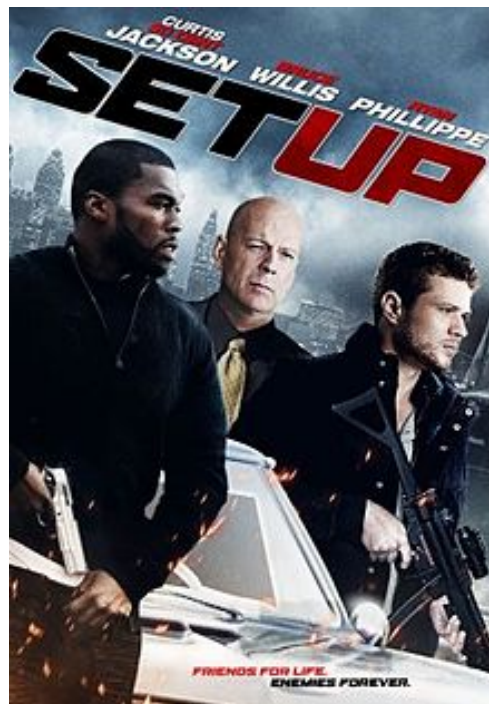
Ett flertal ytterligare samproduktioner är planerade, bland annat "Black Butterfly". Denna är fördröjd till hösten-vintern 2012.

Emmett/Furla Productions

Under slutet av 2010 inledde Paradox ett samarbete med Emmett/Furla Productions LLC. Paradox agerar generellt som intermediär och skaffar fram finansiering för filmprojekten och tillhandahåller andra produktionstjänster. Samarbetet har än så länge resulterat i fem filmer med Emmett/Furla Productions.

Setup

"Setup" var Bolagets första samproduktion med Emmett/Furla Films där bland annat Bruce Willis, Ryan Phillippe och Curtis "50 Cent" Jackson medverkade, filmen spelades in i Michigan i början av december 2010. Släpptes på DVD i september 2011 i USA och i november i Europa. Paradox erhöll i december 2010 100 KUSD för sina tjänster.





Fire with Fire

Bolaget är med vid produktionen av "Fire with Fire" med Emmett/Furla Films. Medverkande i filmen är bland annat Bruce Willis och Josh Duhamel. Filmningen påbörjades i juni 2011. I detta sammanhang har bolaget investerat 17,1 MSEK via ett lån i en bank. Som säkerhet för lånet har Bolaget försäljningskontrakt till olika länder utanför Nordamerika motsvarande cirka 40 MSEK. Lånet kommer att amorteras när filmen slutligt levereras och genom att ingångna försäljningskontrakt då betalas. Paradox har första position mot alla intäkter utanför Nordamerika och andra position mot alla nordamerikanska intäkter. Bolaget mottog ett producentarvode för produktionstjänster om 220 KUSD och kommer även erhålla en mindre procentuell andel av eventuella vinster från filmen. Nettot till Paradox efter alla kostnader beräknas till cirka 150 KUSD. Filmen levereras i juni till filmdistributörerna.

Frozen Grounds

Bolaget har en samproduktion med Emmett/Furla Films om utvecklingen av "Frozen Grounds". Medverkande i Frozen Grounds är bland annat Nicolas Cage, Vanessa Hudgens, Curtis "50 Cent" Jackson och John Cusack. Paradox erhåller ett producentarvode om 50 KUSD samt 10 KUSD i ersättning för legala kostnader för sina tjänster. Filmen levereras till filmdistributörerna i juni 2012.



Freelancers

Bolaget har en samproduktion om filmen Freelancers med Cheetah Vision och Emmett/Furla Films. Medverkande i filmen var bland annat Robert De Niro, Forest Whitaker och Curtis "50 Cent" Jackson. Filmningen påbörjades i april 2011 i Louisiana och Bolaget har fått ett producentarvode om 150 KUSD för förmedling av finansiering och produktion, samt en mindre del i filmens eventuella vinst. Bolaget investerar inget eget kapital i produktionen men Paradox bär olika producentrelaterade kostnader. Filmen levereras till filmdistributörerna i april 2012.

Broken City

"Broken City" är en samproduktion med Emmett/Furla Production. I filmen medverkar bland andra Russell Crowe, Mark Walberg och Catherine Zeta-Jones. Filmens finansiering blev klar i november 2011 och är för närvarande i produktion. Filmen beräknas levereras till filmdistributörerna i januari 2013.

DET HÄR ÄR PARADOX:

VÅR HISTORIK

Nedan följer en sammanfattning av för Paradox viktiga händelser sedan 2005 fram till tiden slutet av 2010

2005

- Paradox noteras på NGM-börsen från att tidigare varit listat på Nordic OTC
- Produktionen av filmen "Mutant Chronicles" påbörjas genom Edward Pressman Film Corporation i London
- Ett licensavtal med THQ tecknas om att de ska få utveckla interaktiva spel baserade på Conan. Avtalet täcker nuvarande och nästa generations videospelssystem det vill säga Xbox 360 och Playstation 3. Paradox erhåller ett förskott om 750 KUSD
- Warner Bros. förlänger optionen för att kunna producera en långfilm om Conan
- Funcom påbörjade utvecklingen av spelet "Age of Conan" 2003 och under 2005 beslutar Funcom för att öka satsningen och budgeten för spelutvecklingen av "Age of Conan"
- Dark Horse Comics ökar utgivningstakten på Conan-serietidningen som är förlagets bäst säljande titel



2006

- Paradox förvärvar Robert E Howard biblioteket på drygt 800 titlar och berättelser. Sedan 2002 har Paradox ägt licensen för Conan
- Bolaget förlänger licensen med Funcom till 2018
- Davis Productions utnyttjar sin option för en filmatisering av "Solomon Kane" och anlitar Michael Basset för manus och regi
- Nuvarande styrelse tillträder i december 2006
- Fredrik Malmberg börjar som VD för Paradox Entertainment Inc. Fredrik har tidigare varit verksam inom Bolaget som Head of Licensing

2007

- Warner Bros påbörjar inte filmatiseringen av Conan inom optionstiden och rättigheterna för Conan återgår till Paradox
- Millenium Films förvärvar optionen för filmrättigheterna till Conan-filmerna från Paradox. I slutet av året utser Millenium manusförfattare för filmen
- Distributören THQ ger ut sitt Conan-spel för Xbox 360 och Playstation 3. Paradox erhåller ytterligare 225 KUSD
- Spelförlaget Pinnacle Entertainment släpper "The Savage World of Solomon Kane" och Produktionsbolaget Davis Productions påbörjar inspelningen av filmen Solomon Kane



2008

- Under året släpper Funcom internetspelet "Age of Conan" i västvärlden. Spelet säljer i över 1 miljon exemplar och är därmed årets näst mest sålda spel
- Millenium Films anlitar Lionsgate för distribution av den nya Conan-filmen på den nordamerikanska marknaden
- Filminspelningen av "Solomon Kane" påbörjas av Davis Productions
- Serietidningsförlaget Dark Horse Comics lanserade den nya "Solomon Kane"-serien och den nya "Kull"-serien
- Paradox erhåller ersättning från THQ på 3 MSEK för konsolspelet Conan utöver tidigare förskott på drygt 975 KUSD
- Samarbetsavtal tecknas med Millenium Films avseende en återlansering av rymdhjälten "Buck Rogers" på film, investeringen är på drygt 100 KUSD



- Två tvister som tidigare orsakat höga legala kostnader löses:
 - i) Tvisten med Red Sonja LLC löses genom en överenskommelse. Red Sonja LLC köper rättigheten till karaktären Red Sonja och i gengäld köper Paradox licensen för att kunna publicera berättelsen i originalskick. Red Sonja erhåller en licens från Paradox att placera sin karaktär i Hyboria, världen i vilken Conan lever i
 - ii) Tvisten mellan Paradox och Reality Simulations Inc. löses även den genom en överenskommelse. Reality Simulations tar ut en licens på sitt play-by-mail spel Hyborian War. Sammantaget innebär utfallet av de båda rättsprocesserna att Paradox äganderätt och rättighetsskydd av Hyboria förstärks

utan att ytterligare finansiell uppoffring, utöver de legala kostnaderna

- Paradox lämnar in en stämning mot flera företag som ägt eller äger distributionsrättigheterna till de två tidigare Conan-filmerna och som ägare till Conan-rättigheterna hävdar Paradox sin rätt till ersättning. I slutet av året nås en överenskommelse där Paradox fastställs rätt till royalties
- Paradox byter handelsplats från NGM till First North den 24:e november 2008

2009

- Paradox planerar att lansera "Buck Rogers" som 3D-film utvecklad av samma teknik som låg bakom "Avatar"
- Amorteringen av reversskulden som uppstod vid förvärvet av Robert E Howard biblioteket är tillfullo återbetald och Paradox äger därmed biblioteket helt ograverat
- "Solomon Kane" filmen släpps av Davis Productions i Europa
- Samarbetsavtal tecknas avseende utvecklingen av "Chariots of the Gods"
- Paradox och George Furla köper ut Millenium Films från "Buck Rogers"-projektet
- Manus tas fram för fantasyfilmen "Kull of Atlantis"
- Regissör i form av Christopher Gans anlitas för äventyrsfilmen Dark Agnes
- Manusarbete genom Chris och Jason Thornton påbörjas för västernfilmen "Vultures"
- Paradox arbetar på att utöka arbetet med Dark Horse Comics till ytterligare karaktärer från Robert E Howard biblioteket
- Paradox tecknar agentavtal med Nu Image/Millenium Films avseende den internationella lanseringen av "The Expendables" med bland annat Sylvester Stallone, Jason Statham, Dolph Lundgren och Jet Li i huvudrollerna



- Bolaget lämnar in en stämning mot bokförlaget Orion i Storbritannien och USA samt mot förlagen Carlton, Prion och Eaton samt distributören Harper Collins i Storbritannien. Konflikten grundas i att Paradox anser att flera av förlagens nyligen publicerade berättelser fortfarande skyddas av upphovsrätt i Storbritannien och USA



2010

- Conan-filmen spelas in i Bulgarien och planerad premiär sätts till augusti 2011. Bolaget erhåller samtliga förskottsintäkter avseende filmen
- Utveckling av webserien "Age of Conan: Hyboria!"
- Spelet "Conan: Tower of the Elephant" börjar utvecklas för iPhone, iPad och iPhone Touch
- Bolaget utses till licensagent för "Spartacus: Blood and Sand", "Spartacus: Gods of the Arena" och "Camelot"
- Stämningen som påbörjades under 2009 mot bokförlag och distributörer avslutas, bokförlagen Orion, Carlton, Prion och Eaton inser att de agerat felaktigt och erkänner Paradox upphovsrätt.
- Bolaget genomför sin första samproduktion tillsammans med Emmett/Furla Films i form av filmen "Setup" med Bruce Willis och 50-Cent i huvudrollerna

VERKSAMHETSBERÄTTELSE:

MARKNADSÖVERSIKT

Marknaden för licenserade produkter

Den globala försäljningen av rättighetsbaserade produkter har sjunkit år efter år sedan 2007. Totalt har försäljningen under perioden 2007 till och med 2012 gått ned med cirka 28 % mätt i värdet till slutkonsument. En viss stabilisering kan dock skönjas och under senare delen av perioden sjönk försäljningen endast marginellt. Det finns ännu inga uppgifter från försäljning 2011 men under 2010 var försäljningsvärdet av rättighetsbaserade produkter globalt cirka 1 000 miljarder kronor¹.

Paradox är verksamt inom sektorn underhållningskaraktärer och erhåller endast royaltointäkter. Denna sektor står för cirka 17,5 % av det globala försäljningsvärdet av rättighetsbaserade produkter². Royaltointäkterna motsvarar cirka 5 % av värdet till slutkonsument.

Marknaden för förlagsverksamhet av litterära rättigheter (till exempel Conan)

Paradox samarbetar med ett antal större bokförlag som kontinuerligt ger ut olika litterära verk i form av till exempel böcker och serietidningar baserade på Bolagets rättighetsportfölj.

Den globala försäljningen till slutkonsument av publicerade verk relaterade till licenserade litterära rättigheter sjönk med drygt 5 % under 2010, till cirka 56 miljarder kronor³.

Marknadstrender

Film/tv är i regel den drivande faktorn bakom kringförsäljning såsom leksaker, dator/konsolspel, serietidningar med mera. De stora produktionsbolagen koordinerar sina filmsatsningar med alla produktkategorier vilket möjliggör en ökad avkastning på rättigheterna. Independentaktörer som exempelvis Paradox försöker som regel sälja till exempel filmrättigheterna, dator/konsolspelsrättigheterna och leksaksrättigheterna till olika parter. Av produktionsbolagen utmärker sig framförallt Disney och Warner Bros som de två stora som integrerar hela värdekedjan genom sin kapacitet att själva producera och ge ut till exempel dator/konsolspel och serietidningar.

Transaktioner involverade IPR/Karaktärer

Marknaden för försäljning av licensrättigheter är stor och fragmenterad. Nedan följer en kort översikt av några transaktioner inom segmentet i avsikt att exemplifiera aktiviteten på marknaden. Dessa är nödvändigtvis inte helt jämförbara med Paradox Entertainment.

Marvel

Serietidningsförlaget Marvel som äger rättigheterna till "X-Men", "Captain America", "Wolverine", "Thor", "Iron Man", "Spider-Man", "Fantastic Four", "Hulk" och ytterligare drygt 5 000 karaktärer, förvärvades 2009 av Disney till ett pris av drygt 4 miljarder USD⁴. Disney får genom köpet kontroll över hela värdekedjan, från rättigheten/karaktären till produktion och konsumentrelaterade produkter.

Teenage Mutant Ninja Turtles

Under 2009 förvärvade Nickelodeon de globala rättigheterna till "Teenage Mutant Ninja Turtles" för 60 MUSD⁵. Nickelodeon officiella motivering till förvärvet är bland annat att under 2012 släppa en uppföljare till filmen och fokusera på kringförsäljningen av exempelvis leksaker.

Terminator

Halcyon gick i konkurs 2009 och rättigheterna till "Terminator" gick ut till auktion där Pacificor (en amerikansk hedgefond) förvärvade licensen till bland annat nya filmer, tv-serier och andra kringprodukter. Rättigheterna gällde inte tidigare sända produktioner. Pacificor förvärvade licensen för 29,5 MUSD samt ytterligare 5 MUSD för varje uppföljare till konkursboet Halcyon⁶.

¹ Källa: The International Licensing Industry Merchandisers' Association ("LIMA") 2011 Survey

² Källa: The Licensing Letter

⁴ Källa: Marvel (www.marvel.com)

⁵ Källa: Nickelodeon (www.nickelodeon.com)

⁶ Källa: Halcyon (www.thehalcyoncompany.com)

Värdekedjan

Paradox Entertainments position i värdekedjan för underhållningslicenser går att illustrera i huvudsak på två sätt: (1) Bolaget uppträder primärt i det första steget såsom licensinnehavare och säljer licensrätten till exempelvis en filmproducent, leksakstillverkare eller datorspelstillverkare och (2) Bolaget är inte licensinnehavare utan enbart är delaktig i steg två i samband med produktionen, vilket i så fall så gott som uteslutande gäller filmprojekt.

Vid produktion av film finns en mängd olika aktörer som är aktiva, ett mindre urval illustreras nedan. I regel köper produktionsbolaget licensrätten och utarbetar manus, ordnar finansiering, regissör, rollbesättning, med mera, och producerar filmen som sedan säljs dels

inhemskt och dels utomlands genom en sales agent. Distributören av filmen är sedan i många fall lokal som till exempel SF som är distributör för biofilmer i Sverige. De stora filmbolagen, de så kallade "Big-6" har i regel kontroll över hela värdekedjan. Paradox däremot avtalar med en sales agent som tar hand om försäljning och finner distributörer av filmen.

Värdekedjan för andra underhållningslicenser än film, till exempel dator/konsolspel, tryckta medier och leksaker, är det för det mesta enklare. Vad gäller till exempel MMO-spelet Age of Conan är Funcom motpart och även i väsentliga avseenden konsumentens motpart.

Förenklad värdekedja för film och tv:

	Aktivitet: IPR/Karaktärer	Produktion	Sales agent	Distributörer	Slutkonsument
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Licensrättigheter till karaktärer som sedan används vid produktion av film/tv 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Manus ▪ Finansiering ▪ Regissör ▪ Fotograf ▪ Ljudtekniker ▪ Rollbesättning ▪ Koreograf/rekvisitör ▪ Inspelningsplats ▪ Redigerare ▪ Ljudeffekter 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Medverkar vid filmfestivaler ▪ Producerar marknads-material ▪ Avtalar kontrakt med nationella/regionala distributörer 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Biografer ▪ DVD ▪ Video-on-demand ▪ Pay-per-view 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Slutkonsumenten konsumerar produkten genom bio, DVD, tv, med mera
Exempel på Independents:					
<i>Paradox Entertainment</i>	√ Robert E. Howard-biblioteket inklusive bland annat Conan. Licensrepresentation	√ Dels genom samproduktioner och dels genom finansieringspaket			
<i>Classic Media</i>	√	√			
<i>Nelvana</i>	√	√	√		
<i>Dark Horse Ent.</i>	√	√			
<i>Lakeshore</i>		√	√		
<i>Millennium Films</i>	√	√	√		
<i>Columbia Pictures</i>	√	√	√	√	√
<i>Lionsgate</i>	√	√	√	√	√
<i>IM Global</i>		√	√		
<i>Voltage Pictures</i>		√	√		
<i>SF</i>				√	√
<i>Telepool</i>				√	√
Exempel på Big-6: Sony, Paramount, Fox, Universal, Walt Disney etc.	√	√	√	√	√

När film/tv-produktionen går väl mot slutkonsumenten finns även möjlighet att få ökade intäkter från varumärket/karaktären genom försäljning av kringprodukter som exempelvis: (1) Serietidningar, (2) TV/Dataspel och (3) Leksaker

AKTIEN OCH ÄGARNA

Allmän information

Paradox aktier är utgivna i enlighet med svensk lagstiftning. Aktieägarnas rättigheter förknippade med aktierna i Paradox, inklusive minoritetsaktieägarnas rättigheter, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Varje aktie medför lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma berättigar varje aktie till en röst och alla aktieägare kan rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsningar i rösträtt. Aktierna kan fritt överlåtas. Som huvudregel gäller att befintliga aktieägare vid nyemission har företrädesrätt till nyemitterade aktier i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte något annat följer av emissionsbeslutet.

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Rätt att närvara på stämman har den som är införd i Bolagets aktiebok på avstämningsdagen för stämman samt anmäler sitt deltagande på stämman till Bolaget senast klockan 15.00 den dag som anges i kallelsen till stämman.

Aktierna i Paradox är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden på Paradox aktier vare sig under detta eller det föregående räkenskapsåret.

Emissionsbemyndigande

Styrelsen har bemyndigande att fatta beslut om ökning av aktiekapitalet, under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen genom nyemission av aktier eller utgivande av konvertibla skuldebrev eller teckningsoptioner berättigande till nyteckning av aktier, med rätt att avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Syftet med bemyndigandet är dels med hänsyn till att Bolaget genom sin fortsatta expansion och utveckling kan komma att behöva emittera aktier, konvertibla skuldebrev eller teckningsoptioner för kapitalbehov, dels för att ge styrelsen möjlighet att finansiera företagsförvärv eller förvärv av rättigheter. Aktierna, de konvertibla skuldebreven eller teckningsoptionerna skall, vid emission med avvikelse för aktieägarnas företrädesrätt, emitteras till en

teckningskurs som inte väsentligen avviker nedåt från marknadsvärdet baserat på Bolagets aktie vid vart tillfälle som bemyndigandet utnyttjas. Styrelsen föreslås härutöver ha befogenhet att besluta att betalning för aktier, konvertibla skuldebrev och teckningsoptioner även skall kunna ske mot kontant betalning genom apport, kvittning eller med villkor; samt att emissioner med stöd av bemyndigandet högst får omfatta ett sådant antal aktier att den sammanlagda utspädningseffekten inte överstiger 10 procent av aktiekapitalet efter full utspädning.

Euroclearanslutning

Bolaget och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet, med Euroclear Sweden som central värdepappersförvaltare och clearingorganisation. Euroclear Sweden för också Bolagets aktiebok. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna i Bolaget. Euroclear Swedens adress är Euroclear Sweden AB, Regeringsgatan 65, Box 7822, 103 97 Stockholm.

Aktien och ägare

Den 24:e november 2008 började Bolagets aktie att handlas på NASDAQ OMX-listan First North. Dessförinnan, sedan november 2005, var Bolaget noterat på NGM Equity. Sedan den 25:e februari 2009 handlas aktien inom segmentet Premier. First North Premier är för de bolag som uppfyller högre krav på redovisning och genomsynlighet än vad som annars krävs på en oreglerad marknad som First North. Aktierna har ett nominellt värde på 0,10 kr och ett kvotvärde om 0,1 SEK. Handel kan antalsmässigt, i enlighet med First Norths bindande regler, ske ner till enskild aktie och alla aktier har samma röstvärde. Bolaget använder Erik Penser Bankaktiebolag som Certified Adviser. Aktien har kortnamn PDXE och ISIN-kod SE0000598054.

Aktiekapital och aktien

Enligt Paradox bolagsordning, antagen den 17:e november 2011 på extrastämman, ska Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 4 000 000 SEK och högst 16 000 000 SEK. Antalet aktier ska vara lägst 40 000 000 och högst 160 000 000.

Aktiekapitalets utveckling

Av nedanstående tabell framgår de förändringar i aktiekapitalet som skett sedan Bolaget bildades

År	Transaktion	Förändring i antalet aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (SEK)	Kvotvärde
1996	Bildande	1 000 000	100 000	1 000 000	100 000	0,1
1999	Nyemission	5 358 200	535 820	6 358 200	635 820	0,1
2000	Nyemission ¹	2 497 610	249 761	8 855 810	885 581	0,1
2000	Nyemission ²	750 000	75 000	9 605 810	960 581	0,1
2000	Nyemission ³	1 500 000	150 000	11 105 810	1 110 581	0,1
2001	Nyemission ⁴	30 000	3 000	11 135 810	1 113 581	0,1
2002	Nyemission ⁵	700 000	70 000	11 835 810	1 183 581	0,1
2002	Nyemission ⁶	2 272 000	227 200	14 107 810	1 410 781	0,1
2003	Nyemission ⁷	9 510 000	951 000	23 617 810	2 361 781	0,1
2003	Teckningsoption	2 888 000	288 800	26 505 810	2 650 581	0,1
2003	Nyemission ⁸	3 000 000	300 000	29 505 810	2 950 581	0,1
2003	Nyemission	1 650	165	29 507 460	2 950 746	0,1
2004	Nyemission ⁹	2 700 000	270 000	32 207 460	3 220 746	0,1
2005	Nyemission ¹⁰	1 500 000	150 000	33 707 460	3 370 746	0,1
2005	Nyemission ¹¹	3 220 746	322 075	36 928 206	3 692 821	0,1
2006	Teckningsoption ¹²	2 700 000	270 000	39 628 206	3 962 821	0,1
2006	Teckningsoption ¹³	3 000 000	300 000	42 628 206	4 262 821	0,1
2006	Nyemission ¹⁴	1 650	165	42 629 856	4 262 986	0,1
2006	Minskning ¹⁵	- 1 650	- 165	42 628 206	4 262 821	0,1
2006	Nyemission ¹⁶	409 750	40 975	43 037 956	4 303 796	0,1
2007	Nyemission ¹⁷	1 440 509	144 051	44 478 465	4 447 847	0,1
2008	Nyemission ¹⁸	144 000	14 400	44 622 465	4 462 247	0,1
2011	Nyemission ¹⁹	31 387 900	3 138 790	76 010 365	7 601 036,5	0,1

¹ Nyemission med teckningskurs 1 kr per aktie

² Nyemission med teckningskurs 6 kr per aktie

³ Nyemission med teckningskurs 6 kr per aktie

⁴ Nyemission med teckningskurs 6 kr per aktie

⁵ Nyemission med teckningskurs 1,50 kr per aktie

⁶ Nyemission med teckningskurs 1 kr per aktie

⁷ Nyemission med teckningskurs 0,75 kr per aktie

⁸ Nyemission med teckningskurs 1,13 kr per aktie

⁹ Nyemission med teckningskurs 1,13 kr per aktie

¹⁰ Nyemission med teckningskurs 3 kr per aktie

¹¹ Nyemission med teckningskurs 3 kr per aktie

¹² Teckningsoptioner med lösenkurs 2 kr utnyttjade

¹³ Teckningsoptioner med lösenkurs 3 kr utnyttjade

¹⁴ Nyemission med teckningskurs 7,34 kr per aktie genom inaktivt dotterbolag Valpurgius AB

¹⁵ Minskning relaterad till ovanstående transaktion, intern

¹⁶ Nyemission med teckningskurs 7,34 kr per aktie

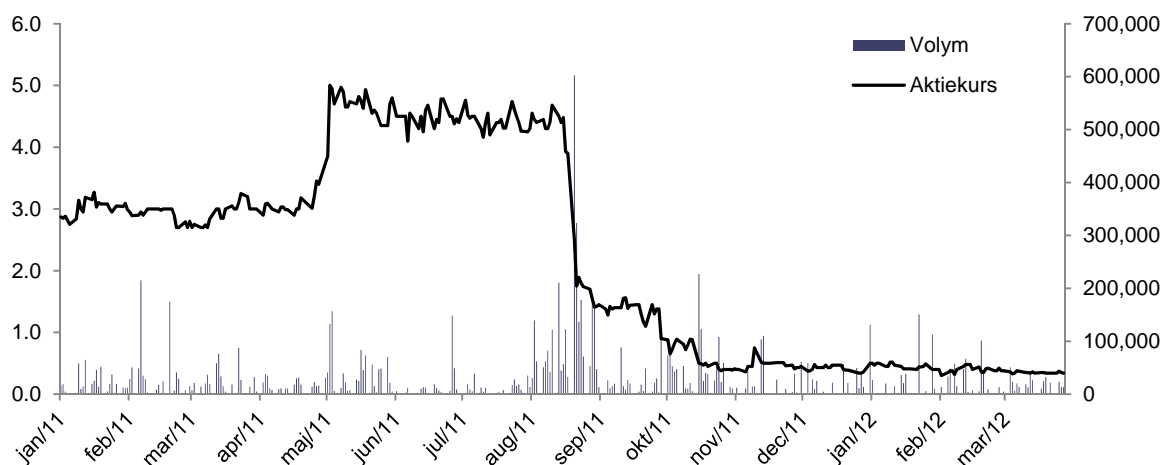
¹⁴ Nyemission med teckningskurs 3,30 kr per aktie

¹⁸ Andra delen av ovanstående nyemission, delregistrerad, teckningskurs 3,30 kr per aktie

¹⁹ Nyemission med teckningskurs 0,40 kr per aktie

Aktiekursutveckling

Paradox aktier är listade på First North Premier sedan 2008 under tickern PDXE. Diagrammet nedan visar Paradox-aktiens utveckling och omsättning mätt i volym under perioden 1 januari 2011 till 29 Mars 2012.



Aktieägarförhållanden

Antalet aktieägare i Paradox uppgick vid utgången av första kvartalet 2012 till ca 774st (2010-12-31 ca 830st). Största ägarna med direkt- eller förvaltarregistrerat aktieinnehav per den 30:e mars 2012 efter fullt genomförd och registrerad nyemission, enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken och övrig tillförlitlig aktieägarinformation som har tillhandahållits Bolaget är;

Aktieägare	Aktier	Ägarandel
Mikael Wirén via bolag	24 750 000	32,6%
Skandinavkonsult i Stockholm AB	7 775 755	10,3%
Rothsay Ltd, Bahamas	5 000 000	6,6%
Banque de Luxembourg, Luxembourg	4 917 860	6,5%
Fredrik Malmberg	4 262 255	5,6%
J P Morgan Bank, Storbritannien	3 068 833	4,1%
Banque Öhman, Luxemburg	2 459 360	3,3%
SIX SIS	1 911 561	2,6%
Danica Pension	1 300 500	1,8%
Övriga aktieägare	20 564 241	27,1%
Totalt	76 010 365	100,0%

Utdelningspolicy och övrig information

Bolagets styrelse lade under våren 2010 fast följande utdelningspolicy att tillämpas från och med för räkenskapsåret 2010. Bolagets styrelse avser årligen föreslå aktieägarna en utdelningsnivå som normalt motsvarar cirka 30 procent av räkenskapsårets resultat efter skatt. Utdelning som understiger 5 öre per aktie kommer dock inte att föreslås. I de fall särskilda investerings- eller likviditetsbehov föreligger kan utdelningen reduceras eller ställas in.

Paradox har inte lämnat utdelning sedan Bolaget grundades. Utdelningen beslutas av bolagsstämman, och utbetalningen hanteras av Euroclear Sweden. Rätt till eventuell utdelning tillfaller den som på den av

bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Om en aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Paradox. Det föreligger inte några särskilda restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige. Vid likvidation har en aktieägare rätt till den andel av överskottet som dennes aktier representerar.

Teckningsoptioner

Årsstämman som hölls den 19 maj 2011 röstade enhälligt för styrelsens fortsatta förslag om aktierelaterat incitamentsprogram riktat till ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen. Programmet, som löpt över tre år, 2009-2011, bygger på årligen emitterade teckningsoptioner. Sammantaget skall programmet kunna ge en maximal utspädning om cirka 5 %, motsvarande en årlig utspädning om cirka 1,7 %. För de USA-baserade anställda som berörs av programmet gäller väsentligen att varje års erhållna optioner "vestas" över tre år enligt amerikanska regler, det vill säga utfaller endast vid anställning under hela perioden. Totalt finns 2 175 000 teckningsoptioner. Samtliga optioner ger rätten att teckna en aktie per option. De sista 675 000 optionerna har ej allokerats. Optionerna har en omräkningsmekanism vid aktieutspädning.

Ändamål	Antal	Teckning skurs	Förfallodag
Incitamentsprogram (1)	750 000	4,02 kr	31 aug 2012
Incitamentsprogram (2)	750 000	3,57 kr	31 aug 2013
Incitamentsprogram (3)	675 000	6,12 kr	31 aug 2014
	2 175 000		

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE 2011

Styrelsen och verkställande direktören får härmed avlämna årsredovisning och koncernredovisning för Paradox Entertainment AB (publ), organisationsnummer 556536-8684, för verksamhetsåret 2011.

Siffrorna i denna årsredovisning gäller hela koncernen med Paradox Entertainment AB som moderbolag. Verksamheten drivs främst genom dotterbolaget Paradox Entertainment Inc, baserat i Los Angeles, USA. I årsredovisningen används "Paradox Entertainment" eller "Bolaget" även för dotterbolaget Paradox Entertainment Inc och underliggande dotterbolag.

Verksamhet

Paradox Entertainment utvecklar och licensierar sitt rättighetsbibliotek genom att generera intäkter från olika former av underhållning, till exempel film-, tv-, spel-, förlag- och leksaksindustrierna. Företaget äger bland annat välkända rättigheter som Conan the Barbarian, Kull of Atlantis, Solomon Kane, Mutant Chronicles, samt övriga Robert E. Howards verk. Bolaget representerar även andra rättighetsinnehavare som licensagent. Därutöver producerar, samproducerar och finansierar Bolaget filmer för en global marknad.

Finansiell översikt

Koncernens omsättning var under året 10 626 KSEK (17 635). Rörelseresultatet uppgick till -6 968 KSEK (-465). Resultatet efter finansiella poster uppgick till -7 875 KSEK (2 212). Koncernens avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 418 KSEK (1 426). Under året har kortfristiga skulder ökat med 25 761 KSEK (minskat med 2 644). Bolaget har under året genomfört en nyemission som tillfört Bolaget drygt 11,4 MSEK efter kostnader.

Koncernens beskattade egna kapital uppgick på bokslutsdagen till 59 244 KSEK (55 719) och soliditeten till 57,6% (72,8%). Koncernens likvida medel uppgick vid samma tidpunkt till 3 117 KSEK (7 237). Koncernen har under året investerat 1 267 KSEK (2 383) i immateriella anläggningstillgångar.

Resultatet per aktie före utspädning uppgick till -0,18 kr (0,04) och efter utspädning till -0,17kr (0,04). Justerat eget kapital per aktie uppgick före utspädning till 0,78 kr (1,25) och efter utspädning till 0,76 kr (1,21).

Kommentarer till finansiell översikt

Den lägre omsättningen är hänförlig till mindre intäkter från framförallt varumärket Conan. Detta gäller både intäkter från MMO spelet "Age of Conan" och från övriga intäkter. Under 2010 påbörjades inspelningen av filmen "Conan the Barbarian" vilket utlöste en större engångsbetalning från licenstagaren Millenium Films.

Bolaget har under året dragit på sig omställningskostnader av engångskaraktär i och med att verksamheten i USA bantades.

Skulderna i Bolaget har under året ökat kraftigt. Bland annat som en konsekvens av detta har Bolagets soliditet försämrats markant. Större delen av de ökade skulderna och den försämrade soliditeten är beroende av ett större samfinansieringsprojekt av filmen "Fire with Fire"(se vidare under rubriken "Samproduktioner och Finansieringslösningar"). I detta sammanhang har Bolaget investerat 17,1 MSEK via ett lån i en bank. Som säkerhet för lånet har Bolaget försäljningskontrakt till olika länder utanför Nordamerika motsvarande cirka 40 MSEK. Lånet kommer att amorteras när filmen slutligt levereras och genom att ingångna försäljningskontrakt då betalas.

Ett annat projekt som också påverkat både skuldsättningen och soliditeten i Bolaget är "Rogue Warrior". Bolaget köpte rättigheterna till detta projekt och påbörjade förproduktionen under hösten. I samband med detta upptog Bolaget två lån i det helägda dotterbolaget Rogue Warrior LLC. Den sammanlagda låneskulden för dessa lån var per årsskiftet 4 154 KSEK. Lånen är enbart säkerställda genom tillgångarna i dotterbolaget Rogue Warrior LLC. Totalt påverkas Bolagets soliditet negativt av dessa två projekt med cirka 15 procentenheter (från 72,6% utan dessa två projekt till det nu redovisade 57,6%).

Conanfilmen

“Conan the Barbarian” hade premiär i USA och många andra länder runt den 19 augusti. Trots att filmen kom på andra plats bland premiärer slutade första helgens filmintäkter på 10 MUSD, vilket var lägre än förväntat. Totalt spelade filmen in cirka 60 MUSD i biointäkter runt om i världen. Eventuella ytterligare direkta intäkter från filmen under 2012, efter avdrag av förskottet, framstår för närvarande som mindre sannolika.

Millennium Films har option på uppföljare till filmen och måste, genom motsvarande betalning som för första filmen, utnyttja optionen inom sex månader efter DVD-release. DVD-releasen skedde den 22 november 2011. Om optionen inte utnyttjas återgår filmrättigheter till Paradox Entertainment. Millennium behåller vissa rättigheter till tv-serier/tv-filmer och direct-to-dvd-filmer i sju år efter att filmrättigheterna har återgått till Bolaget. Vid utnyttjande av dessa rättigheter har Paradox Entertainment rätt till ersättning, vars storlek då tas upp till förhandling.

MMO-spelet Age of Conan

I juli lanserade Funcom en ny betalningsmodell för MMO-spelet ”Age of Conan”, en hybrid mellan gratis, mikrobetalningar för föremål, rustningar och dylikt, samt premiumprenumerationer för access till exklusivt innehåll. I september lanserades ett nytt äventyrspaket med koppling till den aktuella biofilmen. Från en låg nivå ökade royaltointäkterna med 70 % mellan augusti och september och fördubblades mellan andra och tredje kvartalet. Efter en kraftig uppgång av intäkter under tredje kvartalet jämfört med första halvåret på grund av skiftet av betalningsmodell och lansering av den filmbaserade expansionen blev intäkterna under fjärde kvartalet lägre än under tredje.

Produktion

Rogue Warrior

I augusti köpte Bolaget rättigheterna och manuset till projektet kallat “Rogue Warrior”. Bolaget har skapat det separata, helägda bolaget Rogue Warrior LLC för filmproduktionen. Rogue Warrior LLC arbetar för närvarande med planering av förproduktion och har anskaffat extern finansiering med projektet som säkerhet. Filmproduktion är, efter att ha drabbats av ett flertal förseningar, planerad till mitten av 2012.

Conan iPhone/iPad-spel

“Conan: Tower of the Elephant” lanserades den 18 augusti av Chillingo för iPhone, iPod Touch och iPad. Chillingo är en division inom EA (Electronic Arts) och är utgivare av storsäljare som “Angry Birds” och “Cut the Rope”. Detta var det första spelet som släppts genom Bolagets utgivningsavtal med Chillingo. Försäljningen har inte utvecklats enligt Bolagets förhoppningar och Bolaget räknar inte med ytterligare intäkter utöver tidigare mottaget förskott.

Age of Conan-webbserie

Arbetet med webbserien ”Age of Conan: Hyboria!” fortsätter och första avsnittet är nu under produktion. Första avsnittet är skrivet av Mike Fasolo som har vunnit en Emmy för ”Robot Chicken”, det mest populära komedi-programmet på amerikanska tv-kanalen Adult Swim/Cartoon Network. Några nämnvärda intäkter är inte att förvänta från webbserien.

Utveckling av egna varumärken

Kull

I juli anlätades en manusförfattare för att skriva ett filmmanus för “Kull”, baserat på ett flertal av Robert E Howards originalberättelser.

KULT

Bolaget arbetar även på en återlansering av skräck/scifi-världen KULT, bland annat genom en miniserie från Dark Horse Comics som publicerades under hösten.

Samproduktioner

Under 2010 inledde Bolaget ett antal projekt för samproduktioner, det vill säga att bidra med producenttjänster såsom kreativ input vid manusframställning och rollbesättning, kontakt med agenturer samt förmedling av finansiering och distribution. Paradox erhåller producentarvoden, förmedlingsprovision på finansieringen samt i vissa fall en andel av filmens vinst. Bolaget räknar med att kunna genomföra 5-10 samproduktioner om året med olika samarbetspartners inom den så kallade independentsektorn. Även större bolag kan samarbeta med Paradox för att finansiera sina filmer men dessa koordinerar normalt sätt både sin finansiering och övriga produktionstjänster internt.

Paradox har ett avtal med tyska Bavariapool, ett joint venture mellan Bavaria Film och Telepool om initialt fem filmer.

Under slutet av 2010 inledde Paradox ett samproduktion/samfinansieringslösningar med Emmett/Furla Productions LLC. Paradox agerar generellt som intermediär och skaffar fram finansiering för filmprojekten och tillhandahåller andra produktionstjänster. Samarbetet har än så länge resulterat i fem filmer med Emmett/Furla Productions.

Stan Lee Media-stämning

Paradox Entertainment meddelade den 22 augusti 2011 att Stan Lee Media, Inc. ("SLM") har lämnat in en stämning mot Bolaget, i vilken SLM bland annat påstår att SLM, och inte Paradox Entertainment, är den rättmätige ägaren av Conanrättigheterna. Paradox Entertainment köpte rättigheterna genom ett antal transaktioner på armslängs avstånd, för skälig kostnad, under 2002 och 2003, från andra parter än Stan Lee Media. Paradox Entertainment har aldrig haft något att göra med SLM före stämningen. Vid tidpunkten då Bolaget köpte rättigheterna var det på basis av ett beslut från en federal konkursdomstol som fränkande SLM allt ägarskap i Conanrättigheterna år 2002. Det är Bolagets och även Bolagets advokats åsikt att alla anklagelser mot Bolaget och dess VD är ogrundade och oseriösa. I mitten av januari 2012 avslogs stämningen av den federala domstolen delstaten i Kalifornien. Stämningen är dock inte avslutad då SLM har aviserat för att de kommer att överklaga domslutet. Vidare beskrivet under "Viktiga händelser efter periodens utgång"

Omställning av verksamheten och kostnadsbesparingar

Bolaget har i allt väsentligt genomfört den omställning av verksamheten som aviserades den 17 oktober i pressmeddelande om förslag om nyemission. Omställningen medför vissa kostnader av engångskaraktär under tredje och fjärde kvartalen 2011.

I oktober minskade Bolaget på den USA-baserade administrationen med fem personer. Styrelseordförande Mikael Wirén tog rollen som CEO i det amerikanska dotterbolaget Paradox Entertainment Inc. Fredrik Malmberg kvarstår som VD för moderbolaget och President för dotterbolaget. Daniel Wagner utnämndes till President of Production. Kvarvarande personal, som inte fått utökat ansvar, medgav en 20-procentig lönesänkning under sex månader och Fredrik Malmbergs ersättning omförhandlades till 180 KUSD per år från tidigare 280 KUSD och ingen ytterligare bonus under 2011. Redan intjänad bonus före omställningen har betalats ut som vanligt. Styrelsen har vidare medgett en sänkning av styrelsearvodet med 20 %. Dotterbolaget planerar att hyra ut nuvarande kontorsyta och flytta till mindre lokaler.

Företrädesemission

På en extra bolagsstämma den 17:e november beslutades om en nyemission med företrädesrätt för aktieägarna. Samtidigt ändrades bolagsordningen i form av att aktiekapitalet ökade från lägst 1 250 000 SEK och högst 5 000 000 SEK till lägst 4 000 000 SEK och högst 16 000 000 SEK. Antalet aktier ändrades från lägst 12 500 000 och högst 50 000 000 till lägst 40 000 000 och högst 160 000 000. Nyemissionen kunde som mest omfatta utgivandet av 44 622 465 aktie till ett värde av 17,8 MSEK före emissionskostnader. Nyemissionen slutfördes och fick accept om drygt 70% vilket tillförde Bolaget drygt 11,4 MSEK efter emissions- kostnader.

Emissionslikviden används framförallt för att återställa rörelsekapitalet genom betalning av leverantörsskulder och andra förfallande kortfristiga skulder om cirka 700 KUSD samt att finansiera vissa utgifter relaterade till den tidigare beskrivna omställningen och att ge handlingsfrihet och utrymme för en strategisk översyn. Vidare beskrivning av företrädesemissionen går att finna i prospektet som upprättades i samband med företrädesemissionen

Närståendetransaktioner

Beagle Investment SA

I oktober mottog Bolaget ett emissionsförskott på 550 KUSD (cirka 3,5 MSEK) från Beagle Investments S.A., som ägs av styrelseordförande Mikael Wirén. För det fall emissionen, oavsett anledning, inte skulle komma att slutföras skulle emissionsförskottet omvandlas till ett tremånaderslån med marknadsmässig ränta. Då företrädesemissionen slutfördes enligt plan omvandlades lånet till aktier.

Hoist Kredit AB

Kreditmarknadsbolaget Hoist Kredit AB, där Paradox Entertainments styrelseordförande Mikael Wirén är delägare tillika styrelseledamot, lånade i december 2010 ut 8 MSEK mot marknadsmässig ränta till Paradox.

Utestående lånskuld är 6,995 MSEK per slutet av december 2011. Lånet har säkerhet i form av royalties från Funcom samt aktierna i Paradox Entertainment Inc.

Mikael Wirén har inte deltagit i några beslut avseende vare sig emissionsförskottet från Beagle Investment S.A. eller lånet från Hoist Kredit AB.

Hannes Snellman

Hannes Snellman som är den advokatfirma där styrelseledamoten Christoffer Saidac är partner på fakturerade Paradox cirka 179 KSEK huvudsakligen avseende den legala rådgivning som Hannes Snellman tillhandahöll i samband med företrädesemissionen som Paradox under året genomförde och för arbete i samband med Bolagets årsstämma.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

VIKTIGA HÄNDELSE EFTER ÅRETS UTGÅNG

Stan Lee Media-stämning

Stämningen mot Bolaget som lämnades in av Stan Lee Media Inc i augusti 2011 angående ägarskapet av Conanrättigheterna avslogs i mitten av januari 2012 av den federala domstolen i delstaten Kalifornien.

I början av mars lämnade SLMI in en så kallad Notice of Appeal, ett första steg i en eventuell överklagan av tidigare domslut som avslog stämningen mot Bolaget. Detta är ett vanligt steg inom amerikanska juridiska systemet och det är kvarstår att se om SLMI går vidare med en faktisk överklagan. Bolaget och dess advokat anser att den lägre domstolen fattade rätt beslut och att det inte finns någon bas för en framgångsrik överklagan från SLMI.

Se ovan under rubriken "Förvaltningsberättelse 2011", Stan Lee Media-stämning.

Dispens från budplikt

I januari 2012 beviljade Aktiemarknadsnämnden Beagle Investmen S.A. dispens från den budplikt som uppstod i samband med företrädesemissionen då Beagle Investment S.A. genom att teckna sin andel i företrädesemissionen kom över 30% i ägande i Bolaget.

Framtidsutsikter

Styrelsen för Paradox förväntar sig fortsatt, i enlighet med det uttalande som gavs före företrädesemissionen i december 2011, att Bolaget behöver drygt 7 MSEK i finansiering för de påföljande tolv månaderna (företrädesemissionen inbringade 11,4 MSEK efter emissionskostnaderna).

Bolaget har tre filmer ("Conan", "Solomon Kane" samt "Mutant Chronicles") vars optionsrättigheter möjligen kan komma att förlängas under första halvåret 2012. I fallet för både Conan och Solomon Kane kan sådana förnyelser innebära substantiella utbetalningar till Paradox. Av bl.a. denna anledning kommer inte Bolaget att göra någon ny prognos för 2012 förrän utfallet av dessa möjligheter är klart.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

För en beskrivning av finansiella instrument och finansiella risker i Bolagets verksamhet, se Noter, Allmänna tilläggsupplysningar.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Vinstallokering och utdelningspolicy

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att det balanserade resultatet i sin helhet överförs i ny räkning och att ingen utdelning lämnas, i linje med Bolagets utdelningspolicy.

Bolagets styrelse lade under våren 2010 fast följande utdelningspolicy att tillämpas från och med för räkenskapsåret 2010. Bolagets styrelse avser årligen föreslå aktieägarna en utdelningsnivå som normalt motsvarar cirka 30 procent av räkenskapsårets resultat efter skatt. Utdelning som understiger 5 öre per aktie kommer dock inte att föreslås. I de fall särskilda investerings- eller likviditetsbehov föreligger kan utdelningen reduceras eller ställas in.

Förslag till beslut om resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står	SEK
Fri överkursfond	5 097 241
Fritt eget kapital exkl årets resultat	13 845 580
Årets resultat	3 283 712
	<hr/>
	22 226 533
Styrelsen och verkställande direktören föreslår	
Att balansera i ny räkning	22 226 533

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE:

RISKER OCH RISKHANTERING

Paradox verksamhet påverkas av ett antal risker vars effekter på Bolagets resultat och finansiella ställning kan påverkas av Bolaget i varierande grad. Vid bedömning av Paradox framtida utveckling är det av stor vikt att vid sidan av möjligheter till resultat tillväxt även beakta riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för Bolagets framtida utveckling. Samtliga faktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan en samlad utvärdering måste även innefatta övrig information om Paradox och dess verksamhet samt en allmän omvärldsbedömning

Konkurrens

Vid licensutveckling är Paradox delaktig genom två former (1) där Paradox innehar egna licenser där risker uppstår i form av varumärkesskydd, public domain m.m. vidare beskrivet under rubrikerna "Rättstvister i USA" och "Immateriella rättigheter" och där Bolaget löper risk att blivande licenstagare väljer andra licenser framför Paradox samt (2) När Paradox agerar som agent för tredjepart löper Paradox risk att inte få kontrakten förlängda eller att en licenstagare väljer en licens framför Paradox licenser.

Inom filmproduktion där Paradox verkar genom framförallt samproduktion möts konkurrensen från stora filmbolag som till exempel 20th Century Fox och Sony Pictures. Flera av dessa konkurrenter är en del av integrerade underhållningsbolag som både innehar licenser, finansiering, produktion och distribution med större och/eller bredare resurser. Då Paradox inte innehar samma finansiella och marknadsmässiga styrka har Bolaget valt vägen att vara med som en samproducent.

Intellektuella rättigheter

Bolaget försvarar kontinuerligt sina intellektuella rättigheter för såväl egenägda som inlicenserade rättigheter, förutom tredjeparts licenser. Bolaget ser en risk i beroende av ett fåtal attraktiva och redan inarbetade rättigheter, framförallt Conan-rättigheten. Bolaget arbetar aktivt med varumärkesskydd för sina licenser som tidigare beskrivits. Även om det är en löpande risk i Bolagets verksamhet utför Bolaget de åtgärder som behövs för att minska riskerna.

Ändrade beteenden hos slutkonsumenten

Paradox kringprodukter som tv-spel, leksaker med mera är föremål för ändrade preferenser hos slutkonsumenten särskilt då produkterna marknadsförs aggressivt under en begränsad tid efter en films lansering, exempelvis Conan. Vad gäller sådana produkter är Paradox också beroende av hur licenstagaren väljer att kommersialisera produkten, exempelvis Funcoms byte av affärsmodell nyligen som direkt tar sikte på slutkonsumenternas köpbeteenden. Det finns ingen garanti för att nya produkter når samma framgång som tidigare produktioner och att

producerade filmer får den genomslagskraft som Bolaget förväntat sig. Det finns även en risk för förändrat beteende hos slutkunden som exempelvis i USA där yngre män under det senaste tiden i högre utsträckning ser MMA/UFC fighting som alternativ till actionfilmer.

Förseningar eller inställda produktioner, särskilt filmprojekt

Då Paradox oftast är en mindre part vid produktion av film och data/tv-spel och ibland bara säljer sin licens är Bolaget inte i kontroll över huruvida projektet löper enligt tidsplan. Licenskunder kan komma på obestånd eller sakna/förlora andra nyckelresurser för ett projekts genomförande och inte kunna fullfölja sina projekt vilket har en direkt inverkan på Paradox intjäningsförmåga. Förseningar, inställda filmer eller att filmen inte når framgång av publiken kan leda till en negativ effekt på Bolagets resultat.

Nyckelpersoner

Bolaget är för sin fortsatta framgång beroende av såväl ledande befattningshavare som personal då Bolagets förmåga att marknadsföra och sälja sina produkter till stor del är baserad på Bolagets kontakter och leveransförmåga. Ledande befattningshavare har erhållit incitament i form av optionsrätter kopplade till anställningen. Även om Bolaget idag inte ser någon risk för att nyckelpersoner kommer att lämna Bolaget och därmed påverka dess verksamhet finns det inga garantier att sådan risk inte uppstår i framtiden.

Piratkopiering

Paradox kan förlora potentiell försäljning på grund av piratkopiering av filmer och även icke filmrelaterade produkter. Med tekniska framsteg som exempelvis illegal streaming av filmer har piratkopieringen av filmer och relaterade produkter ökat, vilket kan leda till lägre intäkter för Paradox.

Rättstvister i USA

Då Paradox huvudmarknad är USA finns det en risk att rättstvister tar en proportion utöver det normala, med svenska mått mätt. Ett sådant exempel skulle kunna bli den grundlösa stämningen från Stan Lee Media som tidigare beskrivits.

Vissa av Paradox rättigheter bedöms vara i form av public domain vilket kräver större legala skyddsåtgärder och/eller att äganderätten till vissa rättigheter är svåra att legalt bekräfta.

Valutarisk

Med valutarisk avses risken att Bolagets kommersiella flöden (transaktionsrisk) samt monetära tillgångar och skulder (omräkningsrisk) påverkas vid valutakursförändringar. Transaktionsrisken i Bolaget är begränsad då intäkterna nästan uteslutande matchas av kostnader i samma valuta som en effekt av att den huvudsakliga verksamheten bedrivs i den amerikanska dotterbolagskoncernen. Koncernens upplåning har skett i USD och SEK. Då huvuddelen av tillgångarna är värderade i USD och ligger i det amerikanska bolaget Paradox Entertainment Inc. fluktuerar värdet med USD/SEK utveckling.

Immateriella tillgångar

En stor del av tillgångsmassan i Bolaget består av licenser och varumärken som förvärvats i samband med Robert E Howard biblioteket. Det finns generellt en nedskrivningsrisk med sådana tillgångar om de inte avkastar som förväntat och omvärderas.

Ränterisk

Bolaget har lån till fast och rörlig ränta. Ränterisken på lån till rörlig ränta är att ränteläget förändras under lånets löptid. Ränterisk föreligger även på skulder med fast ränta om ränteläget förändrats då lånen förfaller och dessa eventuellt skall förlängas med nya villkor.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Bolaget inte kan finansiera lånebetalningar och andra likviditetsflöden i den takt de förfaller antingen med egna medel eller med ny finansiering.

Bolagets verksamhet är beroende av stokastiska intäkter exempelvis stora licensförskott på exempelvis en film såsom vid Conanfilmen vilket kan betyda att likviditeten påverkas signifikant och på ett emellanåt svårplanerat sätt.

Risker relaterade till aktien

Bolagets aktiekurs

I likhet med investeringar i aktier i allmänhet är en investering i aktier i Paradox förenat med risk. Det finns inte några garantier för att Paradox aktiekurs kommer att utvecklas positivt. Bolagets aktiekurs kan i framtiden komma att fluktuera kraftigt. Detta innebär att det föreligger en risk att en investerare drabbas av kapitalförlust vid avyttring av aktien. Denna risk föreligger även om Bolagets verksamhet utvecklas i positiv riktning. Vid en eventuell konkurs kan investerare förlora hela det investerade beloppet.

Likviditeten i aktien

Likviditeten i Bolagets aktie kan vara begränsad. Detta kan förstärka fluktuationerna i kursen. Begränsad likviditet i aktien kan även medföra problem för en innehavare att sälja sina aktier. Det finns ingen garanti för att aktier i Paradox kan säljas till en för innehavaren acceptabel kurs vid varje tidpunkt.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE:

BOLAGSSTYRNING

Paradox Entertainment AB (publ.) styrs i enlighet med svensk aktiebolagslag, First Norths regelverk, bolagsordningen samt övriga tillämpliga lagar och regler. Paradox Entertainment är inte skyldigt att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning men följer ändå valda delar av koden.

Kommentar från styrelseordföranden

Resultatet för 2011 blev mycket negativt, främst på grund av uteblivna intäkter från ett antal projekt som antingen inte blev av eller försenades kraftigt. Att filmen Conan the Barbarian inte fick det mottagande vi hoppas på förbättrade inte läget. Vår licenstagare för filmrättigheterna, Millenium Films, förde diskussioner med oss långt in på sommaren om att snabbt påbörja förberedelserna för en uppföljare till den första filmen. Detta arbete skrinlades efter premiären. Huruvida de nu kommer att göra någon uppföljare är fortfarande oklart men de måste bestämma sig under senhösten 2012.

Finansiell stabilitet

Under hösten 2011 och efter det att Conanfilmen haft premiär försämrades det finansiella läget i Bolaget kraftigt. Bolaget fick problem med att uppfylla sina åtaganden och intäkter från olika projekt uteblev. Styrelsen i Bolaget bestämde sig för att snart genomföra en företrädesemission. Dessutom vidtog Bolaget ett besparingsprogram. Ett flertal anställda vid USA-kontoret fick sluta och övrig personal gick med på en 20-procentig lönesänkning under sex månader. Ersättningen för Bolagets VD omförhandlades och styrelsen gick också med på att sänka sina arvoden med 20%.

Emissionen som genomfördes under december 2011 tecknades till cirka 70% och inbringade 11,4 MSEK efter kostnader. Detta kapital plus Bolagets egen intjäningsförmåga skall vara tillräckligt för att ge Bolaget andrum under 2012 för se över sin långsiktiga strategi.

Strategiskt arbete

Jag bestämde mig redan under slutet på 2011 att arbeta aktivt med Bolagets verksamhet på plats i Los Angeles under inledningsvis januari till och med mars 2012. Under februari månad 2012 var också hela styrelsen samlad i Los Angeles för att tillsammans med Bolagets verkställande ledning gå igenom de kommande årens strategi. Denna är naturligtvis starkt avhängig av vad som händer med några av Paradox utlicensierade varumärken. Jag tänker då i första hand på om Millenium Films bestämmer sig för att utnyttja sin option på en ny Conanfilm. Men även Davis Productions som äger filmlicensen till Solomon Kane måste bestämma sig om vill utnyttja sin option till att

göra en ny film annars går rättigheterna tillbaka till Paradox.

Precis som Bolagets VD skriver i sitt VD-ord så har vi det senaste året lärt oss en hel del om filmproduktion. Vi har nu så som jag ser det betydligt större möjligheter att vara med i utvecklingsarbetet kring våra rättigheter när det gäller till exempel filmproduktion. Vi får därmed också förbättrade möjligheter att långsiktigt påverka vår egen värdeutveckling.

Legala tvister

Nästan samtidigt som den nya Conanfilmen gick upp på bioograferna i USA stämde Bolaget av Stan Lee Media Inc ("SLMI"). SLMI hävdade i stämningen bland annat att de och inte Paradox skulle vara den rättmätige ägaren av Conanrättigheterna (se vidare under avsnittet Viktiga händelser, Stan Lee Media-stämningen). Denna typ av stämningar är tyvärr vanliga i USA och orsakar stora kostnader för de bolag, inklusive Paradox i det här fallet, som måste försvara sig mot oseriösa och ogrundade anklagelser. I februari 2012 bestämde sig en federal domstol i Los Angeles att avisa strämningen och att inte ta upp den till vidare prövning. SLMI har sedermera meddelat till domstolen att man avser att komma in med ett överklagande på domstolens beslut. Paradox kommer som en konsekvens av detta drabbas av ytterligare advokatkostnader. Det är styrelsens såväl som vår advokats åsikt att det tidigare beslutet av domstolen var riktigt och att det inte finns grund för ett framgångsrikt överklagande.

Mikael Wirén

Styrelseordförande

Paradox Entertainment AB

Bolagsordning

I bolagsordningen finns bland annat fastslaget Bolagets verksamhet, antalet styrelseledamöter och revisorer, hur kallelse ska ske till bolagsstämma och ärendehantering under årsstämma. Nu gällande bolagsordning, antagen på extra bolagsstämma den 17 november 2011, finns under Investor Relations på Bolagets hemsida.

Årsstämma

Årsstämman är Bolagets högsta beslutande organ och det är genom årsstämman som Paradox Entertainments ägare utövar sitt ägarinflytande. Varje aktieägare har rätt att delta i och utöva rösträtt för sina aktier vid stämman under förutsättning att man är registrerad i aktieboken per avstämningsdagen och är anmäld till Bolaget. Årsstämman beslutar bland annat om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt om vinst- eller förlustdispositioner. Vidare ska stämman också besluta i frågan om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och den verkställande direktören, välja styrelseledamöter, besluta om arvoden med mera.

Styrelsen

Enligt 2010 års stämmobeslut tilldelades var och en av styrelseledamöterna, som ej är anställda av Bolaget ett styrelsearvode om 75 KSEK. Vidare, också enligt bolagsstämman 2010, skulle 300 KSEK utgå till styrelseordföranden avseende arbete vid sidan av styrelsearbetet. I samband med Bolagets omställningsprogram som genomfördes i oktober 2011 valde samtliga styrelseledamöter att ta ut ersättningen överstigande 60 KSEK. Styrelseordföranden valde dessutom att sänka sin ersättning för arbete vid sidan av styrelsearbetet till 240 KSEK.

Då Bolaget inte under flera år utbetalat några styrelsearvoden utan dessa enbart bokats upp som skulder, valde styrelseledamöterna Michael Hjorth, Carl Molinder och Christoffer Saidac att i samband med nyemissionen i december 2011 att teckna sig för aktier för upplupna ej utbetalda styrelsearvoden. Detta genomfördes så att Bolaget betalade ut arvoden minus skatt och respektive ledamot andrahandsanmälde sig vid emissionen.

Styrelsen fattar beslut i frågor som rör Paradox Entertainments strategiska inriktning, delårsrapporter, årsboksutslut, revisionsfrågor, budget och viktigare policyer. Styrelsen säkerställer vidare att en korrekt informationsgivning till aktiemarknaden ges. Styrelsens arbete regleras av en arbetsordning. Arbetsordningen och den särskilda VD-instruktionen anger arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören. Styrelsen prövar, minst en gång per år, styrelsens arbetsordning, instruktion för den verkställande direktören samt rapporteringsinstruktionen till bolagsledningen.

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av 3-10 ledamöter samt högst 0-2 suppleanter. Den väljs årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelsen består av fem ledamöter inklusive en ordförande där styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar för att styrelsens arbete är väl organiserat och bedrivs effektivt. Tre styrelseledamöter betraktas som oberoende i förhållandet till Bolaget och dess huvudägare. Under 2011 hölls 12 styrelsemöten.

Mer om styrelsens ledamöter under ”Styrelse och ledning”.

Ersättnings- och revisionsfrågor

Inget särskilt ersättningsutskott har inrättats utan styrelsen, förutom för VD Fredrik Malmberg, bereder och behandlar frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Ersättningar till moderbolagets VD, styrelseordförande och styrelse framgår av not 5.

Inget särskilt revisionsutskott har inrättats utan styrelsen, i sin helhet, bereder och behandlar frågor som handlar om intern kontroll, granskning och revision.

Ingen särskild granskningsfunktion avseende internrevision har inrättats. Bolagets revisor granskar helårsboksutslutet. Revisorer i Paradox Entertainment väljs av årsstämman för en period av fyra år. Vid ordinarie bolagsstämma 2009 nyvaldes Bengt Beergrehn med Kerstin Hedberg som suppleant. Nästa revisorsval infaller vid årsstämman 2013.

	Oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagsledningen	Oberoende i förhållande till Bolagets största aktieägare	Deltagande i styrelsemöten	Ersättning (SEK)
Mikael Wirén	Ja	Nej	12 av 12	300 000
Michael Hjorth	Ja	Ja	12 av 12	60 000
Fredrik Malmberg	Nej	Ja	11 av 12	0
Carl Molinder	Ja	Ja	11 av 12	60 000
Christoffer Saidac	Ja	Nej	11 av 12	60 000

Valberedning

Årsstämman 2011 valde som ledamöter av valberedningen Mikael Wirén (omval), Sture Hedlund och Hans Sachs (båda nyval) med Sachs som valberedningens ordförande.

Valberedningens uppgift ska vara att inför årsstämman 2012 förbereda val av ordförande vid årsstämman, val av ordförande och övriga ledamöter till styrelsen, arvodesfrågor samt därtill tillhörande frågor. Valberedningen bestämmer inom sig lämpliga arbetsformer, innefattande bland annat hur eventuella vakanser i valberedningen ska fyllas.

Arvode till valberedningen ska ej utgå.

	Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till Bolagets största aktieägare
Hans Sachs	Ja	Ja
Sture Hedlund	Ja	Ja
Mikael Wirén	Nej	Nej

Rapportering

Delårsrapporter avges av styrelsen och upprättas enligt International Financial Reporting Standards, IFRS, såsom de har antagits av EU. Företagets årsredovisning samt delårsrapporter återfinns under rubriken Investor Relations på Bolagets hemsida.

Ersättningar till ledande befattningshavare, m fl

Principer

Styrelse, verkställande direktör och vice verkställande direktör utgör Bolagets ledande befattningshavare. Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Ledande befattningshavares ersättning förhandlas årligen av styrelsens ordförande i samråd med styrelsen baserade på styrelsens riktlinjer samt riktlinjer fastställda av årsstämman, innebärande i

huvudsak att en marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning ska utgå i form av fast lön samt övriga förmåner.

Rörlig ersättning skall maximalt kunna belasta Bolaget med 50 procent av den fasta lönekostnaden.

Avgångsvederlag utöver lön skall kunna utgå i särskilda fall med högst en årslön. Styrelsen skall årligen utvärdera huruvida aktie-relaterade eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram bör föreslås bolagsstämman. Andra typer av incitaments-program kan beslutas av styrelsen. Styrelsen har rätt att frånga reglerna om det i enskilda fall finns särskilda skäl.

Fredrik Malmberg, VD för Paradox Entertainment AB, erhåller uteslutande sin ersättning från dotterbolaget. Se not 5.

Fredrik Malmberg får enligt vissa rättighetsavtal som Bolaget ingått sedvanliga producentarvoden. Dessa betalas från externa parter och belastar därmed inte Bolaget. I det fall producentarvoden utgår till Malmberg, skall, i enlighet med Malmbergs anställningsavtal, dessa delas lika mellan Malmberg och Bolaget upp till ett belopp motsvarande Malmbergs bruttolön före bonus. Därutöver tillfaller producentarvoden Bolaget fullt ut. I samband med omställningen av verksamheten i oktober 2011 omförhandlades VDs anställningsavtal (se vidare under "Omställning av verksamheten och kostnadsbesparingar")

Pensionsavtal och sjukförsäkring

Bolaget erlägger för sina anställda inga pensions-premier och/eller sjukförsäkringspremier utöver vad som i USA kan betraktas som sedvanliga villkor avseende sjukförsäkring.

Uppsägningstider och avgångsvederlag

I Sverige och USA tillämpas sedvanliga anställningsavtal med gängse uppsägningstider. För VD och vVD i moderbolaget gäller en uppsägningstid om sex månader. Avgångsvederlag utöver lön under avtalad uppsägningstid tillämpas för närvarande inte.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE:

STYRELSE OCH LEDNING

Styrelse

Mikael Wirén

Stockholm. Född 1957.

Styrelseordförande.

Medlem i styrelsen sedan april 2000.

Civilingenjör och civilekonom. Styrelseledamot för Hoist Intressenter AB (publ), Hoist International AB (publ), Hoist Kredit AB och Hoist AG. Den 31 mars 2012 ägde Wirén 24 750 000 aktier i Paradox Entertainment AB, via bolag.

Michael Hjorth

Stockholm. Född 1963.

Medlem i styrelsen sedan december 2006.

Regissör, manusförfattare, producent. Filmexamen från Bard College, New York. En av grundarna till produktionsbolaget Tre Vänner och har skapat tv-succéer som "Svensson, Svensson", "Cleo" och över 400 reklamfilmer, bland annat den Gulddägsvinnande serien av reklamfilmer för ICA. Hjorth har varit exekutiv producent på bland annat långfilmerna "Ett öga rött", "Snabba Cash" och "Till det som är vackert". Just nu arbetar han med Camilla Läckbergs stora internationella tv-serie "Fjällbackamorden", "Snabba Cash 2" samt filmatisering av Kajsa Ingemanssons "Små citroner gula". Han arbetar även med den amerikanska remaken av "Snabba Cash". Michael Hjorth sitter även i styrelsen för datorspelsbolaget Starbreeze, noterat på Aktietorget. Den 31 mars 2012 ägde Hjorth 633 500 aktier i Paradox Entertainment AB, direkt samt via familj och bolag.

Fredrik Malmberg

Los Angeles, Född 1962.

Medlem i styrelsen sedan maj 2008.

Malmberg medverkade vid grundandet av Paradox Entertainment 1999. Dessförinnan verkade Malmberg under 19 år som VD för Target Games-koncernen som han även grundade. Malmberg var drivande i köpet av rättigheterna till Conan och resten av Robert E Howard-biblioteket. Sedan 2004 verksam i Paradox Entertainment Inc i USA. Medlem av Producers Guild of America. Den 31 mars 2012 ägde Malmberg 4 262 255 aktier i Paradox Entertainment AB, direkt. Tilldelad amerikanska stock options motsvarande 750 000 teckningsoptioner i Bolaget. Utövandet av dessa stock options är knutet till att anställningen består (så kallad vesting), varav 375 000 optioner till 2012 och 375 000 optioner till 2013.

Carl Molinder

Stockholm. Född 1962.

Medlem i styrelsen sedan december 2006.

Examen från Stockholms Universitet i företags- och nationalekonomi. Molinder är en av grundarna av produktionsbolaget EFTI. EFTI har producerat cirka 500 reklamfilmer (till exempel Ipren, Wasakronan) samt tv-projekt som "Knesset", "Sen kväll med Luuk" och "Ulveson/Herngren". Molinder har producerat långfilmen "Låt den rätte komma in", i regi av Tomas Alfredson samt "Let me in" i regi av Matt Reeves. Molinder är medlem styrelsen för Mr Radar Music Group AB, och tidigare styrelsemedlem i Acne Jeans 1998-2005. Den 31 mars 2012 ägde Molinder 1 467 500 aktier i Paradox Entertainment AB, direkt och via bolag.

Christoffer Saidac

Stockholm. Född 1959.

Medlem i styrelsen sedan december 2006.

Advokat och civilekonom. Delägare under 2010 i advokatfirman Vinge och från och med januari 2011 i Hannes Snellman Attorneys, med börsfrågor, Corporate Finance och finansiella tillståndsfrågor som inriktning. Styrelseordförande i Sivers Urban Fonder AB. Styrelseledamot i CB Asset Management AB. Styrelseledamot 1994-2004 i Hoist International AB (publ) samt Hoist Kredit AB. Den 31 mars 2012 ägde Saidac 675 000 aktier i Paradox Entertainment AB, via bolag.

Ledning

Paradox Entertainment AB

Fredrik Malmberg, VD
Se Styrelse.

Torsten Engevik, vice VD
Lidingö. Född 1955.
Civilekonom. Egen verksamhet som IT- och managementkonsult. Erfarenhet med flera vd- och styrelseuppdrag inom ICA-verksamheten i Sverige/Norge. CIO och COO för två teleoperatörer, CFO för ett rättighetsbolag inom livsmedel. Engagerad politiskt inom Lidingö kommunfullmäktige. Den 31 mars 2012 ägde Engevik 50 000 aktier i Paradox Entertainment AB, direkt.

Paradox Entertainment Inc

Mikael Wirén, VD
Se Styrelse.

Fredrik Malmberg, President
Se Styrelse.

Leslie Buhler, Vice President of Licensing
Buhler har över 15 års erfarenhet av licensering och har tidigare representerat rättigheter såsom Terminator 2: Judgment Day, Rambo, Mortal Kombat och Baywatch. Starten på hennes karriär inom underhållningsindustrin var inom inköp av filmrättigheter för USA-distribution. Buhler har varit West Coast Vice President för Licensing Industry Merchandisers Association (LIMA), licensindustrins intresseorganisation, och har även varit mentor genom LIMAs University Certification-program.

Den 31 mars 2012 ägde Buhler inga aktier i Paradox Entertainment AB. Tilldelad amerikanska stock options motsvarande 200 000 teckningsoptioner i Bolaget. Utövandet av dessa stock options är knutet till att anställningen består (så kallad vesting), varav 100 000 optioner är vestade till 2012 och 100 000 optioner till 2013.

Daniel Wagner, President of Production
Efter sex år inom finansvärlden i Sverige och Storbritannien blev Wagner över till underhållningsindustrin och har nu över tio års erfarenhet från främst den svenska filmindustrin. Wagner har bland annat arbetat inom Sonet Film och produktionsbolaget Tre Vänner.

Den 31 mars 2012 ägde Wagner 2 650 aktier i Paradox Entertainment AB, direkt. Tilldelad amerikanska stock options motsvarande 100 000 teckningsoptioner i Bolaget. Utövandet av dessa stock options är knutet till att anställningen består (så kallad vesting) till 2013.

Revisorer

Bengt Bergrehn
Auktoriserad revisor, Finnhammars Revisionsbyrå.
Vald till revisor på på årsstämman i maj 2009 för tiden fram till slutet på årsstämman 2013.

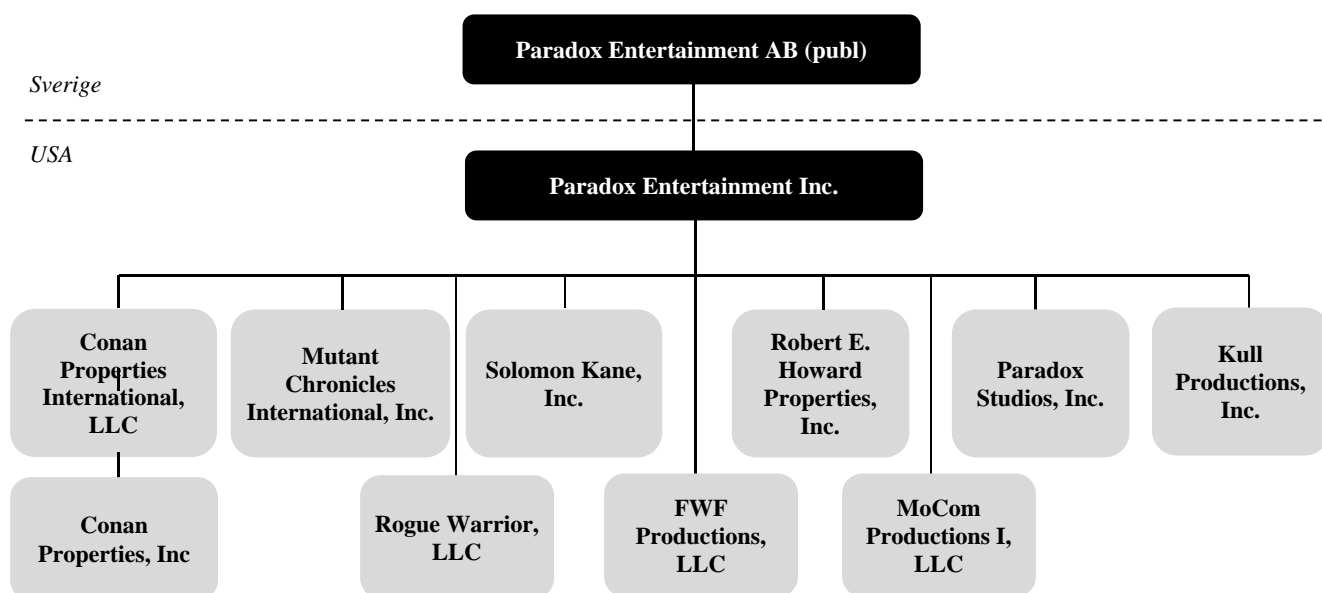
Kerstin Hedberg
Auktoriserad revisor, Finnhammars Revisionsbyrå.
Vald till revisorssuppleant på årsstämman i maj 2009 för tiden fram till slutet på årsstämman 2013.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE:

LEGAL STRUKTUR OCH ORGANISATION

Legal struktur och organisation

Paradox grundades och registrerades hos Patent- och registreringsverket den 17 januari 1997 och har sedan detta datum bedrivit verksamhet. Från och med den 12 juli 2000 har verksamheten bedrivits under firma Paradox Entertainment AB (publ). Paradox är ett aktieföretag och bedriver verksamheten under denna associationsform, vilken regleras av aktieföretagslagen. Bolaget har till föremål för sin verksamhet att bedriva utveckling och handel med interaktiv media och exploatering av Bolagets rättigheter i olika medier samt därmed förenlig verksamhet. Paradox organisationsnummer är 556536-8684. Styrelsens säte är i Stockholm. Huvudkontorets adress är Nybrogatan 15, 114 39 Stockholm.

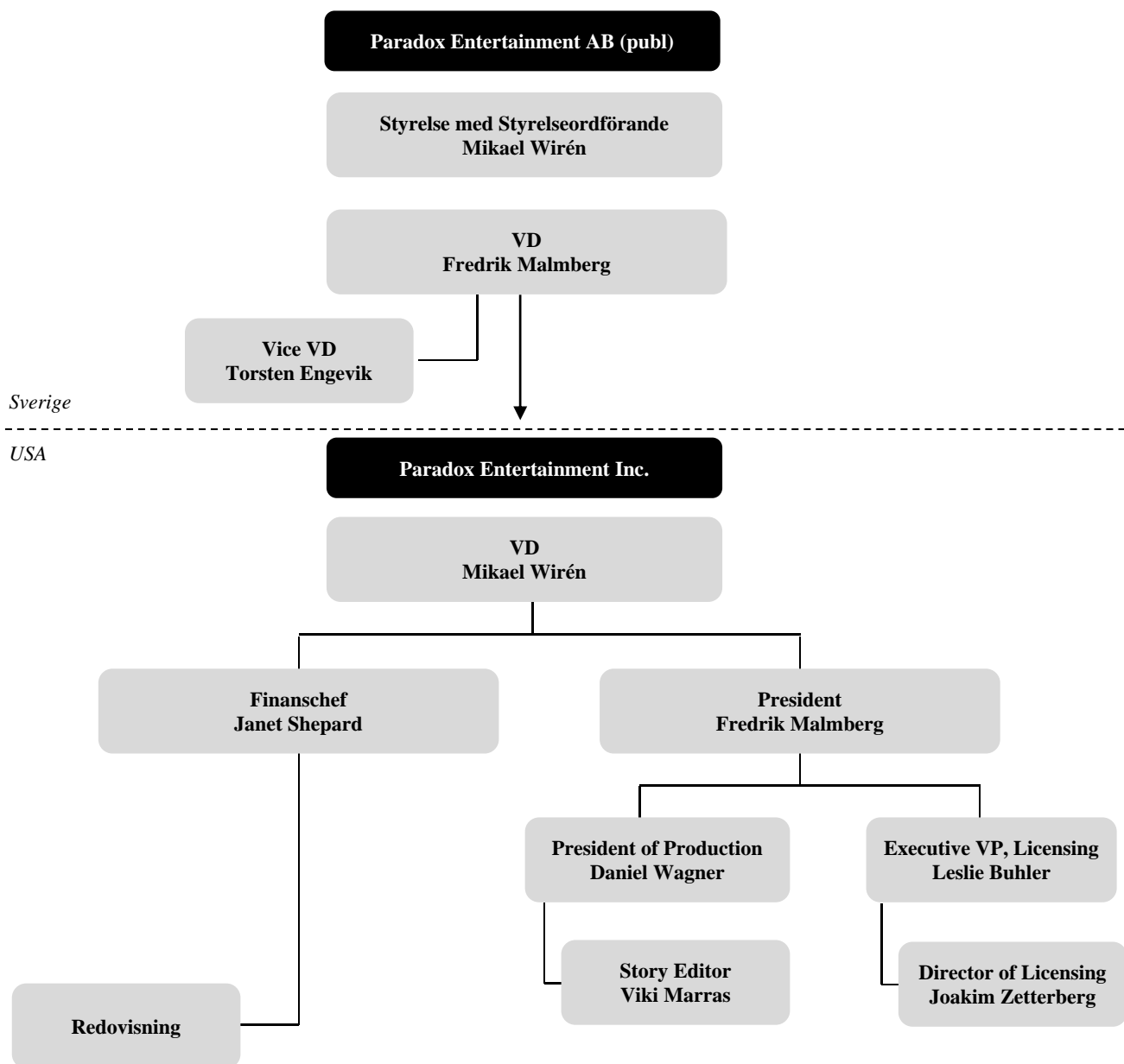


Paradoxkoncernen består av följande bolag:

Namn	Land/Säte	Stat	Ägarandel
Paradox Entertainment AB ("Paradox")	Sverige		Moderbolaget
Paradox Entertainment Inc. ("PEINC")	USA	Delaware	100% av Paradox
Mutant Chronicles International, Inc.	USA	Delaware	100% av PEINC
Solomon Kane, Inc.	USA	Delaware	100% av PEINC
Robert E. Howard Properties, Inc.	USA	Delaware	100% av PEINC
Kull Productions, Inc.	USA	Delaware	100% av PEINC
Paradox Studios, Inc.	USA	Delaware	100% av PEINC
Conan Properties International, LLC ("CPI")	USA	Delaware	100% av PEINC
Conan Properties, Inc.	USA	New York	100% av CPI
Rogue Warrior, LLC	USA	Delaware	100% av PEINC
FWF Productions, LLC	USA	Delaware	100% av PEINC
MoCom Productions I, LLC	USA	Delaware	100% av PEINC

Organisationsstruktur

Den huvudsakliga operativa verksamheten i Paradox bedrivs från USA genom bolaget Paradox Entertainment Inc. Nedan följer organisationsstrukturen för Paradox:



KONCERNENS NYCKELTAL

	2011	2010	2009
Nettoomsättning	10 626	16 967	22 734
Rörelseresultat före avskrivningar	-5 500	961	5 810
Rörelseresultat efter avskrivningar	-6 968	-465	4 305
Resultat efter finansiella poster	-7 875	2 212	3 528
Resultat	-8 369	1 730	4 446
Balansomslutning	102 989	76 528	71 827
Rörelsemarginal, %	-52,3	5,7	25,6
Vinstmarginal, %	-74,2	13,0	15,5
Soliditet, %	57,6	72,8	78,6
Kassalikviditet, %	112,6	163,4	65,8
Resultat per aktie, kr	-0,18	0,04	0,10
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,17	0,04	0,10
Eget kapital per aktie, kr	0,78	1,25	1,27
Eget kapital per aktie efter utspädning, kr	0,76	1,21	1,24
Antalet anställda vid periodens slut, st	6	10	10
Antal aktier vid periodens slut, st	76 010 365	44 622 465	44 622 465
Antal utestående optioner vid periodens slut, st	2 175 000	1 500 000	1 377 560
Genomsnittligt antal aktier före utspädning, st	47 238 123	44 622 465	44 622 465
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning, st	49 131 873	46 228 338	45 562 525

<i>Rörelsemarginal:</i>	Resultat före avskrivningar i procent av nettoomsättning
<i>Vinstmarginal:</i>	Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning
<i>Soliditet:</i>	Justerat eget kapital i procent av balansomslutning
<i>Kassalikviditet:</i>	Omsättningstillgångar i procent av kortfristiga skulder
<i>Resultat per aktie:</i>	Resultat dividerat med vägt genomsnittligt antal aktier under perioden
<i>Eget kapital per aktie:</i>	Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens utgång

Aktieantal och utspädning: I beräkningarna per aktie har avrundning skett till närmaste hela öre. För nyckeltalen har använts det slutliga antalet aktier enligt över årsskiftet 2011/2012 pågående registrering av emission. Se ovan, Aktien och ägare. Det innebär ett aktieantal på 76 010 365 st per 31 december 2011 och att detta antal även har använts i beräkningarna som baseras på antalet aktier under året.

RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011	2010	2011	2010
Rörelsens intäkter m m					
Nettoomsättning	1, 2	10 626	16 967	2 379	2 558
Övriga intäkter	1	0	668	0	668
		10 626	17 635	2 379	3 266
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	3, 4, 5	-7 803	-8 976	-1 122	-1 666
Personalkostnader	4, 5	-8 212	-7 698	-423	-536
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8, 9	-1 579	-1 426	0	0
		-16 015	-16 674	-1 545	-2 202
Rörelseresultat		-6 968	-465	834	1 024
Finansiella intäkter och kostnader					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	6	1 840	3 169	4 478	6 003
Räntekostnader och liknande resultatposter	7	-2 747	-492	-856	-395
		-907	2 677	3 622	5 608
Resultat efter finansiella poster		-7 875	2 212	4 456	6 632
Skatt	16	-493	-482	-1 172	-944
Årets resultat		-8 369	1 730	3 284	5 688
Resultat per aktie, kr		-0,18	0,04		
Resultat per aktie efter full utspädning, kr		-0,17	0,04		

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Årets resultat	-8 369	1 730	3 284	5 688
Årets övriga totalresultat				
Omräkningsdifferenser	189	-3 505	863	-2 834
Skatt på orealiserad valutakursförändring	-227	744	-227	744
Årets totalresultat	-8 407	-1 031	3 920	3 598

BALANSRÄKNING

KSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR					
Tecknat men ej inbetalt aktiekapital	18	0	0	6 055	0
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Rättigheter och varumärken	8	58 084	57 386	0	0
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier, verktyg och installationer	9	135	186	0	0
Finansiella anläggningstillgångar					
Uppskjuten skattefordran	17	7 810	7 402	2 159	3 281
Andelar i koncernföretag	10	-	-	13 038	13 038
Fordringar hos koncernföretag	11	-	-	48 468	46 643
		7 810	7 402	69 720	62 962
Summa anläggningstillgångar		66 029	64 974	69 720	62 962
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		1 072	1 579	0	0
Fordran dotterbolag		-	-	12 674	3 654
Övriga fordringar	18	32 406	2 146	248	54
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	366	592	100	101
		33 843	4 317	13 022	3 809
Kassa och bank		3 117	7 237	2 508	4 602
Summa omsättningstillgångar		36 960	11 554	15 530	8 411
SUMMA TILLGÅNGAR		102 989	76 528	85 250	71 373

BALANSRÄKNING

KSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital	13				
Bundet eget kapital					
Aktiekapital		4 462	4 462	4 462	4 462
Pågående nyemission		11 781	0	12 555	0
Övrigt tillskjutet eget kapital (koncern) (moderbolag)		40 774	40 774	35 677	35 677
Fritt eget kapital					
Överkursfond (moderbolag)			-	5 097	5 098
Reserver (koncern)					
Fond för verkligt värde (moderbolag)		-4 875	-4 838	-170	-807
Balanserat resultat		15 471	13 590	14 016	9 102
Årets resultat		-8369	1 730	3 284	5 688
Summa eget kapital		59 244	55 719	74 921	59 220
Långfristiga skulder					
Räntebärande skulder	14	3 331	6 667	3 331	6 667
Uppskjuten skatteskuld	17	7 580	7 069	0	0
Summa långfristiga skulder		10 911	13 736	3 331	6 667
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		3 615	1 079	1 266	228
Räntebärande skulder	14	24 944	3 389	3 664	3 389
Skulder till koncernföretag		-	-	99	99
Övriga kortfristiga skulder		1 070	1 023	736	342
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	3 205	1 582	1 233	1 428
Summa kortfristiga skulder		32 834	7 073	6 998	5 486
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		102 989	76 528	85 250	71 373
POSTER INOM LINJEN					
Ställda säkerheter					
Aktier i dotterbolag		12 938	12 938	12 938	12 938
Framtida royaltyintäkter					
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga	Inga

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, KONCERNEN

KSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt	Summa eget kapital
Ingående balans per 2010-01-01	4 462	40 729	-2 077	13 352		56 466	56 466
Totalresultat							
Årets resultat					1 730	1 730	1 730
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser			-3 505			-3 505	-3 505
Skatt på orealiserad valutakursförändring			744			744	744
Summa Totalresultat	4 462	40 729	-4 838		1 730	-1 031	-1 031
Transaktioner med aktieägare							
Teckningsoptioner (stock options)				238		238	238
Teckningsoptioner		46				46	46
Summa Transaktioner med aktieägare		46		238		284	284
Utgående balans per 2010-12-31	4 462	40 775	-4 838	13 590	1 730	55 719	55 719
Ingående balans per 2011-01-01	4 462	40 775	-4 838	15320		55719	55 719
Totalresultat							
Årets resultat					-8 369	-8 369	-8 369
Övrigt totalresultat							
Valutakursdifferenser			189			189	189
Skatt på orealiserad valutakursförändring			-227			-227	-227
Summa Totalresultat	0	0	-38		-8 369	-8 407	-8 407
Transaktioner med aktieägare							
Teckningsoptioner (stock options)				151		151	151
Teckningsoptioner							
Nyemission		12 555				12 555	12 555
Emissionskostnader		-744				-744	-744
Summa Transaktioner med aktieägare		11 781		151		11 932	11 932
Utgående balans per 2011-12-31	4 462	52 556	-4 876	15 471	-8 369	59 244	59 244

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL, MODERBOLAG

KSEK	Aktie- kapital	Nyemission	Reservfond	Överkurs- fond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 2010-01-01	4 462	0	35 677	5 052	1 283	9 102		55 576
Totalresultat								
Årets resultat							5 688	5 688
Övrigt totalresultat								
Fond för verkligt värde					-2 834			-2 834
Skatt på orealiserad valutakursförändring					744			744
Summa Totalresultat	0	0	0	0	-2 090	0	5 688	3 598
Transaktioner med aktieägare								
Teckningsoptioner				46				46
Summa Transaktioner med aktieägare	0	0	0	46		0		46
Utgående balans per 2010-12-31	4 462	0	35 677	5 098	-807	9 102	5 688	59 220
Ingående balans per 2011-01-01	4 462	0	35 677	5 098	-807	14 790		59 220
Totalresultat								
Årets resultat							3 284	3 284
Övrigt totalresultat								
Fond för verkligt värde					864			864
Skatt på orealiserad valutakursförändring					-227			-227
Summa Totalresultat	0	0	0	0	637	0	3 284	3 921
Transaktioner med aktieägare								
Teckningsoptioner								
Nyemission		12 555						12 555
Emissionskostnader						-774		-774
Summa Transaktioner med aktieägare	0	12 555	0	0	0	-774		11 781
Utgående balans per 2011-12-31	4 462	12 555	35 677	5 098	-170	14 016	3 284	74 922

KASSAFLÖDESANALYS

KSEK	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2011	2010	2011	2010
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	1	-6 968	-465	834	1 024
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		53	1 460	265	- 2 849
Erhållen ränta m m		282	127	4 478	6 003
Erlagd ränta m m		-2 733	-492	-842	-395
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-9 366	630	4 735	3 783
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital					
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		507	522	0	0
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		-30 034	-416	-15 268	- 3 654
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder		2 536	-743	1 038	130
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga skulder		98	-2 405	185	-366
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-36 259	-2 412	-9 310	-107
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	8	-1 190	-2 383	0	0
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	9	-23	-108	0	0
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		0	3 042	0	0
Årets lämnade lån till koncernföretag		0	0	-1 825	-3 230
Årets amorteringar från koncernföretag	11	0	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 213	551	-1 825	-3 230
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån		24 241	8 000	0	8 000
Teckningsoptioner		151	46	0	46
Nyemission		12 055	0	12 055	0
Amorterade lån		-3 061	-829	-3 061	-829
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		33 386	7 217	8 994	7 217
Förändring av likvida medel					
Likvida medel vid årets början		7 237	1 973	4 602	707
Kursdifferens i likvida medel		-34	-92	47	15
Likvida medel vid årets slut		3 117	7 237	2 508	4 602

NOTER

Allmänna upplysningar

Paradox Entertainment AB (publ.) (moderbolaget) och dess dotterbolag (sammantaget koncernen) kommersialiserar internationellt gångbara immateriella rättigheter genom att utveckla och licensiera dessa till företag verksamma inom underhållnings- och konsumentproduktbranscherna. Paradox Entertainment har sin verksamhet huvudsakligen i USA med moderbolaget i Sverige. Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Sverige. Adressen till huvudkontoret är Nybrogatan 15, 114 39 Stockholm. Företaget är noterat på NASDAQ First North.

Styrelsen har den 20 april 2012 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Grund för rapporternas upprättande

Paradox Entertainments koncernredovisning har upprättats i enlighet med de av EU antagna International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningarna av dessa, IFRIC.

Koncernredovisningen har också upprättats i enlighet med svensk lag genom tillämpning av Redovisningsrådets rekommendation RFR 1.2 Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats enligt ÅRL och Redovisningsrådets rekommendation RFR 2.2 Redovisning för juridiska personer, vilket innebär att moderbolaget i sina finansiella rapporter skall tillämpa IFRS så långt som detta är möjligt inom ramen för ÅRL och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. RFR 2.2 anger vilka undantag och tillägg som skall göras från IFRS. För närmare beskrivning av tillämpade undantag vid upprättande av moderbolagets redovisning hänvisas till separat avsnitt nedan.

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen i innevarande period

IAS 27 (Ändring), Koncernredovisning och separata finansiella rapporter (gäller från den 1 juli 2009). Ändringen innebär bl a att resultat hänförligt till minoritetsaktieägare alltid ska redovisas även om det innebär att minoritetsandelen är negativ, att transaktioner med minoritetsaktieägare alltid ska redovisas i eget kapital, samt att i de fall ett moderbolag mister det bestämmande inflytandet ska den eventuella kvarvarande andelen omvärderas till verkligt värde. Ändringen av standarden kommer att påverka redovisningen av eventuella framtida transaktioner, dock har den inte haft någon påverkan på årets årsredovisning.

IFRS 3 (Ändring), Rörelseförvärv (gäller från den 1 juli 2009). Ändringen gäller framåtriktat för förvärv efter tidpunkten för ikraftträdandet. Tillämpningen kommer att innebära en förändring av hur framtida förvärv redovisas, bl a vad avser redovisning av transaktionskostnader, eventuella villkorade köpeskillingar och successiva förvärv. Koncernen tillämpar standarden från och med räkenskapsåret som påbörjades 1 januari 2010. Ändringen av standarden innebär inte någon effekt på tidigare gjorda förvärv men påverkar redovisningen av eventuella framtida transaktioner.

IAS 36 (ändring), Nedskrivningar (gäller från den 1 januari 2010). Ändringen klargör att den största kassagenererande enhet (eller grupper av enheter) till vilken goodwill ska allokeras för nedskrivningsprövning är ett rörelsesegment, såsom ett rörelsesegment definieras i IFRS 8 Rörelsesegment. Detta tillägg har inte haft någon påverkan på hur Paradox prövar goodwill för nedskrivning.

IAS 1 (ändring), ”Utformning av finansiella rapporter”. Ändringen klargör att den potentiella regleringen av en skuld genom emission av aktier inte är relevant för dess klassificering som kort- eller långfristig. Genom en förändring i definitionen av kortfristig skuld, tillåter ändringen att en skuld klassificeras som långfristig (under förutsättning att företaget har en ovillkorlig rätt att skjuta upp regleringen genom överföring av kontanta medel eller andra tillgångar under minst 12 månader efter räkenskapsårets slut) trots att motparten när som helst kan kräva reglering med aktier.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte har tillämpats i förtid av Bolaget och som bedöms kunna få eller ha påverkan på de finansiella rapporterna

Vid upprättandet av koncernredovisningen per 31 december 2011 har ett flertal standarder och tolkningar publicerats vilka ännu inte trätt ikraft eller godkänts av EU och vilka är tillämpliga för Paradox. Nedan följer en preliminär bedömning av den påverkan som införandet av dessa standarder och uttalanden kan få på Paradox finansiella rapporter:

IFRS 9, 'Finansiella instrument', publicerad i november 2009. Denna standard är det första steget i processen att ersätta IAS 39 'Finansiella instrument: värdering och klassificering'. IFRS 9 introducerar två nya krav för värdering

och klassificering av finansiella tillgångar och kommer sannolikt att påverka koncernens redovisning av finansiella tillgångar. Standarden är inte tillämplig förrän för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 men är tillgänglig för förtida tillämpning. Dock har standarden ännu inte antagits av EU. Koncernen har ännu att utvärdera den fulla inverkan av IFRS 9 på de finansiella rapporterna.

Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är alla de företag där Koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav som överstiger 50% av aktiernas eller andelarnas röstvärde eller där koncernen genom avtal ensam utövar ett bestämmande inflytande. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförds när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om alla innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företags nettotillgångar.

Det belopp varmed köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om beloppet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets tillgångar, i händelse av ett så kallat "bargain purchase", redovisas mellanskillnaden direkt i rapporten över totalresultat.

Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som styrelsen tillsammans med den verkställande direktören, vilka fattar strategiska beslut.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och presentationsvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, vilket är moderföretagets funktionella valuta och koncernens presentationsvaluta. I de amerikanska dotterbolagen är den funktionella valutan US-dollar (USD).

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner, och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta, redovisas till balansdagens kurs och över resultaträkningen.

Omräkning av utländska dotterbolag

Utländska dotterbolags bokslut har omräknats till svenska kronor enligt dagskursmetoden. Dagskursmetoden innebär att samtliga tillgångar, avsättningar och övriga skulder omräknas till balansdagens kurs, 1 USD = 6,9234 SEK, och samtliga poster i resultaträkningen omräknas till årets genomsnittskurs, 1 USD = 6,4969 SEK. Uppkomna omräkningsdifferenser förs direkt mot koncernens egna kapital inom rubriken Reserver.

Vid konsolideringen redovisas valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valutainstrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar, i övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet, helt eller delvis, förs de kursdifferenser som redovisats i eget kapital till resultaträkningen och redovisas som en del av realisationsresultatet.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Utgifter för reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer. Inventarier (huvudsakligen kontorsinventarier) skrivs av på fem år.

Immateriella tillgångar

De bokförda värdena i de amerikanska dotterbolagen delas in i varumärken respektive upphovsrätt. Årlig avskrivning sker på upphovsrätt eftersom denna är tidsbegränsad, till skillnad från varumärken vilket bedöms ha obestämbar nyttjandeperiod.

Varumärken

Varumärken skrivs ej av utan prövas minst årligen för nedskrivning. De viktigaste antagandena vid Bolagets nedskrivningsprövning i anslutning till bokslutet beskrivs närmare i detalj under not 8.

Upphovsrätter

Upphovsrätter har bedömts ha en nyttjandeperiod om 31 år och skrivs av linjärt över denna tidsperiod.

Nedskrivning av icke finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, i Paradox Entertainment enbart varumärken, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Bolagets bedömning är att de verkliga värdena med god marginal överstiger bokfört värde.

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärde definieras som det högsta av tillgångens verkliga värde minskat med eventuella försäljningsomkostnader och dess nyttjandevärde. Om en tillgång tidigare skrivits ner görs per varje balansdag en prövning om återföring av nedskrivet belopp bör göras.

Finansiella tillgångar

Klassificering

Paradox Entertainment klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar samt finansiella tillgångar som kan säljas. I nuläget har koncernen endast tillgångar i kategorin lånefordringar och kundfordringar.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som har fastställda, eller fastställbara, betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. I nuläget har koncernen inte några finansiella anläggningstillgångar. Koncernens korta kundfordringar och lånefordringar består av kundfordringar, övriga fordringar samt likvida medel.

Redovisning och värdering

Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Lånefordringar och kundfordringar redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Paradox Entertainment bedömer vid varje rapportperiods slut om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång. En finansiell tillgång har ett nedskrivningsbehov och skrivs ned endast om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov till följd av att en eller flera händelser inträffat efter det att tillgången redovisats första gången och att denna händelse har en inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena. Exempel på objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger är betydande finansiella svårigheter hos motparten, avtalsbrott såsom uteblivna eller försenade betalningar eller att det är sannolikt att motparten kommer gå i konkurs eller annan form av finansiell rekonstruktion.

Kundfordringar

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda produkter i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, tas de upp som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde.

Upplåning

Upplåning (upplåning från kreditinstitut och övrig långfristig upplåning) redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Lånekostnader (räntekostnader och transaktionskostnader) redovisas i resultaträkningen i den period till vilken de hänför sig.

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas mot eget kapital.

Bolagen är skattskyldiga enligt gällande skatteregler i respektive land (delstat).

Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhålls avseende aktuellt år med tillämpning av de skattesatser som gäller vid balansdagen; hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas enbart om det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas under överskådlig tid.

Inkomstskatt beräknas enligt balansräkningsmetoden, vilken innebär att uppskjuten skatt (fordran eller skuld) beräknas för på balansdagen identifierade temporära skillnader mellan tillgångarnas eller skuldernas skattemässiga värden och deras redovisade värden.

Temporära skillnader förekommer främst avseende koncernens immateriella tillgångar. Temporära skillnader värderas till den lokala nominella skattesatsen och förändringen från föregående balansdag redovisas över resultaträkningen.

Uppskjutna skattefordringar avseende underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att utnyttjas.

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har enbart så kallade avgiftsbestämda pensionsplaner, innebärande att koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Intäktsredovisning

Intäkterna redovisas allteftersom de genereras under året enligt gällande avtal.

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda eller utlicensierade rättigheter samt erhållna arvoden och provisioner i koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt, rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla Paradox Entertainment och vissa särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter.

Royaltyintäkter

Intäkter från royalty periodiseras i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd.

Leasing

Koncernen innehar endast operationella leasingavtal.

Operationella leasingavtal

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Koncernens samtliga leasingkontrakt har bedömts utgöra operationella leasingkontrakt.

Koncernens leasingkostnader uppgår under 2011 till 1 090 KSEK (7 862 KSEK).

Framtida minimileasingkostnader:

Koncernen	2011-12-31	2010-12-31
Inom ett år	1 593	1 569
Senare än ett men inom fem år	952	2 406
Senare än fem år	-	-
	<hr/>	<hr/>
	2 545	4 075

Moderbolaget – undantag från ovan angivna redovisningsprinciper

Moderbolaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan.

Aktier i dotterbolag

Aktier i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde justerat för nedskrivningar och aktieägartillskott. Erhållna utdelningar redovisas som intäkter i den utsträckning de härrör från vinstmedel som intjänats efter förvärvet. När det finns en indikation på att aktier och andelar i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Eventuella nedskrivningar redovisas i posten Resultat från andelar i koncernbolag.

Utökad nettoinvestering i dotterföretag

Vid långfristig utlåning till dotterbolag, som utgör en del av företagets nettoinvestering i dotterbolaget redovisas värdeförändringen i en fond för verkligt värde inom eget kapital. Återföring av ackumulerade värdeförändringar på utlåning sker i samband med avyttring respektive reduktion av respektive investering, varvid ackumulerade värdeförändringar på utlåning förs till resultaträkningen.

Inköp och försäljning inom koncernen

	2011	2010
Andel av moderbolagets försäljning som avser koncernföretag	100%	100%
Andel av moderbolagets inköp som avser koncernföretag	0%	0%

Finansiell riskhantering

Koncernen utsetts för ett antal finansiella risker, marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Marknadsrisk

Valutarisk

Med valutarisk avses risken att Bolagets kommersiella flöden (transaktionsrisk) samt monetära tillgångar och skulder (omräkningsrisk) påverkas vid valutakursförändringar. Transaktionsrisken i Bolaget är begränsad då intäkterna nästan uteslutande matchas av kostnader i samma valuta som en effekt av att den huvudsakliga verksamheten bedrivs i den amerikanska dotterbolagskoncernen. Koncernens upplåning har skett i USD och SEK.

Ränterisk

Bolaget har lån till fast och rörlig ränta. Ränterisken på lån till rörlig ränta är att ränteläget förändras under lånets löptid. Ränterisk föreligger även på skulder med fast ränta om ränteläget förändrats då lånen förfaller och dessa eventuellt skall förlängas med nya villkor.

Finansiella tillgångar

Finansiella anläggningstillgångar finns enbart i moderbolaget och utgörs av andelar i och fordringar på koncernföretag. Bolagets bedömning är att inga nedskrivningsbehov föreligger i moderbolaget avseende finansiella tillgångar.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Bolaget inte kan finansiera lånebetalningar och andra likviditetsflöden i den takt de förfaller antingen med egna medel eller ny finansiering. Per årsskiftet uppgick långfristiga låneskulder till 3 331 löper på längre tid än ett år. Lånet löper på en rörlig ränta med STIBOR 3M+4%. Bolagets övriga räntebärande låneskulder uppgår till 24 944 och förfaller inom ett år från balansdagen. Dessa lån löper med fast ränta.

Nedanstående tabell visar koncernens och moderbolagets finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfalldagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga odiskonterade kassaflödena, inklusive framtida räntebetalningar.

Koncernen (KSEK)	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Per 31 december 2011				
Upplåning	24 944	3 731	0	0
Leverantörsskulder	3 615	0	0	0
Totalt	28 559	3 331	0	0
Per 31 december 2010				
Upplåning	3 918	3 656	3 457	0
Leverantörsskulder	1 079	0	0	0
Totalt	4 997	3 656	3 457	0

Moderbolaget (KSEK)	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Per 31 december 2011				
Upplåning	3 664	3 731	0	0
Leverantörsskulder	1 266	0	0	0
Totalt	4 930	3 331	0	0
Per 31 december 2010				
Upplåning	3 918	3 656	3 457	0
Leverantörsskulder	228	0	0	0
Totalt	4 146	3 656	3 457	0

Kortsiktiga placeringar

Bolaget placerar likvida medel på bank till bästa möjliga ränta.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Immateriella anläggningstillgångar

Bolagets rättigheter och varumärken utgör immateriella anläggningstillgångar och deras verkliga värde bedöms väl överstiga bokfört värde. Se även not 8.

Av Bolagets immateriella anläggningstillgångar utgjorde per årsskiftet 38 773 KSEK upphovsrätter och 19 311 KSEK varumärken. Upphovsrätterna skrivs av över en tidsperiod på 31 år.

Inkomstskatter

Under året har Bolaget värderat samtliga sina underskottsavdrag med hänsyn till att Bolaget börjar generera ett positivt resultat.

Upplysningar till enskilda poster

Not 1 Nettoomsättning

Nettoomsättning uppdelad på geografiskt område	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Skandinavien	2 881	7 373	0	0
USA	6 049	7 490	2 379	2 558
Övriga världen	1 696	2 104	0	0

Övriga intäkter avser tidigare upplupet styrelsearvode i moderbolaget vilket efterskänkts och återlagts.

Not 2 Segmentsrapportering

Bolagets resultat genereras vid försäljning/licensering av olika rättigheter. Den primära segmentsuppdelningen är resultat per rättighet och den sekundära är den geografiska uppdelningen där den väsentligaste delen är den amerikanska marknaden. Nedan redovisas två primära segment – dels för Conan och dels för övriga.

	2011			2010		
	Conan	Övriga	Totalt	Conan	Övriga	Totalt
Segmentens totala intäkter	6 182	4 444	10 626	14 327	2 640	16 967
Försäljning mellan segmenten	0	0	0	0	0	0
Intäkter från externa kunder	6 182	4 444	10 626	14 327	2 640	16 967
Rörelseresultat	4 087	-11 055	-6 968	12 067	-12 532	-465
Inkomstskatt				0	262	262
Summa tillgångar	23 717	34 367	58 084	23 418	33 968	57 386
I summa tillgångar ingår:						
Varumärken	3 233	16 078	19 311	3 937	20 452	24 389
Upphovsrätt	20 484	18 289	38 773	19 481	13 516	32 997

Rörelseresultat stäms av mot resultat före skatt enligt följande:

	2011	2010
Rörelseresultat för segment för vilka information ska lämnas	-6 968	-465
Finansiella poster - netto	-907	2 677
Övrigt	0	0
Resultat före skatt	-7 875	2 212

Tillgångar hos segment för vilka information ska lämnas stäms av mot summa tillgångar enligt följande:

	2011	2010
Tillgångar hos segment för vilka information ska lämnas	58 084	57 386
Ofördelat:		
Uppskjuten skatt	7 810	7 402
Materiella anläggningstillgångar	135	186
Kundfordringar	1 072	1 579
Likvida medel	3 117	7 237
Övriga tillgångar	32 771	2 738
Summa tillgångar	102 989	76 528

Skulder hos segment för vilka information ska lämnas stäms av mot summa skulder enligt följande:

	2011	2010
Skulder hos segment för vilka information ska lämnas	0	0
Ofördelat:		
Långfristig upplåning	3 331	6 667
Uppskjuten skatt	7 580	7 069
Leverantörsskulder	3 615	1 079
Kortfristig upplåning	24 944	3 389
Övriga skulder	4 275	2 605
Summa skulder	43 745	20 809

Not 3 Arvode och kostnadsersättning

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Finnhammars				
Revisionsuppdrag	150	125	150	125
Skatterådgivning	5	5	5	5
Andra uppdrag	48	26	48	26
Holthouse, Carlin & van Trigt LLP				
Revisionsuppdrag	187	170	0	0
Andra uppdrag	204	297	0	0

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter det ankommer på Bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 4 Transaktioner med närstående

Paradox Entertainment eller dess dotterbolag har ej lämnat lån, ställt garantier, lämnat säkerheter eller ingått borgensförbindelser till förmån för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare, revisor eller annan till Bolaget närstående person, med undantag för de säkerheter som ställts för det under "Närstående transaktioner" berörda lånet från Hoist Kredit AB se vidare s.26.

Juridiska och fysiska personer som Bolaget har bestämmande eller betydande inflytande över är dotterbolagen som ingår i koncernen. För transaktioner med dotterbolag, se not 6 och 11. Juridiska och fysiska personer med bestämmande eller betydande inflytande över Bolaget, och som således är närstående i årsredovisningslagens mening, är styrelsens medlemmar och ledande befattningshavare eller av dem kontrollerade företag.

Hannes Snellman som är den advokatfirma där styrelseledamoten Christoffer Saidac är partner på fakturerade Paradox cirka 179 KSEK huvudsakligen för den legala rådgivning som Hannes Snellman tillhandahöll i samband med företrädesemissionen som Paradox under året genomförde och för arbete i samband med bolagets årsstämma.

Styrelsens ordförande Mikael Wirén har inte deltagit i besluten avseende det lån som beskrivs under Finansiering, vilket utgör en transaktion med närstående i årsredovisningslagens mening.

Not 5 Personal

Medelantal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Medelantal anställda har varit,	8	10	1	1
varav kvinnor	4	3	0	0
<i>Förutom vVD, uppdragstagare i det svenska moderbolaget, är samtliga anställda i USA.</i>				

Not 5 Personal (forts.)

Löner, ersättningar m m

Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har belastat Bolaget med följande belopp:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
VD Fredrik Malmberg	2 448	2 532	0	0
Vice VD till och med 18/4 2011 Niklas Nyström	208	325	208	325
Styrelseordförande Mikael Wirén	300	375	300	375
Styrelseledamot Michael Hjorth	60	75	60	75
Styrelseledamot Carl Molinder	60	75	60	75
Styrelseledamot Christoffer Saidac	60	75	60	75
	3 136	3 457	688	925
Övriga anställda:				
Löner och ersättningar	4 480	4 087	0	0
	4 480	4 087	0	0
Sociala kostnader	410	775	237	300
Pensionskostnader	48	195	48	55
	458	970	285	355
Ersättning till Vice VD Torsten Engevik från 18/4 genom bolag	277	0	277	0
Summa	8 351	8 514	1 250	1 280

Not 6 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Resultat från försäljning av andelar	0	3 042	0	3 042
Valutakursvinster	328	123	326	123
Ränteintäkter	1 512	4	11	2
Ränteintäkter dotterbolag	0	0	4 141	2 836
	1 840	3 169	4 478	6 003

Resultat från försäljning av andelar avser erhållen tilläggsköpeskilling från det under 2004 avyttrade dotterbolaget Paradox Interactive.

Not 7 Räntekostnader och liknande resultatposter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Valutakursförluster	-399	-138	-339	-138
Räntekostnader	-2 348	-353	-517	-256
Övriga finansiella kostnader	0	-1	0	-1
	-2 747	-492	-856	-395

Not 8 Rättigheter och varumärken

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-02-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	62 357	63 427	0	0
Inköp	1 190	2 383	0	0
Valutaomräkning	1 013	-3 453	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	64 560	62 357	0	0
Ingående avskrivningar	-4 971	-3 666	0	0
Årets avskrivningar	-1 505	-1 305	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 476	-4 971	0	0
Utgående redovisat värde	58 084	57 386	0	0

Det utgående redovisade värdet fördelas på 38 773 KSEK upphovsrätter och 19 311 KSEK varumärken. Avskrivning sker från och med 2007 på upphovsrätter som har begränsad livslängd.

Prövning av nedskrivningsbehov för rättighetsportföljen

Bolaget har genomfört en prövning för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov i samband med bokslutsarbetet. Prövningen har skett på sammanlagd nivå och baseras på av företagsledningen prognostiserade kassaflöden för de kommande 5 åren. Den genomsnittliga årliga tillväxten av kassaflödet under prognosperioden uppgår till 29,1% (17,4%). Tillväxttakten efter prognosperioden har satts till 1% (1%). Vid nuvärdesberäkning har en diskonteringsränta om 15% (15%) använts. De beräknade värdena för de immateriella rättigheterna överstiger väl de bokförda värdena och inget nedskrivningsbehov finns. Bolaget har även bedömt de beräknade värdenas känslighet för ogynnsamma förändringar i de viktigaste antagandena. Även dessa uppskattade belopp översteg de redovisade värdena.

Not 9 Inventarier, verktyg och installationer

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	796	657	0	0
Inköp	23	108	0	0
Valutaomräkning	0	31	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	819	796	0	0
Ingående avskrivningar	-610	-489	0	0
Årets avskrivningar	-74	-121	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-684	-610	0	0
Utgående redovisat värde	135	186	0	0

Avskrivningar enligt plan beräknas på en nyttjandeperiod av 5 år.

Not 10 Andelar i koncernföretag

För direktägda bolag anges antal andelar samt bokfört värde, övriga bolag är indirekt ägda.

Koncernföretag, säte	Andelar / antal i %	2011-12-31	2010-12-31
Valpurgius 2 AB, Stockholm, Sverige	1 000 / 100%	100	100
Paradox Entertainment Inc, Delaware, USA	280 400 / 100%	12 938	12 938
Conan Properties International LLC, Delaware, USA	- / 100%	0	0
Conan Properties Inc, Delaware, USA	- / 100%	0	0
Mutant Chronicles International Inc, Delaware, USA	- / 100%	0	0
Robert E Howard Properties Inc, Delaware, USA	- / 100%	0	0
Solomon Kane Inc, Delaware, USA	- / 100%	0	0
Kull Productions Inc, Delaware, USA	- / 100%	0	0
Rogue Warrior, LLC, Delaware, USA	- / 100%	0	0
FWF Productions, LLC, Delaware, USA	- / 100%	0	0
MoCom Productions I, LLC, Delaware, USA	- / 100%	0	0
Paradox Studios Inc, Delaware, USA	- / 100%	0	0
		13 038	13 038

Not 11 Fordringar hos koncernföretag

	Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31
Ingående anskaffningsvärde	46 643	43 413
Tillkommande	962	5 954
Valutaomräkning	863	- 2 724
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	48 468	46 643
Utgående redovisat värde	48 468	46 643

Not 12 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Förutbetalda hyror	173	373	0	0
Förutbetalda försäkringspremier	18	19	18	19
Övriga förutbetalda kostnader	175	200	72	82
	366	592	100	101

Not 13 Eget kapital

Aktier

Det utestående antalet aktier i Paradox Entertainment uppgick per den 31 december 2011 till 76 010 365 stamaktier. Se även Aktier. Aktierna har ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie och det registrerade aktiekapitalet per årsskiftet uppgick till 7 601 036,50 kr. Samtliga aktier har lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och har samma röstvärde.

Teckningsoptioner

Det utestående antalet teckningsoptioner uppgick per den 31 december 2011 till 2 175 000 stycken. Varje option ger rätten att teckna en aktie.

Inom Bolagets incitamentsprogram utgavs under 2011 675 000 stycken optioner med teckningskurs 6,12 SEK per aktie vilka kan utnyttjas fram till 31 augusti 2014, och under 2010 750 000 stycken optioner med teckningskurs 3,57 SEK per aktie vilka kan utnyttjas fram till 31 augusti 2013.

Marknadsvärdet på optionerna har vid utgivningen beräknats enligt Black & Scholes modell. Viktiga indata i beräkningarna har varit vägd genomsnittlig aktiekurs före beslutdagen, lösenpris, volatilitet, riskfri ränta samt förväntad löptid på optionerna, 3 år.

Programmet är riktat till ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen. Av de totalt 2 175 000 optionerna under programmets tre år har totalt 150 000 optioner under 2009 och 2010 tilldelats och förvärvats av Bolagets före detta vice vd. Inbetald premie redovisas inom eget kapital såsom övrigt tillskjutet kapital. Resterande del av programmet, 2 175 000 optioner, har tilldelats och förvärvats vederlagsfritt av dotterbolaget Paradox Entertainment Inc med syfte att säkerställa leverans av aktier för de aktieoptioner enligt amerikansk modell ("stock options") som dotterbolaget därefter utgett till de i USA bosatta deltagarna i programmet. Villkoren för de amerikanska optionerna inbegriper att utövandet av dessa är knutet till att anställningen består ("vesting") under löptiden. De av dotterbolaget tecknade optionerna redovisas som personalkostnad samt inom eget kapital som balanserat resultat.

De under 2009 utgivna 227 560 respektive 400 000 optioner som var del i ersättningen för lån respektive betalningsrevers i samband med förlängningar av dessa förföll outnyttjade den 31 augusti 2010.

	2011-12-31		2010-12-31	
	Genomsnittligt lösenpris i SEK per aktie	Antal optioner	Genomsnittligt lösenpris i SEK per aktie	Antal optioner
Per 1 januari	3,80	1 500 000	4,23	1 377 560
Tilldelade		675 000		750 000
Förverkade				0
Utnyttjade				0
Förfallna				627 560
Per 31 december	4,52	2 175 000	3,80	1 500 000

Not 14 Räntebärande skulder

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Räntebärande skulder	28 275	10 056	6 995	10 056
	28 275	10 056	6 995	10 056

Uppdelning räntebärande skulder 2011-12-31

	KSEK
Banklån i SEK, säkrat av royaltyintäkter från Funcom samt aktierna i Paradox Entertainment Inc. Lånet betalas kvartalsvis med en rörlig ränta på STIBOR 3M +4%. Lånet löper ut i december 2013.	6 995
Banklån, säkrat av försäljningskontrakt i filmen "Fire With Fire"- Räntan ackumuleras med 6% per år och förfaller december 2012. Lånet kommer att amorteras när filmen levereras genom att ingångna försäljningskontrakt betalas.	17 126
Utvecklingslån till produktionen av filmen "Rogue Warrior" som ligger i det helägda dotterbolaget Rogue Warrior LLC. Lånet förföll i november 2011 men är omförhandlat med 12 månaders förlängning för att sammanfalla med den nya planerade produktionsstarten under hösten 2012. Lånet är endast säkerställt med tillgångarna i projektet "Rogue Warrior".	2 077
Utvecklingslån till produktionen av filmen "Rogue Warrior" som ligger i det helägda dotterbolaget Rogue Warrior LLC. Lånet förföll i november 2011 men är omförhandlat med 12 månaders förlängning för att sammanfalla med den nya planerade produktionsstarten under hösten 2012. Lånet är endast säkerställt med tillgångarna i projektet "Rogue Warrior".	2 077
Totalt räntebärande skulder	28 275
Kortfristig del därav	-24 944
Långfristig del	3 331

Not 15 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2010-12-31
Upplupna utgiftsräntor	114	100	114	100
Styrelsearvode inkl sociala avgifter	814	1 010	814	1 010
Personalrelaterade kostnader	239	325	25	171
Förutbetald ränteintäkt	1 558			
Övriga upplupna kostnader	480	147	280	147
	3 205	1 582	1 233	1 428

Not 16 Skatt

Moderbolaget har per 31 december 2011 ej utnyttjade underskottsavdrag på 8,2 MSEK och redovisar för 2011 uppskjuten skattefordran om 2,2 MSEK hänförligt till dessa underskottsavdrag. För koncernen är den uppskjutna skattefordran vid periodens slut 7,8 MSEK och en uppskjuten skatteskuld om 7,6 MSEK.

I moderbolaget respektive koncernen redovisas en skatt för perioden på 1 172 KSEK respektive 493 KSEK vilka främst utgörs av uppskjuten skatt. Någon aktuell inkomstskatt ska inte betalas för året.

Koncernen	2011	2010
Aktuell skatt för året	-53	-21
Aktuell skatt hänförlig till tidigare år	-333	0
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-442	-944
Uppskjuten skatt avseende skattemässiga underskott	335	483
	-493	-482
Moderbolaget		
Uppskjuten skatt avseende skattemässiga underskott	-1 172	-944
	-1 172	-944

Koncernen	2011	2010
Resultat före skatt	-7 875	2 212
Inkomstskatt beräknad enligt koncernens gällande skattesats	2071	-582
Ej skattepliktiga intäkter	0	891
Ej avdragsgilla kostnader	-30	-37
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-3 528	-881
Effekt av utländska skattesatser	1 327	127
Justering av aktuell skatt tidigare år	-333	
Skattekostnad/-intäkt	-493	-482
Moderbolaget		
Resultat före skatt	4 456	6 632
Inkomstskatt beräknad enligt gällande skattesats (26,3%)	-1172	-1 744
Ej skattepliktiga intäkter	0	800
Ej avdragsgilla kostnader	0	0
Skattemässig effekt av underskottsavdrag	0	0
Skattekostnad	-1 172	-944
Vägd genomsnittlig skattesats inom koncernen är:	-6,26	-20,56%

Not 17 Uppskjuten skatt

Koncernen	2011	2010
Uppskjutna skatteskulder		
Varumärken	3 221	2 847
Upphovsrätt	4 260	3 561
Övrigt	99	661
Summa uppskjutna skatteskulder	7 580	7 069
Uppskjutna skattefordringar		
Underskottsavdrag	7 810	7 402
Övrigt	0	0
Summa uppskjutna skattefordringar	7 810	7 402
Uppskjutna skatteskulder, netto	-230	-333

Not 18 Pågående nyemission

31 december 2011 fanns en fordran på KSEK 6 055 avseende aktiekapital som ännu inte redovisats till moderbolaget. I koncernen redovisas detta som en övrig fordran. Full inbetalning, redovisning och registrering hos Bolagsverket skedde de första 9 dagarna i januari.

LEDNINGENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Koncernens resultat- och balansräkning kommer att föreläggas årsstämman den 24 maj 2012 för fastställelse.

Stockholm den 20 april 2012

Mikael Wirén
Ordförande

Michael Hjorth

Carl Molinder

Christoffer Saidac

Fredrik Malmberg
Verkställande direktör

Min revisionsberättelse har avgivits den 20 april 2012

Bengt Beergrehn
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE



REVISIONSBERÄTTELSE

Till årsstämman i **Paradox Entertainment AB (publ)**

Org.nr. 556536-8486

Rapport om årsredovisningen

Jag har reviderat årsredovisningen för Paradox Entertainment AB (publ) för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 24-58.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen.

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att jag följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Paradox Entertainment AB (publ) för år 2011.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala mig om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Jag anser att de revisionsbevis jag inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Uttalanden

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

Stockholm den 20 april 2012

Bengt Beergrehn
Auktoriserad revisor

ADRESSER OCH INFORMATION

Adresser

Paradox Entertainment AB (publ)

Nybrogatan 15
114 39 Stockholm

Tel +46 8 555 177 94

Fax +46 8 555 177 99

E-post: info@paradoxent.com, investor@paradoxent.com

Paradox Entertainment Inc.

8484 Wilshire Boulevard, Suite 870
Beverly Hills, CA 90211
USA

Tel +1 323 655 1700

Fax +1 323 655 1720

Nyhetsutskick

Bolagets pressmeddelanden finns på Bolagets hemsida. De går att få skickade till sig per e-post vid utskickstillfället. Intresserade anmäler sig på hemsidan, under Investor Relations.

Kommande rapporttillfällen

24 maj 2012	Delårsrapport, januari-mars 2012
23 augusti 2012	Delårsrapport, januari-juni 2012
29 november 2012	Delårsrapport, januari-september 2012
28 februari 2013	Bokslutskommuniké 2012

Rapporterna kommer att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida vid publiceringstillfället.

Årsstämma

Årsstämma hålls i Stockholm den 24 maj 2012 på Scandic Park Hotell kl. 14.00

Kallelse skickas ut som pressmeddelande och publiceras på Bolagets hemsida den 23 april. Kallelse publiceras i Post- och Inrikes Tidningar den 25 april och information om att kallelse har skett publiceras i Svenska Dagbladet samma dag.

Senast den 27 april ska begäran från aktieägare att få ett ärende hanterat på årsstämman ha inkommit till Bolaget per e-post till info@paradox-entertainment.com alternativt via post till Stockholmskontoret. Se adress ovan.

Webbnärvaro

- www.paradoxent.com
- www.conan.com / www.rehoward.com
- www.rehfoundation.org