



Inbjudan att förvärva aktier i Paradox Interactive AB (publ)

PEPINS
Placement Agent

AVANZA III
Huvudrådgivare och Bookrunner


paradox
INTERACTIVE®

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta Prospekt har upprättats av styrelsen för Paradox med anledning av förestående Erbjudande och Notering och riktar sig till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 ("**Prospektförordningen**"). Tvist med anledning av detta Prospekt, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras enligt svensk materiell rätt och av svensk domstol exklusivt. Förutom vad som uttryckligen anges här, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Detta Prospekt har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lag (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionens godkännande och registrering innebär inte någon garanti från Finansinspektionens sida för att sakuppgifterna i detta Prospekt är korrekta eller fullständiga.

Erbjudandet (såsom definierat i detta Prospekt) riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle strida mot lagar eller regleringar i det landet. De aktier som omfattas av Erbjudandet enligt detta Prospekt har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse, eller någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte heller personer i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare prospekt upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Paradox och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Paradox eller Avanza och ingen av dem ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

Framåtriktade uttalanden och marknadsinformation

Detta Prospekt innehåller framåtriktade uttalanden som återspeglar Paradoxs syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Framåtriktade uttalanden kan urskiljas genom att de inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden och genom att de kan innefatta ord som "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "avses", "beräknas", "förutses", "har som målsättning att", "prognostiseras", "försöker", "skulle kunna" eller negationer av sådana ord och andra variationer därav eller jämförbar terminologi. Framåtriktade uttalanden är till sin natur förenade med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom de är avhängiga framtida händelser och omständigheter. De framåtriktade uttalanden som återges i detta Prospekt gäller endast vid tidpunkten för Prospektets offentliggörande och Paradox gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt, utöver vad som följer av tillämpliga lagar och regler. Även om Paradox anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framåtriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framåtriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta. I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte uttömmande, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller faktisk utveckling kan komma att skilja sig avsevärt från framåtriktade uttalanden i detta Prospekt.

Prospektet innehåller historisk och framåtriktad information för de marknader där Paradox verkar inom vid tidpunkten för offentliggörandet av detta Prospekt. I de fall informationen har hämtats från externa källor ansvarar Paradox för att sådan information har återgivits korrekt. Även om Paradox anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten av informationen inte kan garanteras. Såvitt Paradox kan känna till och förvissa sig om genom jämförelser med annan information som offentliggjorts av de parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. En investerare ska vara medveten om att ekonomisk information, branschinformation och ekonomisk framåtriktad information samt uppskattningar av marknadsinformation, som finns i Prospektet, möjligen inte utgör tillförlitliga indikationer på Paradoxs framtida resultat.

Nasdaq First North Premier

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq Stockholm. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på Nasdaq First North regleras av Nasdaq First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på Nasdaq First North. Avanza är utsedd till Certified Adviser för Paradox vid kommande listning på Nasdaq First North (förutsatt att kraven för listning uppfylls).

Innehåll

Sammanfattning	2	Bolagsstyrning	47
Risikfaktorer	14	Aktiekapital och ägarförhållanden	50
Inbjudan till förvärv av aktier i Paradox	18	Bolagsordning	52
Bakgrund och motiv	19	Legala frågor och kompletterande information	53
Villkor och anvisningar	20	Skattefrågor i Sverige	56
Marknad	23	Finansiell kalender	58
Verksamheten	26	Reviderad finansiell information för året 2015 samt översiktligt granskad Q1 för 2016	F-1
Finansiell utveckling i sammandrag	34	Revisors uttalande	F-24
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	41	Adresser	59
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	44		

Definitioner

Avanza:

Avanza Bank AB, organisationsnummer 556573-5668, har agerat som finansiell rådgivare och bookrunner i samband med Erbjudandet och Noteringen.

Bolaget eller Paradox:

Paradox Interactive AB (publ), organisationsnummer 556667-4759.

Erbjudandet:

Erbjudande till allmänheten samt institutionella investerare i Sverige om förvärv av aktier i Paradox enligt detta Prospekt.

Euroclear:

Euroclear Sweden AB, organisationsnummer 556112-8074.

First North:

Alternativ marknadsplats för handel med aktier och andra värdepapper som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq Stockholm.

Pepins:

Pepins Group AB (publ), organisationsnummer 556634-8222, agerar Placement Agent i samband med Erbjudandet och Noteringen.

Noteringen:

Notering av Paradox aktier på First North Premier.

Prospektet:

Förevarande prospekt som upprättats med avseende på Erbjudandet och som godkänts och registrerats av Finansinspektionen.

Säljande aktieägare:

Säljande Aktieägare**	Befattning	Antal aktier innan Erbjudandet	Ägarandel innan Erbjudandet, %	Antal aktier som erbjuds	Antal aktier efter Erbjudandet	Ägarandel efter Erbjudandet, %
Fredrik Wester*	VD, huvudägare och styrelseledamot	41 427 000	39,23	6 232 400	35 194 600	33,33
Investment AB Spiltan	Huvudägare	39 022 000	36,95	6 784 000	32 238 000	30,53
Peter Lindell*	Styrelseledamot	13 300 000	12,59	1 750 000	11 550 000	10,94
Håkan Sjunnesson*	Styrelseordförande	4 387 000	4,15	387 000	4 000 000	3,79
Andras Vajlok inkl familj*	CFO	1 727 000	1,64	277 000	1 450 000	1,37
Susana Meza Graham*	COO	1 523 000	1,44	300 000	1 223 000	1,16
Johan Andersson*	EVP Creative Director PDS	1 523 000	1,44	467 000	1 056 000	1,00
Johan Sjöberg	CPO	150 000	0,14	30 000	120 000	0,11
Mattias Lilja	EVP Studios	150 000	0,14	57 000	93 000	0,09
Thomas Johansson	VP Development PDS	133 000	0,13	33 000	100 000	0,09
Tobias Sjögren	CEO White Wolf Publishing	100 000	0,09	10 000	90 000	0,09

* Genom bolag

**Kontorsadress till samtliga är: Västgötagatan 5, 118 27 Stockholm med undantag för Spiltan som har adress: Grevgatan 39, 114 53 Stockholm



Sammanfattning

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i ”Punkter”. Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det finnas luckor i Punkternas numrering. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	Varning	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till prospektet. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds skall baseras på en bedömning av prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförts vid domstol kan den investerare som är kâränd i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna vid översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i överbägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	Samtycke	Ej tillämplig. Erbjudandet omfattas inte av finansiella mellanhänder.

Avsnitt B – Information om emittenten

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma och handelsbeteckning är Paradox Interactive AB (publ), org nr 556667-4759.
B.2	Säte och bolagsform	Paradox Interactive AB (publ) är ett publikt bolag och har bildats i Sverige. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Bolagets associationsform är aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Beskrivning av emittentens verksamhet	Paradox grundades 1998 och sedan dess varit en ledande global utgivare av PC-baserade strategispel. Bolaget har sitt säte i Stockholm och utvecklar egna spel inom främst strategi- och rollspel för PC och konsol, men förlägger också spel åt andra utvecklare. Bolaget är väl känt för sin spelkatalog och har en särskilt stark internationell närvaro, främst i USA och Europa. Paradox Interactive utgör en viktig del av det framgångsrika svenska spelundret som skördat stora internationella framgångar under senare år. Paradox äger större delen av portföljens varumärken vilka sammanlagt består av fler än 83 speltitlar. Bolagets stadigt växande spelportfölj inkluderar väletablerade spel såsom kritikerrosade Europa Universalis, Cities: Skylines, Crusader Kings, Magicka och Hearts of Iron-serien som skapats av dotterbolaget Paradox Development Studio. Bolagets spelkatalog växer ständigt och speltitlarna fortsätter att generera intäkter över lång tid. Bolagets målsättning är att fortsätta växa under lönsamhet även framgent.
B.4a	Trender	Den digitala distributionen har medfört omfattande förändringar i spelmarknaden och idag måste utvecklare vara bättre, mer effektiva och ha en genomtänkt affärsmodell för att lyckas. Ett ökat inslag av ny teknik exempelvis VR ”Virtual reality” applikationer förväntas också öka i framtiden. Lansering av nya generationens spelkonsoler Marknaden drivs delvis framåt genom lansering av nya spelkonsoler, som skapar möjligheter att göra alltmer tekniskt avancerade spel. Detta har historiskt gjort att marknaden rört sig i tillväxtintervaller om 5–6 år i taget. Xbox One och Playstation 4 släpptes under förra året. Fokus på bästsäljare och uppföljare Utvecklingen och försäljningen av spel med utvecklingsbudgetar omkring 1–10 miljoner USD växer stadigt. Trenden för utvecklingen av stora dyra spelprojekt är att det produceras färre spel men med allt större utvecklingsbudgetar. Det gör att det blir allt viktigare för spelutvecklare att skapa stora produktionsbudgetar och möjlighet att samarbeta med stora spelförläggare. Spel för konsol och PC har ofta utvecklingsbudgetar uppemot 10–35 miljoner USD. Fokus på uppföljare till redan framgångsrika spel, så kallade sequels, ökar då dessa produktioner generellt kan anses innebära lägre risk för förläggaren, både i utvecklingsfasen och i lanseringsfasen.

B.4a, forts.		Nedladdningsbara spel Utbudet ökar på Steam (PC), Xbox Live och Playstation Network samt på mobila enheter. Budgetarna har varit och är delvis relativt små men utvecklingen går mot allt högre produktionsbudgetar även inom nedladdningsbara spel. Övergången till digital distribution möjliggör för konsumenterna att köpa tillägg till det köpta spelet. För spelutvecklare innebär det en möjlighet att kontinuerligt uppdatera innehållet i spelet och sälja uppdateringar.																																																																										
B.5	Koncernstruktur	Paradox Interactive AB (publ) utgör moderbolag och har fyra helägda dotterbolag; Paradox Development Studio, Paradox North, Paradox South (under fusion) och White Wolf Publishing.																																																																										
B.6	Ägarstruktur	<table><tr><th rowspan="2">Aktieägare</th><th colspan="2">Aktieinnehav före Erbjudandet</th><th colspan="2">Aktieinnehav efter Erbjudandet förutsatt fullteckning</th></tr><tr><th>Antal</th><th>Procent</th><th>Antal</th><th>Procent</th></tr><tr><td>Fredrik Wester, genom bolag</td><td>41 427 000</td><td>39,23</td><td>35 194 600</td><td>33,33</td></tr><tr><td>Investment AB Spiltan</td><td>39 022 000</td><td>36,95</td><td>32 238 000</td><td>30,53</td></tr><tr><td>Peter Lindell, genom bolag</td><td>13 300 000</td><td>12,59</td><td>11 550 000</td><td>10,94</td></tr><tr><td>Håkan Sjunnesson, genom bolag</td><td>4 387 000</td><td>4,15</td><td>4 000 000</td><td>3,79</td></tr><tr><td>Andras Vajlok inkl familj, genom bolag</td><td>1 727 000</td><td>1,64</td><td>1 450 000</td><td>1,37</td></tr><tr><td>Susana Meza-Graham, genom bolag</td><td>1 523 000</td><td>1,44</td><td>1 223 000</td><td>1,16</td></tr><tr><td>Johan Andersson, genom bolag</td><td>1 523 000</td><td>1,44</td><td>1 056 000</td><td>1,00</td></tr><tr><td>Sandudden Invest AB</td><td>534 000</td><td>0,51</td><td>534 000</td><td>0,51</td></tr><tr><td>Shams Jorjani</td><td>500 000</td><td>0,47</td><td>500 000</td><td>0,47</td></tr><tr><td>John Hargelid</td><td>307 000</td><td>0,29</td><td>307 000</td><td>0,29</td></tr><tr><td>Övriga</td><td>1 350 000</td><td>1,28</td><td>1 220 000</td><td>1,16</td></tr><tr><td>Nya Investerade</td><td>–</td><td>–</td><td>16 327 400</td><td>15,46</td></tr><tr><td>Totalt:</td><td>105 600 000</td><td>100</td><td>105 600 000</td><td>100</td></tr></table>	Aktieägare	Aktieinnehav före Erbjudandet		Aktieinnehav efter Erbjudandet förutsatt fullteckning		Antal	Procent	Antal	Procent	Fredrik Wester, genom bolag	41 427 000	39,23	35 194 600	33,33	Investment AB Spiltan	39 022 000	36,95	32 238 000	30,53	Peter Lindell, genom bolag	13 300 000	12,59	11 550 000	10,94	Håkan Sjunnesson, genom bolag	4 387 000	4,15	4 000 000	3,79	Andras Vajlok inkl familj, genom bolag	1 727 000	1,64	1 450 000	1,37	Susana Meza-Graham, genom bolag	1 523 000	1,44	1 223 000	1,16	Johan Andersson, genom bolag	1 523 000	1,44	1 056 000	1,00	Sandudden Invest AB	534 000	0,51	534 000	0,51	Shams Jorjani	500 000	0,47	500 000	0,47	John Hargelid	307 000	0,29	307 000	0,29	Övriga	1 350 000	1,28	1 220 000	1,16	Nya Investerade	–	–	16 327 400	15,46	Totalt:	105 600 000	100	105 600 000	100
Aktieägare	Aktieinnehav före Erbjudandet			Aktieinnehav efter Erbjudandet förutsatt fullteckning																																																																								
	Antal	Procent	Antal	Procent																																																																								
Fredrik Wester, genom bolag	41 427 000	39,23	35 194 600	33,33																																																																								
Investment AB Spiltan	39 022 000	36,95	32 238 000	30,53																																																																								
Peter Lindell, genom bolag	13 300 000	12,59	11 550 000	10,94																																																																								
Håkan Sjunnesson, genom bolag	4 387 000	4,15	4 000 000	3,79																																																																								
Andras Vajlok inkl familj, genom bolag	1 727 000	1,64	1 450 000	1,37																																																																								
Susana Meza-Graham, genom bolag	1 523 000	1,44	1 223 000	1,16																																																																								
Johan Andersson, genom bolag	1 523 000	1,44	1 056 000	1,00																																																																								
Sandudden Invest AB	534 000	0,51	534 000	0,51																																																																								
Shams Jorjani	500 000	0,47	500 000	0,47																																																																								
John Hargelid	307 000	0,29	307 000	0,29																																																																								
Övriga	1 350 000	1,28	1 220 000	1,16																																																																								
Nya Investerade	–	–	16 327 400	15,46																																																																								
Totalt:	105 600 000	100	105 600 000	100																																																																								
B.7	Utvald finansiell information	Den finansiella informationen som redovisas nedan för perioden 1 januari–31 mars 2016 har hämtats ur Bolagets delårsrapport och har upprättats i enlighet med IFRS och har översiktligt granskats av Bolagets revisor. Uppgifter avseende perioden 1 januari–31 mars 2015 har hämtats från Bolagets finansiella rapporter som har upprättats i enlighet med IFRS och sådana delårssiffror har inte särskilt granskats av Bolagets revisor. Den finansiella informationen som redovisas nedan för år 2015 och 2014 har hämtats från Paradox reviderade koncernredovisningar avseende år 2015 och 2014. Den finansiella informationen för 2015 har upprättats i enlighet med IFRS. Den finansiella informationen för 2014 har hämtats från de finansiella jämförelsetalen i 2015 års årsredovisning där de räknats om till IFRS och övergången till IFRS har ej haft någon påverkan på koncernens resultat, finansiella ställning eller eget kapital. Årsredovisningen 2014 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR 2012:1 om årsredovisning och koncernredovisning K3. I samband med övergången till K3 och den genomlysning av redovisning som genomfördes i samband med detta uppdagades att företagets utvecklingsutgifter inte hade hanterats på ett sätt som är förenligt med K3. Som en konsekvens av detta har den ingående balansen per 2013-01-01 rättats så att utvecklingsutgifter på 70,1 miljoner kronor minskat posten Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. Av detta har 64,1 miljoner kronor aktiverats som immateriell anläggningstillgång. Mellanskillnaden utgör marknadsföringskostnad och har påverkat eget kapital. Motsvarande justering har gjorts per 2013-12-31 där 44,5 miljoner kronor minskat posten Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter och 38,2 miljoner kronor ökat immateriella anläggningstillgångar. Mellanskillnaden har påverkat posten Försäljningskostnader. Total resultatpåverkan avseende 2013 års siffrors övergång till K3 uppgick till –0,2 miljoner kronor. År 2013 har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och den finansiella informationen har hämtats från Paradox reviderade koncernredovisning avseende år 2013. Prospektet innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS se avsnitt "definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS" för en beskrivning av dessa. Paradox bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för bolagets finansiella situation och det är också nyckeltal som investerare ofta efterfrågar. Alternativa nyckeltal, såsom Paradox har definierat dem, bör inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Paradox.																																																																										

B.7, forts.		Resultaträkning				
		Koncernen				
Tkr		IFRS 2016-01-01 –2016-03-31	IFRS 2015-01-01 –2015-03-31	IFRS 2015-01-01 –2015-12-31	IFRS 2014-01-01 –2014-12-31	ÅRL 2013-01-01 –2013-12-31
	Nettoomsättning	93 274	204 669	604 053	177 052	197 855
	Direkta kostnader	–41 848	–86 821	–263 375	–93 479	–
	Förändring av lager	–	–	–	–	–62
	Övriga rörelseintäkter	–	–	–	–	4 288
	Bruttoresultat	51 426	117 847	340 678	83 573	202 081
	Försäljningskostnader	–8 843	–11 155	–38 087	–29 842	–
	Administrationskostnader	–16 807	–12 257	–60 051	–12 862	–
	Utvecklings och produktionskostnader	–	–	–	–	–97 340
	Övriga externa kostnader	–	–	–	–	–6 448
	Personalkostnader	–	–	–	–	–57 741
	Avskrivningar	–	–	–	–	–1 335
	Nedskrivningar	–	–	–	–	–61
	Övriga rörelseintäkter	350	3 179	2 179	9 074	–
	Övriga rörelsekostnader	–952	–	–2 981	–5 371	–4 598
	Rörelseresultat	25 174	97 615	241 738	44 572	34 557
	Resultat från finansiella poster					
	Finansiella intäkter	17	7	477	15	2
	Finansiella kostnader	–26	–191	–249	–874	–700
	Resultat efter finansiella poster	25 165	97 431	241 966	43 712	33 859
	Skatt på årets resultat	–5 774	–21 527	–53 132	–10 102	–6 816
	Årets resultat och totalresultat för året	19 392	75 904	188 834	33 610	27 043

B.7,
forts.

Balansräkning

Tkr	Koncernen				
	IFRS 2016-03-31	IFRS 2015-03-31	IFRS 2015-12-31	IFRS 2014-12-31	ÅRL 2013-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	104 636	98 542	100 840	78 996	–
Licenser, varumärken och liknande rättigheter	59 560	1 565	61 215	1 745	2 462
Summa immateriella anläggningstillgångar	164 196	100 107	162 055	80 741	2 462
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier och installationer	16 307	1 315	17 226	999	1 513
Summa materiella anläggningstillgångar	16 307	1 315	17 226	999	1 513
Finansiella anläggningstillgångar					
Andra långfristiga fordringar	3 402	–	3 402	–	–
Summa finansiella anläggningstillgångar	3 402	0	3 402	0	0
Summa anläggningstillgångar	183 905	101 422	182 683	81 740	3 975
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	17 932	170 097	48 588	25 013	24 277
Skattefordringar	5 188	–	–	–	–
Övriga fordringar	8 668	4 914	13 517	2 448	2 109
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 198	2 042	4 327	2 524	47 906
Summa kortfristiga fordringar	35 986	177 053	66 432	29 986	74 292
Kortfristiga placeringar					
Övriga kortfristiga placeringar	49 660	29 253	109 686	29 253	–
Summa kortfristiga placeringar	49 660	29 253	109 686	29 253	0
Likvida medel/Kassa och bank	56 572	24 902	50 158	21 282	16 278
Summa omsättningstillgångar	142 218	231 208	226 276	80 521	90 570
SUMMA TILLGÅNGAR	326 123	332 631	408 959	162 260	94 545

B.7, forts.		Koncernen				
		IFRS 2016-03-31	IFRS 2015-03-31	IFRS 2015-12-31	IFRS 2014-12-31	ÅRL 2013-12-31
		Tkr				
	EGET KAPITAL OCH SKULDER					
	Eget kapital					
	Aktiekapital	528	106	106	106	100
	Bundna reserver	–	–	–	–	13 726
	Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond	27 994	27 994	27 994	27 994	–
	Balanserat resultat	170 952	84 972	53 292	51 362	16 040
	Årets resultat	19 392	75 904	188 834	33 610	27 043
	Summa eget kapital	218 866	188 976	270 226	113 072	56 909
	Långfristiga skulder					
	Uppskjutna skatteskulder	19 354	6 022	19 354	6 022	3 872
	Övriga skulder	11 432	–	11 432	–	–
	Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	1 472
	Summa långfristiga skulder	30 787	6 022	30 786	6 022	5 344
	Kortfristiga skulder					
	Leverantörsskulder	6 167	11 389	16 498	8 700	6 069
	Aktuella skatteskulder	–	25 619	14 331	9 185	4 694
	Övriga skulder	4 230	3 870	4 599	4 715	4 238
	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	66 073	96 755	72 519	20 566	17 291
	Summa kortfristiga skulder	76 471	137 632	107 947	43 166	32 292
	Totala skulder	107 257	143 655	138 733	49 188	37 636
	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	326 123	332 631	408 959	162 260	94 545
	Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser					
	Ställda säkerheter			28 600	28 600	28 600
	Ansvarsförbindelser			–	–	–

Tkr	Koncernen				
	IFRS	IFRS	IFRS	IFRS	ÅRL
	2016-01-01 –2016-03-31	2015-01-01 –2015-03-31	2015-01-01 –2015-12-31	2014-01-01 –2014-12-31	2013-01-01 –2013-12-31
Kassaflöde					
Rörelseresultat	25 174	97 615	241 738	44 572	34 557
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	14 000	4 898	64 730	16 141	1 396
Erhållen ränta	43	7	44	15	2
Betald ränta	–26	–191	–247	–127	–700
Betald inkomstskatt	–25 293	–5 352	–34 912	–6 571	–4 971
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	13 899	96 976	271 353	54 029	30 284
<i>Förändringar av rörelsekapitalet:</i>					
Förändring av kundfordringar och andra fordringar	35 505	–147 550	–34 644	–193	15 288
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder	–17 016	78 774	58 089	10 875	–17 848
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	32 388	28 200	294 798	64 711	27 724
Investeringsverksamheten					
Aveckling av dotterföretag	–	–	–	–1 145	–
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	–15 248	–24 027	–132 721	–55 457	–1 299
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	–	–553	–17 686	–379	–1 366
Förvärv av finansiella tillgångar	–	–	–3 402	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–15 248	–24 580	–153 809	–56 981	–2 665
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	–	–	–	28 000	–
Återbetalt aktieägartillskott	–	–	–	–	–3 080
Amortering av skuld	–	–	–	–	–16 160
Utbetald utdelning	–70 752	–	–31 680	–	–
Förändring av checkräkningskredit	–	–	–	–1 472	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–70 752	0	–31 680	26 528	–19 240
Årets kassaflöde	–53 612	3 620	109 309	34 258	5 819
Likvida medel vid årets början	159 844	50 535	50 535	16 278	10 459
Likvida medel vid årets slut	106 232	54 155	159 844	50 535	16 278

B.7, forts.

Nyckeltal						
		Koncernen				
	Enhet	2016-01-01 –2016-03-31**	2015-01-01 –2015-03-31**	2015	2014	2013
Nettoomsättning	tkr	93 274	204 669	604 053	177 052	197 855
Resultat före skatt	tkr	25 165	97 431	241 966	43 712	33 859
Resultat efter skatt	tkr	19 392	75 904	188 834	33 610	27 043
Rörelsemarginal	%	27	48	40	25	17**
Vinstmarginal	%	21	37	31**	19**	14**
Soliditet	%	67	57	66	70	59**
Eget kapital per aktie	kr	2,07	1790	2 559**	1 071**	569**
Eget kapital per aktie efter split*		2,07	1,79	2,56**	1,07**	0,57**
Resultat per aktie	kr	2,72	719	1 788	327**	270**
Resultat per aktie efter split*		0,18	0,72	1,79	0,33**	0,27**
Utdelning per aktie	kr	0	0	670	300**	0
Utdelning per aktie efter split*		0	0	0,67	0,30**	0
Antal aktier vid periodens slut	st	105 600 000	105 600	105 600	105 600	100 000
Antal aktier vid periodens slut efter split*		105 600 000	105 600 000	105 600 000	105 600 000	100 000 000
Genomsnittligt antal aktier	st	7 138 560	105 600	105 600	102 847	100 000
Genomsnittligt antal aktier efter split*		105 600 000	105 600 000	105 600 000	102 847 000	100 000 000
Antal anställda	st	185	167	190	137	88

* Justerat för en aktiesplit 1000:1 som genomfördes i mars 2016.

** Nyckeltalen är framtagna av Bolaget men inte reviderade.

Definitioner av nyckeltal definierade enligt IFRS

Nettoomsättning

Intäkter från försäljning med avdrag för rabatter och efter eliminering av koncernintern försäljning.

Resultat per aktie

Nettoresultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till periodens omsättning.

Vinstmarginal

Periodens resultat i förhållande till periodens omsättning.

Soliditet

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

Eget kapital per aktie

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid årets slut.

Utdelning per aktier

Föreslagen utdelning dividerat med antal utestående aktier vid årets slut.

Genomsnittligt antal aktier

Det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden.

Antal anställda

Genomsnittligt antal anställda.

Eget kapital

Redovisat eget kapital inklusive obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatteskuld.

B.7, forts.	Jämförelse av första kvartalet 2016 jämfört med motsvarande period 2015 Nettoomsättning Omsättningen uppgick till 93,3 miljoner kronor (204,7), en minskning på 54 procent jämfört med samma period föregående år. Intäktsminskningen är framför allt hänförlig till att de externt utvecklade spelen Cities: Skylines, och Pillars of Eternity släpptes i första kvartalet 2015. Under första kvartalet 2016 släpptes inga nya spel utan endast expansioner till befintliga spel. Intäkterna för första kvartalet 2016 är framförallt hänförliga till Cities: Skylines, Crusader Kings 2, Pillars of Eternity och Europa Universalis IV, drivet av de expansioner som släppts under, och innan perioden. Direkta kostnader Direkta kostnader har minskat med 45,0 miljoner kronor framförallt hänförligt till royalties till externa spelutvecklare som ersättning för utvecklingsarbete. Kostnader för utveckling har ökat något jämfört med jämförelseperioden. Försäljningskostnader Försäljningskostnader har minskat med 2,4 miljoner kronor till följd av minskade kostnader inom sälj och marknad kopplade till releaser av spel. Administrationskostnader Administrationskostnader har ökat med 4,5 miljoner kronor hänförligt till ökade kostnader avseende löner inom funktionen, övergripande IT-stöd, förbrukningsinventarier och hyreskostnader i samband med flytt till nya lokaler. Rörelseresultat Rörelseresultatet uppgick till 25,2 miljoner kronor (97,6). Resultat före skatt uppgick till 25,2 miljoner kronor (97,4), och resultat efter skatt uppgick till 19,4 miljoner kronor (75,9). Skatt på årets resultat Skatt på periodens resultat uppgick till –5,8 miljoner kronor (–21,5), en minskning driven av minskningen i det beskattningsbara resultatet. Årets resultat Periodens resultat uppgick till 19,4 miljoner kronor (75,9). Jämförelse mellan räkenskapsåren 1 januari – 31 december 2015 och 1 januari – 31 december 2014 Nettoomsättning Nettoomsättningen för 2015 uppgick till 604,0 miljoner kronor (177,0), en ökning med 241 procent. Intäktsökningen är framför allt hänförlig till de externt utvecklade spelen Cities: Skylines med tillhörande expansioner, och Pillars och Eternity. Även egenutvecklade titlarna Europa Universalis och Crusader Kings bidrar till ökningen. Direkta kostnader Direkta kostnader har ökat med 169,9 miljoner kronor framförallt hänförligt till royalties till externa spelutvecklare som ersättning för utvecklingsarbete. Även kostnader för utveckling har fortsatt att öka jämfört med tidigare perioder. Försäljningskostnader Försäljningskostnader har ökat med 8,2 miljoner kronor framförallt på grund av koncernens utveckling inom förlagsverksamheten och ökade satsningar inom sälj, marknadsföring och events. Administrationskostnader Administrationskostnader har ökat med 47,2 miljoner kronor hänförligt till ökade kostnader avseende löner inom funktionen, övergripande IT-stöd, förbrukningsinventarier och hyreskostnader. Rörelseresultat Rörelseresultatet uppgick till 241,7 miljoner kronor (44,6). Resultat före skatt uppgick till 242,0 miljoner kronor (43,7 miljoner kronor), och resultat efter skatt uppgick till 188,8 miljoner kronor (33,6). Skatt på årets resultat Skatt på årets resultat uppgick till –53,1 miljoner kronor (–10,1), en ökning drivet av ökningen i det beskattningsbara resultatet. Årets resultat Årets resultat uppgick till 188,8 miljoner kronor (33,6).
--------------------------------------	--

B.7, forts.		Jämförelse mellan räkenskapsåren 1 januari – 31 december 2014 och 1 januari – 31 december 2013 Nettoomsättning Koncernens totala nettoomsättning uppgick till 177,1 miljoner kronor (197,9). Minskningen berodde i huvudsak på att flera lanseringar av nya spel skjuts på framtiden, för att släppas under 2015. Spel som Magicka 2 och Pillars of Eternity var planerade att släppas under 2014. De titlar som under årets hade störst intäkter var Europa Universalis IV, och Crusader Kings 2 genom de expansioner som släpptes under året. Andra framgångsrika spel var Magicka, och Cities in Motion. Direkta kostnader* Direkta kostnader uppgick till 93,5 miljoner kronor (132,4). Direkta kostnader i 2013 års årsredovisning utgörs av utvecklings- och produktkostnader 97,3 miljoner kronor, samt delar av personalkostnader 57,7 miljoner kronor, övriga externa kostnader 6,4 miljoner kronor, avskrivningar 1,3 miljoner kronor, samt nedskrivningar 0,1 miljoner kronor till den del samtliga av dessa avser funktioner tillhörande spel-utveckling. Minskningen i direkta kostnader mellan åren förklaras framförallt i ett mindre antal spelsläpp och därmed mindre kostnader i form av avskrivningar och andra relaterade kostnader. Även kostnader för royalties har varit lägre till följd av den lägre försäljningen mellan perioderna. Försäljningskostnader* Försäljningskostnader ökade med 5,3 miljoner kronor mellan perioderna till följd av ökade satsningar inom förlagsverksamheten och kostnader inom sälj, marknadsföring och events. Försäljningskostnader i 2013 års årsredovisning utgörs av delar av personalkostnader 57,7 miljoner kronor och övriga externa kostnader 6,4 miljoner kronor till den del dessa avser funktioner tillhörande sälj och marknadsfunktioner. Administrationskostnader* Administrationskostnader ökade med 1,9 miljoner kronor mellan perioderna hänförligt till ökade kostnader för löner inom funktionen, samt övergripande IT-stöd. Administrationskostnader i 2013 års årsredovisning utgörs av delar av personalkostnader 57,7 miljoner kronor, övriga externa kostnader 6,4 miljoner kronor och avskrivningar 1,3 miljoner kronor till den del dessa avser funktioner tillhörande administration. Rörelseresultat Rörelseresultatet uppgick till 44,6 miljoner kronor (34,6). Resultat före skatt uppgick till 43,7 miljoner kronor (33,9), och resultat efter skatt uppgick till 33,6 miljoner kronor (27,0). Skatt på årets resultat Skatt på årets resultat uppgick till –10,1 miljoner kronor (–6,8), en ökning drivet av ökningen i det beskattningsbara resultatet. Årets resultat Årets resultat uppgick till 33,6 miljoner kronor (27,0). *I samband med övergången till K3 bytte även Bolaget uppställningsform för resultaträkningen till en funktions-indelad resultaträkning för att bättre spegla Bolagets verksamhet. I årsredovisningen för 2014 har jämförelsesiffrorna för 2013 räknats om till 2014 års redovisningsprinciper. För en ökad jämförbarhet har således förklaring till förändring getts även baserat på de i 2014 års årsredovisning omräknade siffrorna för 2013 för direkta, försäljnings- och administrationskostnader.
B.8	<i>Utvald proformaredovisning</i>	Ej tillämpligt, Bolaget har inte upprättat någon proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämpligt, ingen prognos eller förväntat resultat lämnas i Prospektet.
B.10	<i>Revisionsanmärkning</i>	Ej tillämpligt, det har inte förekommit några anmärkningar i revisionsberättelserna för den finansiella informationen som innefattas av detta Prospekt.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämplig, det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från datumet för detta Prospekt.

Avsnitt C – Information om de värdepapper som erbjuds

C.1	<i>Aktieslag</i>	Erbjudandet och Noteringen på Nasdaq First North Premier omfattar aktier i Paradox Interactive AB (publ). ISIN-kod är SE0008294953.
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna i Paradox är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	<i>Antal aktier och nominellt värde</i>	Per dagen för Prospektet uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 528 000 kronor, fördelat på totalt 105 600 000 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde på 0,005 kronor. Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag och är utfärdade i enlighet med svensk rätt.

C.4	Rättigheter avseende aktierna	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktierna ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, resultat och eventuellt överskott vid likvidation.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig. Aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	Upptagande till handel	Ej tillämplig. Styrelsen har ansökt om notering av Bolagets aktier på First North Premier. Planerad första handelsdag för aktien är beräknad till den 31 maj 2016.
C.7	Utdelningspolitik	Paradox utdelningspolicy är baserad på principen att den totala utdelningen ska anpassas efter trender i lönsamhet och likviditet, beaktat koncernens utveckling, investeringar, förvärv samt finansiella ställning.

Avsnitt D – Risker

D.1	Huvudsakliga risker avseende bolaget och branschen	<i>En investering i Paradox aktier är förknippad med olika risker. Ett antal faktorer påverkar, eller skulle kunna påverka, Paradox affärsverksamhet, både direkt och indirekt. Nedan beskrivs, utan någon särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, några av de riskfaktorer och väsentliga omständigheter som anses vara avgörande för Paradox verksamhet och framtida utveckling.</i> Beroende av ett fåtal distributörer Bolagets försäljning sker till stor del genom ett fåtal distributörer. Att distributörerna kan fortsätta att tillhandahålla de digitala distributionskanalerna är en förutsättning för att Paradox ska kunna fortsätta att generera intäkter från dessa. Om någon nyckeldistributör av någon anledning skulle tvingas att ta ned sin plattform skulle det på kort sikt innebära intäktsbortfall, och vid längre avbrott påverka Bolagets finansiella ställning och resultat. Paradox är även beroende av att den finansiella information som tillhandahålls av distributörerna är fullständig och Bolaget förlitar sig i stor utsträckning på att intäkterna speglar spelarnas faktiska inköp. Förseningar av spelprojekt Förseningar i planerade och pågående spelprojekt kan ha en negativ effekt på kassaflöden, intäkter och rörelsemarginaler. Förseningar kan äga rum både för interna projekt och projekt där extern partner sköter utvecklingen. Nyckelpersoner och rekrytering Bolagets framgång bygger på, och är beroende av, befintliga medarbetares kunskap och erfarenhet samt Bolagets förmåga att i framtiden kunna rekrytera och behålla nyckelpersoner. Förlust av viktiga nyckelpersoner kan leda till att verksamhetsutvecklingen går långsammare och blir mer kostsam, vilket kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt. Immateriella rättigheter Bolagets immateriella rättigheter skyddas främst genom upphovsrättsligt skydd, varumärken, lagstiftning till skydd för företagshemligheter och/eller avtal. Om de produkter som Bolaget framgent utvecklar inte erhåller erforderligt immaterialrättsligt skydd, eller om befintligt immaterialrättsligt skydd inte kan vidmakthållas eller om befintligt immaterialrättsligt skydd visar sig otillräckligt för att tillvarata Bolagets rättigheter och marknadsposition, kan Bolagets möjlighet att bedriva verksamhet, dess finansiella ställning och resultat påverkas negativt. Paradox måste förnya och anpassa sig efter teknikens framsteg och konsumenternas preferenser och krav och ändrad reglering Paradox framgång är beroende av dess förmåga att framgångsrikt förnya, utveckla och lansera nya spel. Dessutom är spelindustrin driven av önskemål och krav från slutanvändare, spelutvecklare och förlag, vilket innebär att operatörer ständigt måste erbjuda nya produkter och tjänster i syfte att attrahera och behålla ett brett spektrum av slutanvändare. De ekonomiska följderna av att inte anpassa sig till de nya förutsättningarna kan bli mycket kännbara, vilket skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. <i>Riskerna ovan är inte de enda som Bolaget kan komma att exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande är okända för Bolaget, eller som Paradox för närvarande tror är oväsentliga, kan också få negativ inverkan på Paradox verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Utöver detta avsnitt bör investerare även beakta den övriga informationen i Prospektet i dess helhet.</i>
------------	---	--

D.3	<i>Huvudsakliga risker avseende värdepappren</i>	Aktierelaterade risker Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en investering i aktier både kan komma att stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kommer att få tillbaka det satsade kapitalet. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje investeringsbeslut avseende aktier bör föregås av en noggrann analys. Framtida utdelning Eventuell framtida utdelning i Paradox är beroende av flera faktorer, såsom exempelvis resultatutveckling, finansiell ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och Bolagets investeringsbehov. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna lämna någon utdelning till aktieägarna framgent. Ägare med betydande inflytande Cirka 33 procent av kapitalet och rösterna i Paradox kommer efter Erbjudandet att ägas av Fredrik Wester (genom bolag), cirka 31 procent av investmentbolaget Spiltan och cirka 11 procent av Peter Lindell (genom bolag). Fredrik Wester, Spiltan och Peter Lindell har således möjlighet att utöva ett betydande inflytande i alla ärenden där samtliga aktieägare har rösträtt. Fredrik Westers, Spiltans och Peter Lindells intressen kanske inte är desamma som, och kan väsentligt avvika från eller strida mot, Bolagets intressen eller övriga aktieägares intressen och det är möjligt att dessa utövar sitt inflytande i Bolaget på sätt som inte främjar övriga aktieägares intressen.
-----	--	---

Avsnitt E – Information om erbjudandet

E.1	<i>Erbjudandets belopp och Erbjudandets kostnader</i>	Erbjudandets totala värde uppgår till 538 804 200 kronor. Då något kapitalbehov inte föreligger består Erbjudandet endast av befintliga Paradox aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare. Bolaget kommer inte att erhålla någon del av försäljningslikviden från Säljande Aktieägare. Bolagets kostnader i samband med Erbjudandet och noteringen på First North Premier förväntas uppgå till cirka 2,5 miljoner kronor. Sådana kostnader avser främst kostnader för revisorer, juridiska ombud, marknadsföring, framtagande av Prospekt och kostnader till Nasdaq.
E.2a	<i>Bakgrund och motiv</i>	Några av de viktigaste tillgångarna för Paradox är dess anställda och fans. För att ge dem en möjlighet att investera i Bolaget har Styrelsen för Paradox ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier. I samband med noteringen har styrelsen beslutat att genomföra en ägarspridning av aktierna riktad till allmänheten för att skapa goda förutsättningar för en regelbunden och likvid handel i Bolagets aktie. Ytterligare viktiga syften med noteringen är att erhålla en marknadsvärdering av Bolaget och att kunna använda Paradox aktie som betalningsmedel vid förvärv.
E.3	<i>Villkor i sammandrag</i>	Erbjudandet: Erbjudandet uppgår till totalt 16 327 400 befintliga aktier motsvarande cirka 539 miljoner kronor. Erbjudandet motsvarar cirka 15,5 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Priset i Erbjudandet: Priset per aktie uppgår till 33 kronor. Courtage utgår ej. Priset har fastställts gemensamt av styrelsen i Paradox och Säljande Aktieägare i samråd med Avanza. Anmälan: Anmälan om teckning av aktier ska ske under perioden 3–24 maj 2016 och ska ske i jämna poster om 100 aktier. Anmälan ska göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från Bolaget eller Avanza. Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Bolagets hemsida: www.paradoxinteractive.com samt på Avanzas hemsida: www.avanza.se. Den som är depåkund hos Avanza ska anmäla sig via Avanzas internetjänst. Anmälan ska vara Avanza tillhanda senast kl. 17:00 den 24 maj. Anmälan kan även ske genom Pepins via deras internetjänst. Tilldelning: Beslut om tilldelning av aktier kommer att fattas av Säljande Aktieägare i Paradox i samråd med Avanza, varvid målet kommer att vara att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att skapa goda förutsättningar för en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie samt att uppnå en önskad institutionell ägarbas. Anställda, fans, affärspartners och andra närstående till Paradox samt kunder till Avanza kan komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan ske till anställda på Avanza, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter. Betalning: Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast två (2) dagar efter utsänd avräkningsnota, det vill säga omkring den 30 maj 2016. Betalning ska ske enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. Registrering hos Euroclear: Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda aktier beräknas ske med början omkring den 26 maj 2016, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Paradox som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

E.4	<i>Intressen och intressekonflikter</i>	Avanza är finansiella rådgivare och Setterwalls Advokatbyrå AB är juridiska rådgivare till Paradox och dess säljande ägare i samband med listningen på First North. Rådgivarna har inga andra ekonomiska intressen i Paradox än i förväg avtalad ersättning för rådgivningen. Pepins som agerar Placement Agent i Erbjudandet och som för det erhåller ersättning ägs till 15,1 procent av Spiltan som även är ägare i Paradox. Spiltan är även en av Säljande Aktieägarna i Erbjudandet. Utöver Spiltan äger även ledande befattningshavare i Paradox samt styrelseledamöter i Paradox sammanlagt 13,2 procent av Pepins.
E.5	<i>Säljare av värdepapper och avtal om lock-up</i>	Säljande Aktieägare samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare med aktieinnehav har förbundit sig att inte, utan skriftligt medgivande från Avanza, sälja sina respektive innehav i Bolaget under en särskild tidsperiod efter påbörjad handel i aktien på First North Premier. Lock-up löper under sex månader från första handelsdag. I åtagandet innefattas att Säljande Aktieägare samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare med aktieinnehav inte får utbjuda, sälja, träffa avtal om försäljning, låna ut, pantsätta, eller på annat sätt överlåta eller upplåta aktier eller värdepapper som berättigar till teckning eller utbyte mot aktier i Paradox, eller sluta avtal om swap eller träffa någon annan uppgörelse som är ägnad att till annan överföra de ekonomiska konsekvenserna av innehavet av aktier eller värdepapper som kan utbytas mot eller ge upphov till aktier i Paradox.
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	Ej tillämplig, Erbjudandet innefattar ingen utspädningseffekt för aktieägarna.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	Ej tillämplig, inga kostnader kommer att åläggas investerare i Erbjudandet.



Riskfaktorer

En investering i Paradox aktier är förknippad med olika risker. Ett antal faktorer påverkar, eller skulle kunna påverka, Paradox affärsverksamhet, både direkt och indirekt. Nedan beskrivs, utan någon särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, några av de riskfaktorer och väsentliga omständigheter som anses vara avgörande för Paradox verksamhet och framtida utveckling. Riskerna nedan är inte de enda som Bolaget kan komma att exponeras för. Ytterligare risker som för närvarande är okända för Bolaget, eller som Paradox för närvarande tror är oväsentliga, kan också få negativ inverkan på Paradox verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Sådana risker kan även leda till att Paradox aktiekurs faller kraftigt, och investerare kan potentiellt förlora hela eller delar av sin investering.

Utöver detta avsnitt bör investerare även beakta den övriga informationen i Prospektet i dess helhet. Prospektet innehåller även framtåtriktade uttalanden som är avhängiga av framtida händelser, risker och osäkra förhållanden. Paradox verkliga resultat kan avvika i hög grad från de förväntade resultaten i dessa framtåtriktade uttalanden till följd av många faktorer, inklusive men inte begränsat till de risker som beskrivs nedan i Prospektet.

Risker hänförliga till bolaget, dess verksamhet och branschen

BEROENDE AV ETT FÅTAL DISTRIBUTÖRER

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

FÖRSENINGAR AV SPELPROJEKT

Förseningar i planerade och pågående spelprojekt kan ha en negativ effekt på kassaflöden, intäkter och rörelsemarginaler. Förseningar kan äga rum både för interna projekt och projekt där extern partner sköter utvecklingen. Färdigställandet av ett spelprojekt kan även komma att kräva mer resurser än vad som ursprungligen beräknats och då måste vanligen, främst i det fall det gäller ett internt projekt, kostnaden bäras av Paradox vilket kan påverka Bolagets lönsamhet, resultat och ekonomiska ställning negativt.

LÅGA INTÄKTER VID LANSERING AV NYA TITLAR

Vid lanseringar av nya spel finns risken att dessa inte mottas positivt. Detta kan leda till intäktsbortfall, sämre marginaler och minskade kassaflöden. Det gäller såväl egenfinansierade projekt men även spel där Bolaget agerar förläggare och står för en väsentlig andel av finansieringen. Även aktiverade utvecklingskostnader riskerar att behöva skrivas ned, vilket kan få en negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning.

BEROENDE AV LEVERANTÖRER (SPELUTVECKLARE)

Paradox bedriver spelutveckling och testning av Bolagets interna såväl som externa spelprojekt. Utveckling kopplat till projekt

där extern part är den primära utvecklaren men där Paradox är förläggare sker i Paradox Interactive. För att verksamheten även fortsättningsvis ska kunna bedrivas med både internt och externt utvecklade spel är det en förutsättning att Paradox lyckas ingå nya externa spelutvecklingsuppdrag. Skulle intresset från spelutvecklare minska skulle det påverka Paradox lönsamhet, resultat och ekonomiska ställning negativt. Bolaget får idag ett stort antal förfrågningar gällande spelutvecklingsuppdrag men det finns en risk att det inte kommer att ske framöver. Skulle Paradox inte lyckas erhålla nya samarbeten och spelutvecklingsuppdrag i samma omfattning som tidigare skulle det få en negativ inverkan på Bolagets framtida tillväxt och finansiella ställning.

NYCKELPERSONER OCH REKRYTERING

Bolagets framgång bygger på, och är beroende av, befintliga medarbetares kunskap och erfarenhet samt Bolagets förmåga att i framtiden kunna rekrytera och behålla nyckelpersoner. Det är därför av stor vikt att Bolaget lyckas locka till sig och behålla nyckelpersonal samt att dessa upplever Bolaget som en stimulerande arbetsgivare. Förlust av viktiga nyckelpersoner kan leda till att verksamhetsutvecklingen går långsammare och blir mer kostsam, vilket kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

KONKURRENTER

Paradox verkar på en konkurrensutsatt marknad och Bolaget konkurrerar med ett stort antal aktörer på marknaden. Ökad konkurrens från såväl större som mindre aktörer kan bidra till lägre priser och minskad efterfråga på Bolagets produkter och därmed för-sämrad marginal för Paradox. Detta skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolagets immateriella rättigheter skyddas främst genom upphovsrättsligt skydd, varumärken, lagstiftning till skydd för företagshemligheter och/eller avtal. Om de produkter som Bolaget framgent utvecklar inte erhåller erforderligt immaterialrättsligt skydd, eller om befintligt immaterialrättsligt skydd inte kan vidmakthållas eller om befintligt immaterialrättsligt skydd visar sig otillräckligt för att

tillvarata Bolagets rättigheter och marknadsposition, kan Bolagets möjlighet att bedriva verksamhet, dess finansiella ställning och resultat påverkas negativt. Vidare kan Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt för det fall att Bolaget blir föremål för intrång i dess immateriella rättigheter eller gör intrång i annans immateriella rättigheter.

Äganderätten till de immateriella rättigheter som genereras inom ramen för Bolagets verksamhet, av anställda eller av Bolaget anlitate konsulter, tillfaller som huvudregel Bolaget i enlighet med tillämplig lagstiftning och befintliga avtal. För det fall Bolaget framgent misslyckas med att ta sina immateriella rättigheter i anspråk skulle det kunna få negativa effekter på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

KREDITRISK

Kreditrisk definieras som risken att Paradox motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden gentemot Bolaget. Om Bolaget skulle misslyckas med att erhålla betalning för sina fordringar skulle det kunna ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

VALUTARISK

Valutarisker finns både i form av transaktions- och omräkningsrisker. Transaktionsrisk uppstår vid köp och försäljning av varor och tjänster i andra valutor än respektive koncernbolags lokala valuta. Bolagets intäkter är i huvudsak i USD, samtidigt som rapporteringsvalutan är i SEK. Även om Paradox har kostnader i USD som motverkar exponeringen så påverkas Bolaget av långsiktiga valutakursförändringar. Sådana valutakursförändringar kan få en negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

FINANSIERING OCH KAPITALBEHOV

Paradox historiska lönsamhet och förväntade tillväxt gör att Bolaget bedömer att nuvarande finansiering är tillräcklig för att bedriva verksamheten i sin nuvarande omfattning åtminstone de kommande 12 månaderna. Bolagets styrelse och ledning utvärderar löpande Bolagets långsiktiga kapitalbehov och finansieringsalternativ. Även om det i dagsläget inte bedöms finnas någon finansieringsrisk eller något kapitalbehov kan det finnas en risk att sådan situation skulle kunna uppkomma framgent. Bolaget kan i framtiden behöva söka ytterligare finansiering, vilket då kan komma att ske på ofördelaktiga villkor eller inte alls. I de fall Paradox i framtiden misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital på för Bolaget rimliga villkor, eller inte alls, kan detta inverka negativt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

SKATTER

Paradox bedriver huvudsakligen sin verksamhet i Sverige. Verksamheten bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de aktuella länderna samt berörda skattemyndigheters krav. Om det skulle visa sig att Paradox tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal och bestämmelser, eller berörda myndigheters tolkning av dessa eller deras administrativa praxis, inte är helt korrekt, eller att sådana regler, tolkningar och praxis ändras, eventuellt med retroaktiv verkan, skulle det kunna förändra Paradox nuvarande och tidigare skattesituation vilket riskerar att inverka negativt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

OPERATIONELL RISK

Operationell risk är risken att åsamkas förluster på grund av bristfälliga rutiner och/eller oegentligheter eller interna eller externa händelser som orsakar avbrott i verksamheten. Det krävs operationell säkerhet såsom god intern kontroll, ändamålsenliga administrativa system samt kompetensutveckling för att garantera Bolagets säkerhet och kontroll. Brister i den operationella säkerheten kan påverka Bolagets resultat och finansiella ställning negativt.

TVISTER

Som ett led i affärsverksamheten kan Paradox eller något av dess dotterbolag bli inblandat i tvister. Sådana tvister och krav kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, avse betydande ekonomiska belopp och medföra kostnader, även om det slutliga utfallet är positivt för Paradox. Tvister rörande Bolaget kan därmed medföra en väsentlig negativ inverkan på Paradox verksamhet, resultat och finansiella ställning.

PARADOX MÅSTE UTVECKLA NYA SPEL OCH FÖRBÄTTRA BEFINTLIGA SPEL

Paradox fortsatta tillväxt kommer bland annat att bero på förmågan att regelbundet utveckla nya spel, förbättra befintliga spel på ett sätt som förbättrar spelupplevelsen samt att ingå nya spelutvecklingsuppdrag. Om det aktuella spelets utvecklingsmodell upphör för att vara effektiv kan nuvarande utvecklingskostnader öka och rörelseresultatet skulle bli lidande. Det finns en risk att inga eller endast ett fåtal kommande spel blir framgångsrika och genererar betydande intäkter.

Paradox förmåga att framgångsrikt utveckla nya spel och förbättra befintliga spel och deras förmåga att nå kommersiell framgång är föremål för ett antal utmaningar, inklusive: behovet av att ständigt förutse och reagera på förändringar i spelindustrin, förmågan att konkurrera framgångsrikt mot ett stort och växande antal branschaktörer; förmågan att utveckla och lansera nya spel i tid och inom budget; förmågan att utveckla nya spelformat som driver engagemang och skapar intäkter; förmågan att anpassa sig till förändrade spelarpreferenser; förmågan att förbättra befintliga spel genom att lägga till funktioner som kommer att uppmuntra fortsatt engagemang med spelet; förmågan att rekrytera och behålla kompetent personal; förmågan att uppnå en positiv avkastning på reklaminvesteringar; förmågan att även framgent ha framgång med organisk tillväxt; och behovet av att minimera och snabbt lösa buggar eller avbrott. Om Paradox misslyckas med att utveckla nya och förbättra befintliga spel som genererar betydande intäkter, kan verksamheten och det finansiella resultatet påverkas negativt.

RISK FÖR UTEBLIVEN TILLVÄXT

För att uppnå intäkter och tillväxtmål måste Bolaget framgångsrikt hantera affärsmöjligheter, intäkter, produkt- och servicekvalitet som krävs för att möta kundernas efterfrågan där Bolaget är verksam. Detta kräver också att Paradox är framgångsrikt i att hitta kvalificerad personal. Bolaget kan utforska nya, diversifierade intäktsgenererande strategier och den ökande affärskomplexiteten av verksamheten kan medföra ytterligare krav på Bolagets system, kontroller, förfaranden och ledning. Det kan i sin tur påverka Bolagets förmåga att framgångsrikt hantera framtida tillväxt. Framtida tillväxt kommer också att innebära mer ansvar för ledningen, bland annat behovet av att identifiera, rekrytera, utbilda och integrera ytterligare medarbetare. Bolaget kan miss-

lyckas med att framgångsrikt hantera sådan utveckling och tillväxt i framtiden. Om Bolaget är oförmöget att effektivt hantera sin tillväxt, eller misslyckas i att anpassa sig till förändringar och de ökade krav som följer av expansionen, kan det få en negativ inverkan på Bolagets tillväxt, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

PARADOX MÅSTE FÖRNYA OCH ANPASSA SIG EFTER TEKNIKENS FRAMSTEG OCH KONSUMENTERNAS PREFERENSER OCH KRAV OCH ÄNDRAD REGLERING

Paradox framgång är beroende av dess förmåga att framgångsrikt förnya, utveckla och lansera nya spel. Dessutom är spelindustrin driven av önskemål och krav från slutanvändare, spelutvecklare och förlag, vilket innebär att operatörer ständigt måste erbjuda nya produkter och tjänster i syfte att attrahera och behålla ett brett spektrum av slutanvändare. I en bransch som kännetecknas av den snabba uppkomsten och utvecklingen av nya produkter, teknik och slutanvändarpraxis, är det viktigt att Bolaget uppdaterar sina befintliga produkter och teknologi. Utbrett införande av ny internetteknik och högre standarder kan kräva att Bolaget måste tillföra betydande medel för att ersätta, uppgradera, ändra eller anpassa sin befintliga leverans, vilket kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Kommande regler avseende hantering av personuppgifter innebär att sannolikt att Bolaget måste se över och anpassa sina rutiner för hantering av sådana uppgifter. De ekonomiska följderna av att inte anpassa sig till de nya reglerna kan bli mycket kännbara, vilket skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

RISK FÖR MISSLYCKADE FÖRVARV

Paradox har historiskt främst växt organiskt. Bolaget avser att fortsätta växa sin verksamhet dels organiskt men även genom förvärv för att stödja framtida tillväxt och lönsamhet. Framgångsrik tillväxt genom förvärv är beroende av Bolagets förmåga att identifiera lämpliga förvärvsobjekt, genomföra lämplig due diligence, förhandla transaktioner på förmånliga villkor, och slutföra sådana förvärv och integrera målföretaget eller verksamheter i koncernen. Bolagets bedömning och antaganden om förvärvsobjekt kan visa sig vara felaktiga och den faktiska utvecklingen kan skilja sig väsentligt från förväntningarna. Bolaget riskerar att inte integrera förvärvet framgångsrikt och en sådan integration kan kräva mer investeringar än väntat. Arbetet med att integrera förvärvade företag kan också vara störande för Bolagets verksamhet, som ett resultat av, bland annat, oförutsedda juridiska frågor, svårigheter att realisera synergier eller bristande förmåga att upprätthålla kvaliteten på de tjänster som historiskt har lämnats vilket kan få Bolagets rörelseresultat att sjunka. Dessutom kan alla förvärv avleda ledningens uppmärksamhet från den dagliga verksamheten och det kan leda till ytterligare skulder. Om något av ovanstående förekommer i samband med ett förvärv, kan det finnas en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

PARADOX OCH DESS KUNDER ÄR UTSATTA FÖR DATAINTRÅNG, VIRUS, SABOTAGE OCH ANDRA CYBERBROTT

Paradox riskerar att påverkas negativt av aktiviteter som såsom systemintrång, virusspridning och andra former av it-brottslighet. Sådan verksamhet kan störa webbplatser, orsaka systemfel, verksamhetsavbrott och kan skada datorer eller annan utrustning hos

Paradox, dess kunder eller slutanvändare. Effekterna av sådana aktiviteter, eller Bolagets oförmåga att framgångsrikt skydda Paradox från sådana attacker, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker beträffande erbjudandet

AKTIERELATERADE RISKER

Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Efter som en investering i aktier både kan komma att stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kommer att få tillbaka det satsade kapitalet. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje investeringsbeslut avseende aktier bör föregås av en noggrann analys.

INGEN OFFENTLIG HANDEL HAR TIDIGARE FÖREKOMMIT I PARADOX AKTIER

Det har inte förekommit någon offentlig handel i Paradox aktier före Erbjudandet. En placering i ett bolag vars aktier handlas på First North kan vidare vara mer riskfylld än en placering i ett bolag vars aktier handlas på en reglerad marknad. Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarnas intresse i Paradox leder till en aktiv handel i aktien eller hur handeln med aktien kommer att fungera framgent. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för innehavarna att avyttra aktier, snabbt eller överhuvudtaget. Härutöver kan marknadskursen efter Erbjudandets genomförande komma att skilja sig avsevärt från försäljningspriset i Erbjudandet.

AKTIEKURSEN KAN VARA VOLATIL OCH MINSKA VÄSENTLIGT

Kursen för aktier som säljs vid en nyintroduktion är ofta volatil under en period efter Erbjudandet. Aktiemarknaden och i synnerhet marknaden för småbolag har upplevt betydande kurs- och volymsvängningar som ofta har saknat samband med, eller varit oproportionerliga mot, bolagens redovisade resultat. Sådana kursvariationer kan påverka Paradox aktiekurs negativt, oavsett faktiskt redovisat resultat.

AKTIEFÖRSÄLJNING FRÅN BEFINTLIGA AKTIEÄGARE EFTER ERBJUDANDET

Kursen på Paradox aktier kan komma att minska till följd av att befintliga aktieägare under och efter utgången av de så kallade lock-up perioderna, under vilka Säljande Aktieägare samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare med aktieinnehav har åtagit sig att inte avyttra aktier i Bolaget, avyttrar aktier på aktiemarknaden efter Erbjudandets genomförande, eller att marknaden uppfattar att sådan försäljning kan bli aktuell. Sådana försäljningar kan även försvåra för Paradox att ge ut aktier eller andra finansiella instrument i framtiden till det pris och vid den tidpunkt som Bolaget bedömer som lämpligt.

FRAMTIDA UTDELNING

Eventuell framtida utdelning i Paradox är beroende av flera faktorer, såsom exempelvis resultatutveckling, finansiell ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och Bolagets investeringsbehov. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att kunna lämna någon utdelning till aktieägarna framgent. För det fall ingen utdel-

ning lämnas kommer en investerares eventuella avkastning på sitt innehav enbart att vara beroende av aktiekursens framtida utveckling.

UTSPÄDNING GENOM FRAMTIDA NYEMISSIONER

Paradox kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner av aktier och aktierelaterade instrument för att anskaffa kapital. Alla sådana emissioner kan minska det proportionella ägandet och röstandelen samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget. Vidare kan eventuella nyemissioner få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

ÄGARE MED BETYDANDE INFLYTANDE

Cirka 33 procent av kapitalet och rösterna i Paradox kommer efter Erbjudandet att ägas av Fredrik Wester (genom bolag), cirka 31 procent av investmentbolaget Spiltan och cirka 11 procent av Peter Lindell (genom bolag). Fredrik Wester, Spiltan och Peter Lindell har således möjlighet att utöva ett betydande inflytande i alla ärenden där samtliga aktieägare har rösträtt, innefattande exempelvis val av styrelseledamöter och fusioner eller försäljningar av alla eller väsentlig del av Paradox tillgångar. Dessa frågor innefattar också emissioner av ytterligare aktier eller andra värdepapper i Paradox, vilket kan spåda ut övriga aktieägares innehav i Bolaget, samt framtida vinstutdelningar. Fredrik Westers, Spiltans och Peter Lindells intressen kanske inte är desamma som, och kan väsentligt avvika från eller strida mot, Bolagets intressen eller övriga aktieägares intressen och det är möjligt att dessa utövar sitt inflytande i Bolaget på sätt som inte främjar övriga aktieägares intressen.

EJ SÄKERSTÄLLDA TECKNINGSÅTAGANDEN

Swedbank Robur ("**Partner Investor**") har åtagit sig att förvärva aktier i Paradox motsvarande 60 miljoner kronor. Partner Investors åtagande är emellertid inte säkerställt genom bankgaranti, spärmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Partner Investors åtagande är förenat med vissa villkor bland annat avseende att en viss spridning av Bolagets aktier uppnås i samband med Erbjudandet. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls, eller om Partner Investor av annat skäl inte fullgör sina åtaganden, skulle detta kunna få en negativ effekt på Erbjudandets genomförande.



Inbjudan till förvärv av aktier i Paradox

Styrelsen för Paradox har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier. I samband med noteringen har styrelsen och Säljande Aktieägare beslutat att genomföra en ägarspridning av aktierna riktad till allmänheten för att skapa goda förutsättningar för en regelbunden och likvid handel i Bolagets aktie. För Paradox är det dessutom viktigt att kunna ge anställda och fans möjlighet att investera i Bolaget.

Härmed inbjuds allmänheten i Sverige och institutionella investerare att teckna högst 16 327 400 aktier i Paradox i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Erbjudandet motsvarar cirka 15,5 procent av aktierna och rösterna i Paradox räknat efter full anslutning i Erbjudandet.

Priset per aktie har fastställts till 33 kronor vilket ger Paradox ett marknadsvärde om cirka 3 485 miljoner kronor. Priset per aktie har beslutats av styrelsen i Paradox och Säljande Aktieägare, i samråd med Avanza, med beaktande av rådande marknadsläge, Bolagets historiska utveckling, bedömning av verksamhetens affärsmässiga potential och dess framtidsutsikter samt en jämförande värdering baserad på liknande noterade bolag på den svenska marknaden.

Lock-up

Säljande Aktieägare samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare med aktieinnehav har genom avtal förbundit sig att inte, utan skriftligt medgivande från Avanza, sälja sina respektive innehav i Bolaget under en särskild tidsperiod efter påbörjad handel i aktien på Nasdaq First North, se närmare under rubriken "*Åtagande att avstå från att sälja aktier (lock-up avtal)*" i avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden*".

Partner Investor

Swedbank Robur är Sveriges största och en av Nordens ledande kapitalförvaltare och är ett helägt dotterbolag till Swedbank. Swedbank Robur ser, i likhet med Säljande Aktieägare, ett stort värde i att via sina investeringar behålla och främja teknikbolagens utveckling och attraktionskraft i Sverige. Robur har åtagit sig att förvärva aktier i Paradox motsvarande 60 miljoner kronor.

Stockholm, 2 maj 2016

Paradox Interactive AB (publ) och Säljande Aktieägare.

Bakgrund och motiv

Spelbranschen utgör en betydande del av underhållningsindustrin i världen idag och bedöms omsätta över 90 miljarder USD globalt med god tillväxt. Av denna marknad adresserar Paradox en delmarknad motsvarande drygt 10 miljarder USD med en portfölj av strategi-, simulations- och rollspel. Paradox har en lång historik av att lansera framgångsrika spel internationellt och spelkatalogen med över 83 titlar inkluderar Cities: Skylines, Pillars of Eternity och Europa Universalis. Under 2016 planerar Paradox lansering av bland annat rymdstrategispelet Stellaris, Hearts of Iron IV och Tyranny. Paradox har cirka 5 miljoner registrerade användare globalt och varje månad spelar över 1 miljon personer ett Paradox spel.

Paradox står nu inför nästa steg i Bolagets utveckling och tittar aktivt på att bredda verksamheten mot andra plattformar än PC och att expandera geografiskt utanför huvudmarknaderna Nordamerika och Europa.

Några av de viktigaste tillgångarna för Paradox är dess anställda och fans. För att ge dem en möjlighet att investera i Bolaget har Styrelsen för Paradox ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier. I samband med noteringen har styrelsen beslutat att genomföra en ägarspridning av aktierna riktad till allmänheten för att skapa goda förutsättningar för en regelbunden och likvid handel i Bolagets aktie. Ytterligare viktiga syften med noteringen är att erhålla en marknadsvärdering av Bolaget och att kunna använda Paradox aktie som betalningsmedel vid förvärv.

Noteringen kommer att genomföras "The Paradox way" vilket bland annat innebär:

- Ett fast pris om 33 kronor per aktie
- Fokus på anställda, fans och övriga investerare med ett långsiktigt intresse för Bolaget och dess produkter
- Aktier till ett värde av ca 100 miljoner kronor (inom ramen för Erbjudandet) kommer att erbjudas via ett förenklat förfarande och principen "först till kvarn". Dessa aktier förvärfas med omedelbar betalning och besked om tilldelning genom Pepins (www.pepins.com).

En notering av Bolagets aktier på First North Premier syftar även till att öka kännedomen om Bolaget och dess verksamhet och varumärke bland såväl befintliga och potentiella spelare och fans, partners och spelutvecklare och andra intressenter. Dessa faktorer bedöms gemensamt bidra till att ytterligare stärka Paradox position såväl i Sverige som i utlandet och därmed utgöra en bra plattform för framtida tillväxt. De ökade kraven som följer på grund av noteringen på First North Premier medför en ytterligare kvalitetsstämpel, vilket bedöms som positivt i befintliga och framtida affärsrelationer.

Då något kapitalbehov inte föreligger består Erbjudandet endast av befintliga Paradox aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare. Bolaget kommer inte att erhålla någon del av försäljningslikviden från Säljande Aktieägare.

Styrelsen för Paradox är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att informationen i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska omständigheterna och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 2 maj 2016

Paradox Interactive AB (publ)

Styrelsen



Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet uppgår till totalt 16 327 400 befintliga aktier motsvarande 538 804 200 kronor. Erbjudandet motsvarar cirka 15,5 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Erbjudandet riktar sig till allmänheten samt till institutioner i Sverige.

Priset i Erbjudandet

Erbjudandepriiset har fastställts av Säljande Aktieägare i samråd med Avanza och uppgår till 33 kronor per aktie, motsvarande ett bolagsvärde om cirka 3 485 miljoner kronor. Bolagsvärdet bygger på potentialen i Bolagets produkter, den omfattande portföljen av immateriella rättigheter Bolaget äger, historisk intäktsgenerering samt Bolagets förmåga att skapa framgångsrika spel. Vidare bygger värderingen på en jämförande värdering med svenska noterade bolag verksamma inom spelutveckling och spelförläggning, betting eller annan närliggande verksamhet. Även nyligen noterade bolag inom närliggande branscher har legat till grund för den jämförande värderingen. Den jämförande värderingen baseras också på bolagsvärderingen av ett antal nyligen genomförda börsnoteringar och emissioner för andra företag verksamma inom spelutveckling och spelförläggning, vars affärsmodeller, som de historiskt applicerat, liknar Paradox. En viktig beslutspunkt har också varit det intresse Bolaget fått från institutionella investerare som givits möjlighet att bedöma Erbjudandet innan aktiepriset fastställdes. Med hänsyn till de jämförande värderingarna och de teckningsåtaganden som Partnerinvestorer lämnat om 60 miljoner kronor anses erbjudandepriiset vara marknadsmässigt. Courtagé utgår ej.

Anmälan från institutionella investerare

Anmälan om förvärv av aktier ska ske under perioden 3–24 maj 2016. Anmälan ska vara Avanza tillhanda senast kl. 17.00 den 24 maj 2016.

Anmälan från allmänheten

ANMÄLAN VIA AVANZA

Personer i Sverige som är depåkunder hos Avanza Bank AB ("Avanza") kan anmäla sig via Avanzas internetjänst. Fullständig information om anmälningsförfarandet via Avanza finns att läsa på Avanzas hemsida (www.avanza.se). Anmälan via Avanzas internetjänst kan göras till och med kl. 17.00 den 24 maj 2016. För att inte förlora rätten till tilldelning ska depåkunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån under perioden den 24 maj 2016 kl 17.00 till den 30 maj 2016.

ANMÄLAN VIA PEPINS

Via Pepins kommer det att vara möjligt att förvärva aktier genom samtidig betalning och omedelbar bekräftelse på tilldelning. Kunder till Pepins ska förvärva aktier via www.pepins.com under perioden 3–20 maj 2016. Nya kunder kan registrera sig på Pepins hemsida. Leverans av aktier sker därefter till önskad depå/VP-konto, se vidare under avsnittet "Tilldelning Pepins".

ÖVRIGA ANMÄLNINGAR

Anmälan ska göras på anmälningsedel som kan erhållas från Bolaget eller Avanza. Anmälningssedeln finns även tillgänglig på Bolagets hemsida: www.paradoxinteractive.com samt på Avanzas hemsida: www.avanza.se.

Anmälan ska vara Avanza tillhanda senast kl. 17:00 den 24 maj 2016. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälan per person får göras. Om flera anmälningsedlar skickas in kommer endast den senast mottagna att beaktas. Observera att anmälan är bindande. Ifylld och under-tecknad anmälningsedel ska skickas, faxas eller lämnas till:

Avanza Bank AB

Att: Emissionsavdelningen/Paradox

Box 1399

111 93 Stockholm

Besöksadress: Regeringsgatan 103

Telefon: +468-56 22 51 22 / Fax: +468-56 22 58 02

För personer som saknar VP-konto eller värdepappersdepå måste VP-konto eller värdepappersdepå öppnas innan anmälnings-sedeln inlämnas. Observera att öppnandet av VP-konto eller värdepappersdepå kan ta viss tid.

Om teckning avser ett belopp som överstiger 15 000 EUR (cirka 138 000 kronor) och tecknaren inte är bosatt på sin folkbokföringsadress, ska en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling medfölja för att anmälnings-sedeln ska vara giltig. För juridisk person som tecknar för ett belopp som överstiger 15 000 EUR ska alltid en vidimerad kopia på giltig legitimationshandling för behörig firmatecknare samt ett aktuellt registreringsbevis som styrker firmateckning bifogas anmälnings-sedel för att den ska vara giltig. Juridisk person ska även fylla i information under avsnittet "Ägare" på anmälnings-sedeln för att den ska vara giltig.

OBSERVERA

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, till exempel ISK eller kapitalförsäkring, för teckning av aktier inom ramen för Erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot, respektive tillhandahåller försäkringen, om detta är möjligt.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier kommer att fattas av Säljande Aktieägare i samråd med Avanza, varvid målet kommer att vara att uppnå en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att skapa goda förutsättningar för en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie samt att uppnå en önskad institutionell ägarbas. Anställda, fans, affärspartners och andra närstående till Paradox samt kunder till Avanza kan komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan ske till anställda på Avanza, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Om Erbjudandet övertecknas kan anmälan resultera i utebliven tilldelning eller tilldelning av ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges.

Tilldelning Pepins

De som tecknar aktier via Pepins, med direkt kontant betalning, kommer att erhålla garanterad tilldelning motsvarande det antal aktier som tecknats och betalats. Efter offentliggörandet av utfallet, vilket beräknas ske den 26 maj 2016, kommer Avanza att ombesörja att betalda aktier levereras till angiven värdepappersdepå eller VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalda aktier för förvärvarna genom Pepins kan medföra att förvärvade aktier inte kommer finnas tillgängliga på angiven värdepappersdepå eller VP-konto den dag då handel i aktien påbörjas på Nasdaq First North Premier.

Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas komma att ske omkring den 26 maj 2016. För den som inte är depåkund hos Avanza kommer snarast efter tilldelning har skett avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelas några aktier erhåller inget meddelande. Den som är depåkund hos Avanza erhåller tilldelningsbesked genom upprättande av nota på respektive depå. Ingen handel kommer att inledas innan besked om tilldelning har lämnats.

Betalning

För den som inte är depåkund hos Avanza ska full betalning för tilldelade aktier erläggas kontant senast två (2) dagar efter utsänd avräkningsnota, det vill säga omkring den 30 maj 2016. Betalning ska ske enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. För den som är depåkund hos Avanza ska likvida medel för betalning av tilldelade aktier finnas disponibelt på depån senast kl. 17.00 den 24 maj 2016 för att inte förlora rätten till tilldelning.

Observera att om full betalning inte erläggs i tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som erhöll tilldelning av dessa aktier i Erbjudandet komma att få svara för mellanskillnaden.

Notering

Styrelsen för Paradox har ansökt om Notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier. Planerad första handelsdag för aktien är beräknad till den 31 maj 2016.

Registrering och redovisning av tilldelade betalda aktier

Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda aktier beräknas ske med början omkring den 26 maj 2016, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Paradox som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Rätt till utdelning

Aktierna medför rätt till utdelning, i den mån utdelning beslutas, från och med räkenskapsåret 2016, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av Euroclear förda aktieboken före avstämningsdagen för utdelning. Utbetalning av eventuell utdelning ombesörjs av Euroclear.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Bolaget, Säljande Aktieägare och Avanza avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Paradox omkring den 2 maj 2016 ("Placeringsavtalet"). Erbjudandet är således villkorat av att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Om vissa negativa händelser inträffar som väsentligt försämrar Bolagets ställning eller framtidsutsikter eller att det inträffar omständighet eller framkommer information som enligt Avanzas bedömning föranleder omprövning av lämpligheten av Erbjudandet, eller om de garantier som Bolaget givit skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls har Avanza rätt att säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen den 30 maj 2016. Om Avanza säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer varken leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. Se rubriken "Placeringsavtal" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" för mer information om Placeringsavtalet.]

Förlängning av anmälningssperioden

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden. Beslut om sådan eventuell förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande senast den 24 maj 2016 och kommer att innehålla information om den nya tidplanen för Erbjudandet.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Utfallet i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande vilket beräknas att ske omkring den 26 maj 2016.

Övrig information

I det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare kommer Avanza att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 50 kr kommer dock inte att utbetalas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Om teckningslikviden inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om teckning också komma att lämnas utan avseende. Erlagd likvid kommer då att återbetalas.

Avanza agerar emissionsinstitut åt Bolaget. Avanzas innehav i Bolaget, innan Erbjudandet, uppgår till 0 aktier. Att Avanza är emissionsinstitut innebär inte i sig att banken betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("förförvären av aktier") som kund hos banken för placeringen, förutom i de fall förförvären av aktier har anmält sig via Avanzas internetbank. Följden av att Avanza inte betraktar förförvären av aktier som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen 2007:528 om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förförvären av aktier ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Information om behandling av personuppgifter

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till Avanza. Personuppgifter som lämnats till Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Avanza samarbetar.

Frågor

Eventuella frågor från den som är depåkund hos Avanza hanteras via kundsupport på telefonnummer: 08-5622 5000. Eventuella frågor från allmänheten besvaras av Avanza på telefonnummer: 08-5622 5122.

Marknad

Informationen om marknadstillväxten, trender, storlek och Paradox marknadsposition i förhållande till sina konkurrenter som anges i detta Prospekt, är Paradox samlade bedömning baserad på såväl interna som externa källor. De källor som Paradox har grundat sin bedömning omfattar bland många andra saker, information som härrör från oberoende analysföretag som Newzoo. Läsare bör notera att makroekonomiska prognoser och känslor förändras. Paradox har strävat efter att använda den senaste tillgängliga informationen från relevanta källor. Viss information har erhållits från olika externa källor och sådan information har återgivits korrekt i detta Prospekt. Även om Paradox anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts och därmed kan det inte garanteras att denna information är korrekt eller fullständig. Viss statistik i detta Prospekt har sammanställts av Paradox, i vissa fall på grundval av olika antaganden. Mot bakgrund av detta bör läsarens uppmärksamhet dras i synnerhet till det faktum att marknadsstatistik som presenteras i detta Prospekt är osäkra och att inga garantier kan ges beträffande giltigheten av dessa. Men såvitt Paradox är medvetna om och kan bekräfta genom att jämföra detta med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen har erhållits, har ingen väsentlig information utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Den globala spelmarknaden

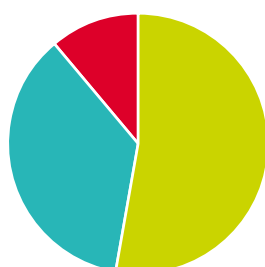
Den globala spelmarknaden är stor och växer i snabb takt. Analysföretaget Newzoo uppskattar att den totala globala spelmarknaden omsatte 91,5 miljarder USD under 2015. I termer av omsättning är Asien Stillahavsområdet (APAC) den största regionen, följt av Nordamerika, Europa, Mellanöstern och Afrika (EMEA) och Latinamerika. Enligt Newzoo förväntas den globala spelmarknaden hålla en årlig tillväxttakt (CAGR) om 7,9 procent mellan 2015 och 2018.

Antalet spelare förväntas uppgå till 1,9 miljarder i slutet av 2015, vilket är en ökning med 9,5 procent jämfört med 2013.

Antalet betalande spelare har vuxit till nästan 875 miljoner (mot-svarande en ökning om 11,5 procent under 2015) över hela världen i år, och varje betalande spelare genererar en genomsnittlig intäkt om 8,72 USD per månad.

Under 2015 har Asien–Stillahavsområdet stärkt sin position som den största spelregionen i världen, med 47,1 procent av alla spelintäkter. Fram till 2018 förväntas regionen enligt Newzoo att växa med en årlig tillväxt på 11 procent. Tillväxten drivs främst av Kina och Sydostasien. Latinamerika har den högsta tillväxttakten, + 16,1 procent på årsbasis.

FÖRDELNING, GLOBAL KONSUMENTMARKNAD FÖR UNDERHÅLLNING, 2015E



● Spel 53 %
● Film 36 %
● Musik 11 %

Total konsumentmarknad
173 miljarder USD

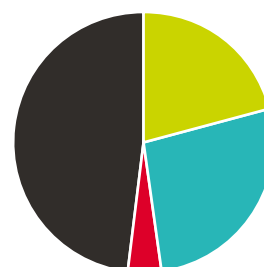
DEN GLOBALA SPELMARKNADEN, PER PLATTFORM, 2015E



● PC 30 %
● Konsol 27 %
● Mobil 23 %
● Tablet 10 %
● Web 7 %
● Handkonsol 3 %

Spelmarknaden globalt
92 miljarder USD

GEOGRAFISK UPPDELNING, SPELMARKNADEN, 2015E



● Europa 21 %
● Nordamerika 27 %
● Sydamerika 4 %
● Asia Pacific 48 %

MARKNADSSEGMENT

Spelmarknaden delas vanligen in i tre kategorier; PC-spel, Konsolspel och Mobilspel (mobiltelefoner och surfplattor). Produktionsbudget och produktionstid varierar stort beroende på vilket spel som utvecklas, oavsett spelkategori. Normalt har ett konsolspel högst utvecklingsbudget och lång produktionstid medan ett mobilspel kan göras betydligt billigare och snabbare.

PC-SPEL

PC-spel definieras som spel som spelas på PC. Det innefattar spel köpta i butik och spel som laddas ner digitalt. PC-spel är det största segmentet sett till omsättning med intäkter på 27,1 miljarder USD 2015. Med en årlig tillväxttakt på +8,2 procent fram till 2018 förväntas segmentet att förbli det största under de kommande åren.

Försäljningen av PC-spel i butik har under senare år minskat stadigt och förväntas också fortsätta minska. Den digitala försäljningen av PC-spel ökar samtidigt kontinuerligt och förväntas fortsätta att öka även framöver. Inom denna kategori har den digitala distributionsplattformen Steam en mycket stark position där de i princip kontrollerar marknaden i västvärlden för spel som spelas på en PC/MAC.

KONSOLSPEL

Konsolspel, eller TV-spel, definieras som spel som spelas på konsoler, både stationära och bärbara. Det innefattar spel köpta i butik och spel som laddas ner digitalt. Konsolmarknaden är det näst största segmentet i västvärlden med en omsättning på cirka 25,1 miljarder USD 2015. Den totala konsolmarknaden förväntas öka till cirka 27 miljarder USD 2018.

MOBILSPEL OCH SPEL PÅ SURFPLATTOR

Mobilspel definieras som spel som spelas på en mobil enhet, såsom på en smart mobiltelefon eller en surfplatta.

Det mobila spelsegmentet är också det snabbast växande, med en årlig tillväxt på cirka 16 procent. När det gäller antalet spelare är det redan det största segmentet, och endast i PC-segmentet finns fler betalande spelare. De totala intäkterna från mobilspel och surfplattor beräknas växa till 44,2 miljarder USD 2018, och utgör då motsvarande 39 procent av den globala spelmarknaden, främst drivet av tillväxt på smartphones i utvecklingsmarknader.

SPELMARKNADEN I EUROPA OCH NORDAMERIKA

Segmentet för konsolspel förblir populärt och lönsamt i väst, speciellt för avancerade och engagerande spel. Konsolspel förväntas fortsätta växa och vara det största segmentet då många kärnspelare kommer att fortsätta vilja spela spel på en stor skärm. Konsolspel förväntas därför även fortsättningsvis att dominera i termer av intäkter i USA och Västeuropa fram till 2018. Idag står konsolspel för 45 procent av den nordamerikanska marknaden och 46 procent av den europeiska. Det näst största segmentet är PC-spel som står för 24 procent respektive 27 procent av omsättningen i Nordamerika respektive Europa.

NORDAMERIKA

I Nordamerika finns det cirka 203 miljoner spelare och i genomsnitt spenderade spelarna cirka 117 USD var på spel under 2015. Tillsammans genererade de under 2015 totala intäkter på omkring

23,8 miljarder USD. Den totala marknaden förväntas att fortsätta att växa med en årlig tillväxt på omkring + 3 procent och nå totala intäkter på nästan 26 miljarder USD 2018.

EUROPA

Den västeuropeiska spelmarknaden liknar i sin struktur Nordamerika, där konsolspel har den största andelen av marknaden. Marknadsandelen för PC och konsol kommer att förbli stabil fram till 2018, medan det mobila spelsegmentet förväntas vinna marknadsandelar på bekostnad av handhållna konsoler (ex game-boy) och enklare webbaserade spel. I Europa finns det cirka 328 miljoner spelare och i genomsnitt spenderade varje spelare cirka 56 USD var på spel under 2015.

SPELUTVECKLING I SVERIGE

Tillväxten för svensk spelexport drivs av en växande efterfrågan från stora delar av världen, inte minst tack vare att nya målgrupper som tidigare inte efterfrågat spel tillkommer, och att redan befintliga målgrupper blir mer värdefulla. Enligt Dataspelebranschen visar denna utveckling inga tecken på att avta inom överskådlig tid och de svenska företagen har en mycket stark konkurrensposition på den globala marknaden. Sammantaget ger detta goda förutsättningar för fortsatt tillväxt.

Enligt Dataspelebranschen arbetade cirka 800 människor med spelutveckling för 10 år sedan och spelbranschen omsatte samtidigt cirka 650 miljoner kronor. Sedan dess har svenska spelutvecklare nått ut i världen och år 2014 omsatte svensk spelexport nästan nio miljarder kronor, en kraftig tillväxt mot föregående år. Svensk spelutveckling har på mindre än ett årtionde gått från en marginaliserad underhållningsindustri till Sveriges största kulturexport genom tiderna. Under 2014 skapade branschen över 500 heltidsjobb, 40 nya företag och otaliga spelupplevelser som sätter Sverige på kartan. Den genomsnittliga omsättningen per anställd är 2,8 miljoner kronor.

Spelbranschens funktioner i värdekedjan

Spelbranschen är under förändring med fler spelare, fler utvecklare, fler format att spela spel på och större mångfald bland spelen än någonsin tidigare. Försäljning av spel i butik minskar medan spel sålda via digital distribution ökar kraftigt.

Funktionerna i värdekedjan i spelbranschen kan beskrivas enligt nedan:



UTVECKLARE

Spelutvecklare är ansvariga för processen att skapa spel. Ett spelutvecklarteam kan vara från några få personer till flera hundra personer där varje person normalt besitter en särskild specialistkompetens. Interna utvecklare är de som ägs av en förläggare medan övriga ses som oberoende spelutvecklare. De senaste årens förändring av branschen där flera nya plattformar för spel-distribution tillkommit (Steam, Appstore med fler) har möjliggjort för oberoende spelutvecklare att inte bara producera sina egna produkter, utan även ge ut sina spel utan en förläggare.

I takt med att utvecklingsbolag söker större flexibilitet och bättre kontroll på personalsammansättningen blir det vanligare att bolag behåller en kärna av produktion och kreativ kompetens

inom bolaget och i större utsträckning använder sig av underkonsulter eller företag som är specialiserade på outsourcing av en specifik kompetens.

FÖRLÄGGARE

Förläggarens roll är att kommersialisera spelidéer och ta ett helhetsansvar för produkten genom att finansiera dess utveckling, övervaka produktionen, testa, anpassa, tillverka samt ofta även distribuera och marknadsföra slutprodukten till återförsäljare. Ofta äger förläggaren rättigheterna och själva utvecklingen/produktionen läggs ut på oberoende spelutvecklare eller förläggarens interna spelutvecklingsstudios. Förläggaren kan även agera enbart distributör, det vill säga ansvara för spelets lansering, marknadsföring och distribution. I det senare fallet kan rättigheterna ägas av spelutvecklaren och det förekommer att utvecklaren och förläggaren delar på finansieringen av produktionen.

ÅTERFÖRSÄLJARE

Återförsäljare utgörs av butiker, stormarknader, internetbutiker och andra detaljister. Stor del av spelen inom konsol säljs idag fortfarande via detaljistledet, men den digitala försäljningen ökar markant medan butiksförsäljningen förväntas fortsätta minska. Inom PC är den digitala försäljningen totalt dominerande medan inom mobilt existerar endast digitalt.

Fler och fler utvecklare fortsätter att använda sig av nya och digitala distributionskanaler, vilket gör dem till både förläggare och utvecklare. Aktörer som Steam, Appstore och Google Play fortsätter växa och ta marknadsandelar från butiksförsäljningen.

Marknadens drivkrafter och trender

Den digitala distributionen har medfört omfattande förändringar i spelmarknaden och idag måste utvecklare vara bättre, mer effektiva och ha en genomtänkt affärsmodell för att lyckas. Ett ökat inslag av ny teknik exempelvis VR "Virtual reality" applikationer förväntas också öka i framtiden.

LANSERING AV NYA GENERATIONENS SPELKONSOLER

Marknaden drivs delvis framåt genom lansering av nya spelkonsoler, som skapar möjligheter att göra alltmer tekniskt avancerade spel. Detta har historiskt gjort att marknaden rört sig i tillväxtintervaller om 5–6 år i taget. Xbox One och Playstation 4 släpptes under förra året.

FOKUS PÅ BÄSTSÄLJARE OCH UPPFÖLJARE

Utvecklingen och försäljningen av spel med utvecklingsbudgetar omkring 1–10 miljoner USD växer stadigt. Trenden för utvecklingen av stora dyra spelprojekt är att det produceras färre spel men med allt större utvecklingsbudgetar. Det gör att det blir allt viktigare för spelutvecklare att skapa stora produktionsbudgetar och möjlighet att samarbeta med stora spelförläggare. Spel för konsol och PC har ofta utvecklingsbudgetar uppemot 10–35 miljoner USD. Fokus på uppföljare till redan framgångsrika spel, så kallade sequels, ökar då dessa produktioner generellt kan anses innebära lägre risk för förläggaren, både i utvecklingsfasen och i lanseringsfasen.

NEDLADDNINGSBARA SPEL

Utbudet ökar på Steam (PC), Xbox Live och Playstation Network samt på mobila enheter. Budgetarna har varit och är delvis relativt små men utvecklingen går mot allt högre produktionsbudgetar

även inom nedladdningsbara spel. Övergången till digital distribution möjliggör för konsumenterna att köpa tillägg till det köpta spelet. För spelutvecklare innebär det en möjlighet att kontinuerligt uppdatera innehållet i spelet och sälja uppgraderingar.

Konkurrenssituation

Konkurrenssituationen skiljer sig för olika spelprodukter men med de senaste årens snabba tillväxt kännetecknas branschen av hård konkurrens. Branschen växer snabbt, utvecklas ständigt och möjligheten till framgång för nya kreativa aktörer är stor. Spelbranschen är i alla avseenden global och Paradox konkurrerar med aktörer från hela världen. De hårdaste konkurrenterna finns i länder som USA, Kanada, Storbritannien och Finland. Flera av dessa länder har mycket generösa subventioner som syftar till att ge inhemska företag fördelar i den internationella konkurrensen såsom skatterabatter, "mjuka" lån till nystartade företag och diverse kontanta stöd.

KONSOL / PC-SPEL

Tidigare gick det att producera spel för PC och konsoler med en högst begränsad budget och ett spel kunde produceras på ett par månader. Marknadsföringskostnaderna i samband med lansering var också begränsade. I och med att branschen snabbt vuxit till att bli en av den mest inkomstbringande inom underhållningsbranschen har konkurrensen och därmed behovet av innovation, utveckling och kvalitet ökat. Det har i sin tur ökat behovet av större utvecklingsteam som arbetar med längre utvecklingscykler. Eftersom det krävs mycket större budget för marknadsföring och reklam vid lansering har kostnaden, och därmed risken för att ta fram ett nytt spel, ökat. Konkurrensen för PC och konsoler är dock något mer begränsat än för det mobila segmentet då den höga kostnaden för att utveckla och marknadsföra ett nytt spel gör det svårt för alltför små aktörer att konkurrera effektivt.

Konkurrensen för Paradox består av andra spelföretag och leverantörer för spel av avsedda för PC och konsoler såsom EA, Sony, Activision Blizzard, Ubisoft och Microsoft samt ett stort antal mindre oberoende studios av hög kvalitet. De stora aktörerna kan dock även ses som potentiella partners snarare än konkurrenter. En viktig del i att behålla sin konkurrenskraft är att aktivt arbeta med immateriella rättigheter.

En viktig del i att säkra värdet på bolaget och behålla konkurrenskraften är att aktivt arbeta med immateriella rättigheter (varumärkesskydd). Paradox varumärkesskyddar namnet och symbolerna på spelen där det är möjligt.

SPEL FÖR MOBILER OCH SURFPLATTOR

Den mobila spelmarknaden utvecklas fortfarande i snabb takt, vilket resulterar i ett konstant inflöde av nya spelutvecklare och nya speltitlar. Inträdesbarriärerna för mobila spel i form av utvecklings- och marknadsföringskostnader är lägre jämfört med spel för PC och konsoler. I och med att spelen distribueras på ett enkelt sätt och ofta har ett lågt initialt pris är marknadsföring mot slutanvändarna den största kostnaden och även en tydlig inträdesbarriär.

Konkurrenter på den mobila spelmarknaden består bl.a. av stora aktörer som Supercell, Zynga, Gameloft, Blizzard och EA Mobile.



Verksamheten

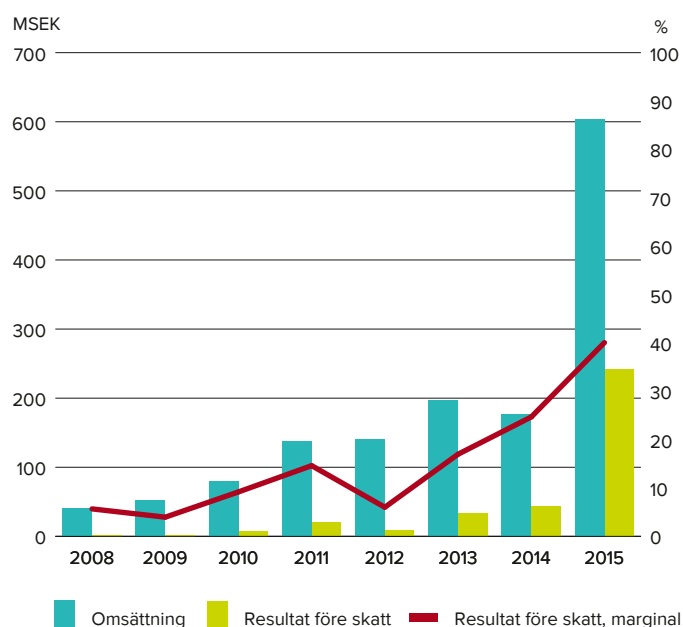
Kort om Paradox

Paradox grundades 1998 och sedan dess varit en ledande global utgivare av PC-baserade strategispel och rankades 2014 som nr 2 på Metacritics lista över små- och medelstora spelutvecklare. Bolaget har sitt säte i Stockholm och utvecklar egna spel inom främst strategi- och rollspel för PC och konsol, men förlägger också spel åt andra utvecklare. Bolaget är väl känt för sin spelkatalog och har en särskilt stark internationell närvaro, främst i USA och Europa. Paradox Interactive utgör en viktig del av det framgångsrika svenska spelundret som skördat stora internationella framgångar under senare år.

Paradox består idag av Paradox Development Studio, Paradox Arctic och White Wolf Publishing. Paradox äger större delen av portföljens varumärken vilka sammanlagt består av fler än 83 speltitlar.

Bolagets stadigt växande spelportfölj inkluderar väletablerade spel såsom kritikerrosade Europa Universalis, Cities: Skylines, Crusader Kings, Magicka och Hearts of Iron-serien. Bolagets spelkatalog växer ständigt och speltitlarna fortsätter att generera intäkter över lång tid. Paradox omsatte 604 miljoner kronor 2015 och har i genomsnitt uppvisat en årlig tillväxt om cirka 50 procent sedan 2008. Resultat före skatt uppgick till 242 miljoner kronor för 2015. Bolagets målsättning är att fortsätta växa under lönsamhet även framgent.

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT PER ÅR



Källa: Grafen är ej reviderad men bygger på reviderade siffror från tidigare reviderade årsredovisningar.



* Europa Universalis IV genomsnittlig speltid (31 mars 2016).

** 83 spel inklusive expansioner per den 31 mars 2016.

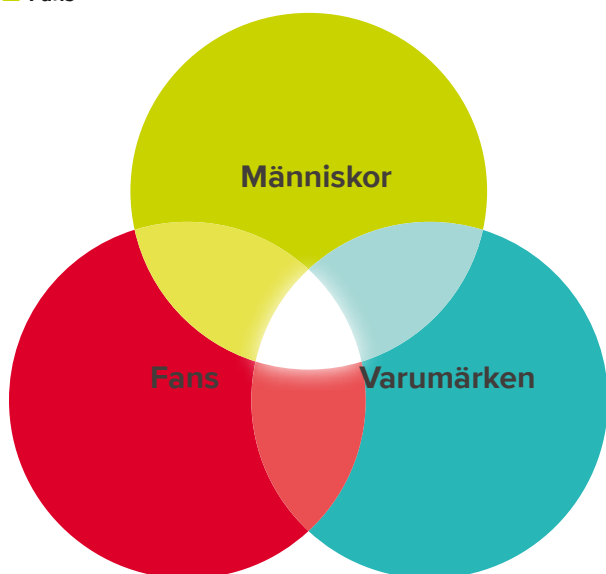
*** Vägt genomsnitt. 40% rörelsemarginal under 2015.

Bildkälla: Uppgifterna är framtagna av Bolaget och uppgifterna är ej reviderade

Paradox tre stöttepelare

Paradox är ett mångfacetterat bolag där framgången främst beror på följande tre stöttepelare:

- Människor
- Varumärken
- Fans



MÄNNISKOR

Spelbranschen bygger på nära samarbeten i kreativa och innovativa miljöer. På Paradox bidrar alla till slutprodukten, oavsett om den är ett spel, ett projekt, en rapport eller en AMA (Ask Me Anything) på forumet Reddit. Nedan presenteras några av medarbetarna på Paradox. Ledord hos Paradox är: *"Vi har kul. Vi jobbar hårt. Och vi utmanar ständigt oss själva för att även fortsatt leverera riktigt bra underhållning till våra spelare."*

VARUMÄRKEN

Varumärkena är basen för de spel Paradox utvecklar. Bolagets spelportfölj består idag av fler än 83 titlar och Paradox äger de viktigaste varumärkena som Europa Universalis, Hearts of Iron, Crusader Kings, Cities: Skylines, Magicka med flera.

FANS

Paradox har en viktig och betydande "member community" med cirka 5 miljoner medlemmar. Bolaget kommunicerar med sina fans genom olika kanaler som exempelvis Facebook och Twitter men även genom sina egna forum på www.paradoxplaza.com. Utöver dialogen som sker online, ordnas träffar under året där Paradox-anställda kan träffa sina fans, till exempel under Gamescom 2015. Där ställde Paradox Interactive ut sina spel i konsumenthallen samt anordnade en stor "fan gathering" i samband med sin årliga presskonferens. Hög kundlojalitet och många aktiva medlemmar i sin community ser Paradox som en av sina framgångsfaktorer. Det skapar även förutsättningar för goda och långsiktiga kundrelationer samt återkommande köp.

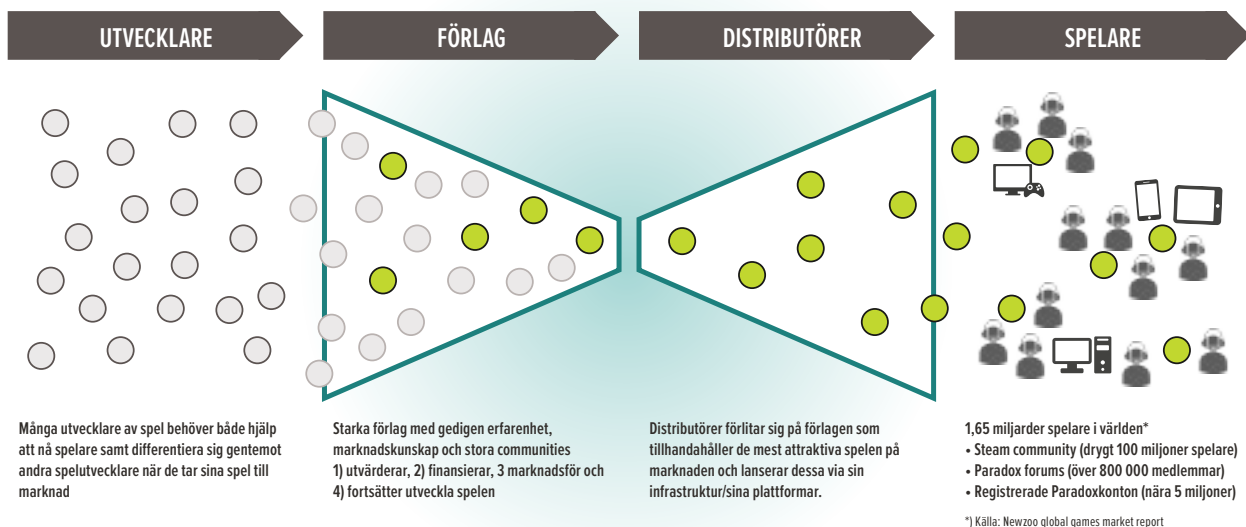
Paradox positionering

Paradox har en stark ställning bl.a. inom så kallade Grand Strategy spel för PC. Dessa spel är ofta komplicerade och har typiskt sett en lång inlärningskurva vilket medför att spelarna av Paradox strategispel tenderar att, efter att ha köpt spelet, ägna mycket tid till att sätta sig in i spelen och därefter spela dessa. De spelare som en gång köper ett spel förväntar sig därför att Paradox löpande utvecklar spelen i form av digitala uppgraderingar och expansioner. Eftersom spelen på så sätt kan hållas vid liv under flera år har Paradox skapat en stor grupp av väldigt lojala kunder som är aktiva på hemsidor, forum och communitys. Paradox har idag över fem miljoner registrerade spelare världen över varav en miljon som spelar ett Paradox spel varje månad.

Hittills har Paradox främst arbetat med spel för PC, men trenden mot digital distribution öppnar upp möjligheter att lansera fler spel på konsoler såsom Playstation och Xbox. Den digitala distributionen gör också att lanseringen av spel kan ske globalt och Paradox ser Asien som en intressant marknad med stor potential. I och med den lyckade lanseringen av spelet Cities: Skylines under 2015 har Paradox ökat omsättningen kraftigt inom området Management Simulation.

Paradox i värdekedjan

Med starkt förtäste genom hela värdekedjan och ett stort och engagerat community är Paradox Interactive väl positionerade att arbeta med de bästa utvecklarna och distributörerna över hela världen. Paradox försäljning består i huvudsak av digital distribution framförallt på PC-plattformen.



PARADOX I VÄRDEKEDJAN SAMT EXEMPEL PÅ PARTNERS



PARADOX SOM UTVECKLARE

Bolaget har två interna spelutvecklingsstudios, Paradox Development Studio och Paradox Arctic.

När Paradox utvecklar egna spel innebär det att kostnaden i sin helhet eller i väsentliga delar finansieras av Paradox själva. Eftersom Paradox arbetar både med anställd personal och med inhyrda utvecklare, har Bolaget en inbyggd flexibilitet och kan på ett bra sätt hantera varierad arbetsbelastning utan att behöva påverka antal anställda.

PARADOX DEVELOPMENT STUDIO

Paradox Development Studio är lokaliserad i Stockholm och sysselsätter 75 medarbetare. Paradox Development Studio ligger bakom framgångsrika varumärken som Europa Universalis, Crusader Kings, Hearts of Iron samt kommande Stellaris. Studion har kallats mästarna inom Grand Strategy och har specialiserat sig på djupare strategispel.

PARADOX ARCTIC

Paradox Arctic är lokaliserat i Umeå och sysselsätter 11 medarbetare. Paradox Arctic släppte senast Magicka 2 och bolaget har stor erfarenhet av att utveckla spel för spelkonsoller som Xbox och PS4.

WHITE WOLF PUBLISHING

White Wolf Publishing har under 25 år utvecklat spel och skapat många inflytelserika produkter inom såväl fysiska rollspel, böcker, kortspel som datorspel och events. White Wolf förvärvades 2015 och är ett licensföretag som äger och licensierar varumärken såsom World of Darkness, Vampire: The Masquerade and Werewolf: The Apocalypse. White Wolf drivs som en helt separat enhet.

FÖRLAGVERKSAMHET

Paradox förlag hanterar både internt och externt utvecklade titlar och arbetar med att utveckla och växa Paradox varumärken över olika plattformar och verksamheter. Förlagets huvudsakliga funktioner kan delas in i följande fyra steg:

- Utvärdering
- Finansiering
- Marknadsföring
- Vidareutveckling

Genom bolagets erfarenheter som utvecklare är Paradox väl positionerade som förlagspartner till andra spelstudios som exempelvis Obsidian. När Paradox agerar förlag åt andra spelutvecklare så fyller de ett viktigt behov och väljs ofta på grund av sin ställning på marknaden och därmed kan bidra med kapital, marknadsföring, viktiga kontakter med exempelvis Steam, Apple och Sony samt med opinionsbildare sk "influencers" som via olika kanaler kan påverka spelare världen över. I vissa fall letar Paradox aktivt efter spelidéer från mindre oberoende spelutvecklare där Paradox kan bekosta utvecklingen av ett nytt spel och då erhålla större delen av intäkterna då spelet lanseras och börjar säljas. När Paradox kommer in tidigt i en spelutvecklingsprocess tar de ofta över rättigheter och IP till det färdiga spelet.

Paradox får även förfrågningar från andra spelutvecklare om att bli förläggare för spel som är nästan eller helt färdigutvecklade, men där spelutvecklaren saknar resurser, kunskaper och kontakter för att göra spelet till en potentiell storsäljare. I de fallen betalas normalt sett högre royalties till spelutvecklaren eftersom en mindre investering gjorts av Paradox. Under 2015 fick Paradox över 400 förslag från andra spelutvecklare där de sökte samarbete med Paradox som förläggare.

DISTRIBUTION

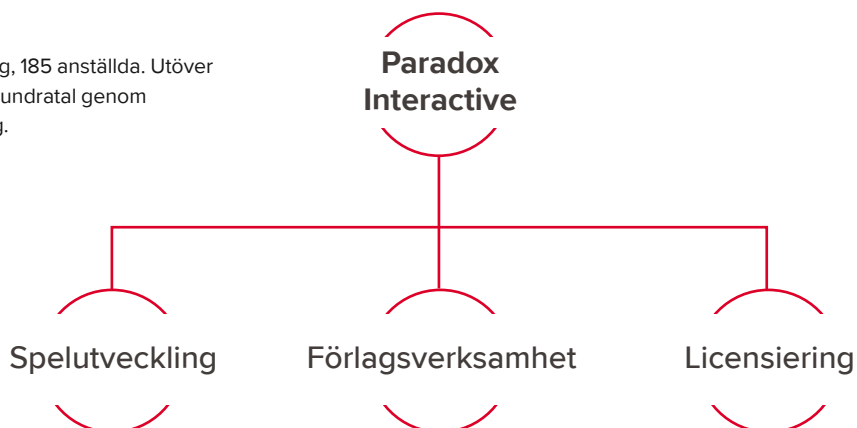
Det vanligaste är att Paradox tecknar ett distributionsavtal för att få hjälp med att lansera och distribuera sina spel för de olika spelplattformar som finns på marknaden. Till största del distribueras Paradox spel av den digitala plattformen Steam. Steams erbjudande är kostnadseffektivt och inkluderar även andra funktioner såsom ett community, en supportfunktion samt automatiska

uppgaderingar av spel. För distribution av spel via Steam utgår en avgift av försäljningsbeloppet, i enlighet med branschstandard. Ett antal av Paradox spel distribueras också av exempelvis Apple, Google Play och Sony.

Paradox spel distribueras också via den egna hemsidan och det möjliggör för Bolaget att styra över priser och olika försäljningskampanjer.

Organisation

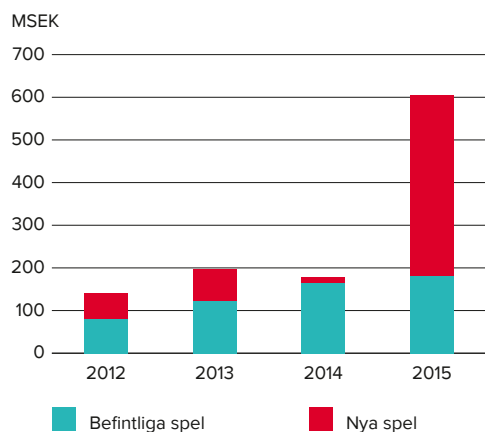
Bolaget har totalt, inklusive sina dotterbolag, 185 anställda. Utöver dessa sysselsätter Paradox ytterligare ett hundratal genom konsultuppdrag främst inom spelutveckling.



Intjäning och intäktsmodell

Över tiden har Paradox haft en stark tillväxt i omsättning och vinst. Fördelningen i omsättning för nya respektive etablerade spel illustreras i bilden nedan. Nya spel definieras som spel som har släppts under det aktuella året, och etablerade spel är intäkter från grundspel och expansioner på spel som släppts tidigare år. Nettoomsättningen varierar över tid och påverkas således av nya spellanseringar. Bolagets intäkter och resultat kan variera kraftigt mellan olika perioder beroende på tidpunkten för lansering av spel och utfallet av lanseringen.

NETTOOMSÄTTNING



Under första kvartalet 2015 lanserades succén Cities: Skylines som initialt var planerat att lanseras under fjärde kvartalet 2014. Med anledning av detta ökade omsättningen 2015. De framgångsrika lanseringarna under 2015 har lett till att 70 procent av omsättningen genererats från nya spel, vilket bidragit till tillväxten.

Källa: Grafen är ej reviderad men bygger på reviderade siffror från tidigare reviderade årsredovisningar.

HISTORISK GEOGRAFISK OMSÄTTNINGSFÖRDELNING

Paradox har en global kundbas med intäkter från hela världen. I bilden nedan framgår det att USA står för den största delen av intäkterna men intäkter från partners har fördelats baserat på var återförsäljaren har sitt säte. För intäkter erhållna direkt från slutkunden har intäkterna fördelats utifrån var användaren antas befinna sig vid köptillfället.

Omsättning, tkr	2015	2014	2013
USA	552 573	164 659	179 656
Sverige	4 654	3 541	5 802
Övriga Europa	42 553	7 082	8 868
Övriga världen	4 273	1 771	3 529
Totalt	604 053	177 052	197 855

Källa: Bolagets reviderade årsredovisningar för 2013–2015.

PARADOX INTÄKTSMODELL

Huvuddelen av intäkterna i Paradox kommer från försäljning av dataspel via avtal med digitala distributörer såsom Steam, App-store, Google play, Sony m fl. Betalningsströmmarna från kunden går i dessa fall via distributören som enligt branschstandard tar ut en avgift av det pris slutanvändaren betalar, innan pengarna når Paradox. Viss försäljning sker även från Paradox egna hemsida Paradoxplaza.com, där Paradox istället oavkortat erhåller hela intäkten från användaren.

I båda fall betalar sedan Paradox royalties till de olika utvecklarna av spelen.

Intäkterna från försäljning av spel kan delas upp i följande fyra kategorier:

ENGÅNGSBETALNING

Spelaren betalar en engångskostnad när de köper spelet första gången. I detta köp ingår vanligtvis en serie kommande uppgraderingar av spelet.

TILLÄGGSKÖP

Innefattar försäljning av ytterligare innehåll som skapas för redan släppta spel. Det kan vara t.ex. nya världar, musik, utrustning eller andra upplevelseförhöjande uppgraderingar i spelen. Utöver själva spelupplevelsen erbjuder Paradox även kringtjänster som försäljning av fysiska produkter såsom t-shirts, muggar, andra spelrelaterade produkter samt e-böcker. Tanken med alla dessa kringprodukter är att komplettera och ytterligare förstärka spelupplevelsen.

EXPANSIONSPAKET

Försäljning av nya uppdaterade versioner eller utökningar av ett befintligt spel. Eftersom spelen distribueras digitalt blir intäktsmodellen mycket skalbar då merkostnaden för utveckling av extra innehåll ofta är betydligt lägre än att utveckla ett helt nytt spel.

LICENSER

Att licensiera ut rättigheterna till vissa varumärken till tredjeparts-aktörer som utvecklar nya produkter varumärket.

Samarbetspartners inom spelutveckling

Obsidian Entertainment är en amerikansk spelutvecklare med huvudkontor i Kalifornien, USA. Bolaget grundades 2003 och har tagit fram spel som Alpha Protocol och Fallout: New Vegas, Dungeon Siege III. Obsidians spel Pillars of Eternity som förläggas av Paradox är resultatet av en kampanj via Kickstarter, en av världens mest kända och framgångsrika så kallade crowd funding plattformar (Kickstarters egna hemsida). Det innebar en marknadskampanj där spelarna investerade i projektet innan det existerade. Spelet blev snabbt en favorit hos kritikerna och spelarna och kvalar in som Paradox högst rankade spel från en extern utvecklare.

Colossal Order är en privat finsk spelutvecklare grundat 2009. Bolaget har exempelvis utvecklat spelet Cities: Skylines som släpptes för PC under 2015 och som bygger på IP som tillhör Paradox. Cities: Skylines är ett av Paradox hittills mest framgångsrika spel.

Paradox har för närvarande också samarbetsavtal med ett antal spelstudios runt om i världen för hittills oannonserade spel eller så kallade "portningar" av existerande spel till nya plattformar. Externa samarbetspartners inom spelutveckling används i tillägg till Paradox interna studios då de kan tillföra kapacitet eller specialistkompetenser.

Varumärken/IP

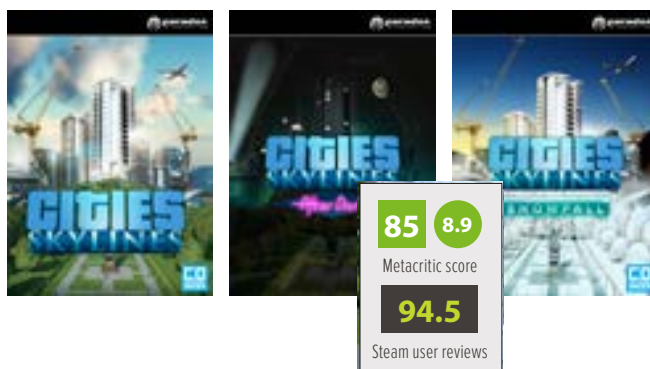
Bolagets spelportfölj består idag av fler än 83 titlar och Paradox äger de viktigaste varumärkena som t.ex. Europa Universalis, Hearts of Iron, Crusader Kings, Cities: Skylines, Magicka med flera. Paradox arbetar aktivt med varumärkesskydd samt bevakning av sina immateriella rättigheter. Bolaget har för detta ändamål personal som besitter stor kompetens och erfarenhet från immaterialrätt.

Beskrivning av paradox varumärken/speltitlar – ett urval

CITIES: SKYLINES

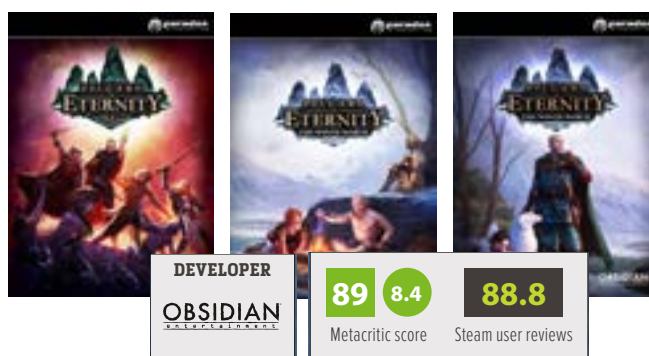
Cities: Skylines är en modern version av det klassiska stadsbyggarspelet. Spelet introducerar nya spelmoment som framhäver de utmaningar som uppstår i att upprätthålla en stad samtidigt som de redan etablerade egenskaperna expanderas för att förstärka spelupplevelsen. I samma anda som Cities in Motion har spelet även ett fullt verklighetsbaserat transportsystem. I spelet ingår dessutom modding (möjlighet till anpassning) för att skapa en balans mellan de olika nivåerna av komplexitet och djup.

Cities: Skylines sålde över 1 miljon kopior på Steam första månaden och på samma tid skapades över 33 000 användarmodifikationer till spelet på Steam. Spelet har utvecklats av utvecklingspartnern Colossal Order och var det tredje spelet som utvecklats i samarbete med Paradox. Cities Skylines skördade stora framgångar under 2015 och har erhållit flera prestigefyllda priser och nomineringar, t.ex. till D.I.C.E Awards – the Academy of Interactive Arts & Sciences.



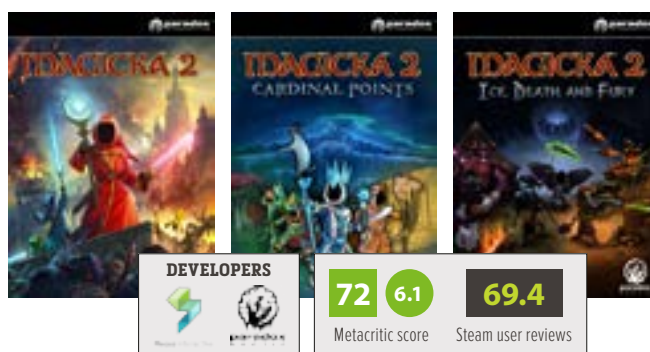
PILLARS OF ETERNITY

Pillars of Eternity är ett fantasyrollspel från Obsidian och det inriktar sig på att återuppleva det magiska, fantasifulla och nostalgiska som ett klassiskt rollspel karaktäriseras av. Pillars of Eternity tar huvudkaraktären, följeslagare och den episka utforskningen av Baldur's Gate tillsammans med nöje, strategiska strider och fängelsehåla i Icewind Dale, och knyter samman det med en uppslukande berättelse av spelets värld och utforskning av Planscape, Torment. Eternity's otaliga mängd av val tillfredsställer rollspelsbehov och möjliggör för karaktärsanpassning på olika plan.



MAGICKA 2

I Magicka 2 återanvänder kanske världens mest humorösa, destruktiva trollkarlar i ett co-op äventyr med mängder av möjligheter till att skraddarsy en trollkarl precis som spelaren vill ha den. I spelet stiger spelare upp från ruinerna av Alfheim för att erfara ett Midgård som nästan är fri från trollkarlar efter Wizard Wars. De få som kvarstår har antingen blivit galna eller extremt fientliga mot andra. För att befria världen från all ondska, kommer fyra beväpnade trollkarlar och deras guide Vlad, korsa Midgård i nästa iteration av det berömda spelcasting systemet i Magicka. Spelare kommer att återuppleva deras roller som de mäktigaste, mest oförsägbara och roligaste trollkarlar någonsin kända inom fantasi.



CRUSADER KINGS II

Crusader Kings II utspelar sig under en av de viktigare perioderna i världshistorien – medeltidens Europa. Nationerna är små makt-enklaver. Kejsaren brottas med påven. Den helige fadern lockar alla som reser för att befria det heliga landet med syndernas förlåtelse. Ditt uppdrag är att erövra mer territorium med hjälp av trogna undersåtar och femtekolonnare parallellt som du inför lagar och samverkar med adelsmän. Vad vill du uppnå? Skapandet av medeltidens mäktigaste europeiska dynasti.

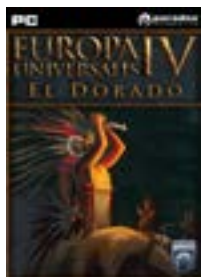


EUROPA UNIVERSALIS IV

Imperiebygget fortsätter i det prisvinnande Europa Universalis. Här kontrollerar du ett land och vägleder detta under en längre tidsperiod. Målet? Att skapa ett dominerande, globalt imperium. Spelet sträcker sig över flera sekel och friheten, djupet och den historiska noggrannheten saknar motstycke. Upptäcktsresor, handel, krig och diplomati ges nytt liv i det här episka, strategiska och taktiska spelet.



Spelreleaser 2015



Common Sense

EXPANSION

METACRITIC:	-16.9	26 FEBRUARI
STEAM:	85%	



Cities Skylines

NEW GAME

METACRITIC:	8518.9	10 MARS
STEAM:	94%	



Pillars of Eternity

NEW GAME

METACRITIC:	8918.4	26 MARS
STEAM:	88%	



Knights of Pen and Paper 2

NEW GAME

METACRITIC:	6716.5	29 OKTOBER
STEAM:	81%	13 MAJ



Magicka 2

NEW GAME

METACRITIC:	7216.1	26 MAJ
STEAM:	69%	



Common Sense

EXPANSION

METACRITIC:	-15.9	9 JUNI
STEAM:	55%	



Horse Lords

EXPANSION

METACRITIC:	-1	14 JULI
STEAM:	75%	



White March pt1

EXPANSION

METACRITIC:	7618.0	25 AUGUSTI
STEAM:	80%	



Cardinal Points

EXPANSION

METACRITIC:	-1	15 SEPTEMBER
STEAM:	100%	24 SEPTEMBER



After Dark

EXPANSION

METACRITIC:	7917.9	24 SEPTEMBER
STEAM:	87%	



The Cossacks

EXPANSION

METACRITIC:	-1	1 DECEMBER
STEAM:	56%	



Ice, Death & Fury

EXPANSION

METACRITIC:	-1	15 DECEMBER
STEAM:	70%	

Kommande spelreleaser 2016

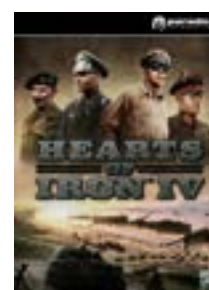
STELLARIS

Från Paradox Development Studio, skaparna av Crusader Kings och Europa Universalis, lanserar den 9 maj spelet Stellaris. I en vidareutveckling av den strategigenre där rymdresor utgör basen möter spelaren mängder av märkliga utomjordingar i en ständigt växande historia. Spelets ytterst utmanande strategiska system belönar spelarens interstellära forskning, allt spelaren gör och lär sig i takt med att spelaren stöter på nya främmande civilisationer.



HEARTS OF IRON

Spelaren styr andra världskriget i Hearts of Iron IV. Från slagfältets vanskyn och högkvarteret långt bakom linjerna leder spelaren sitt land och sina trupper till ära och berömmelse genom förhandlingar, slag och invasioner. Spelarens viktigaste vapen är förmågan att ena nationen. Spelaren måste kunna visa att han/hon är en av de mest briljanta härförarna i ett av världshistoriens blodigaste krig.



TYRANNY

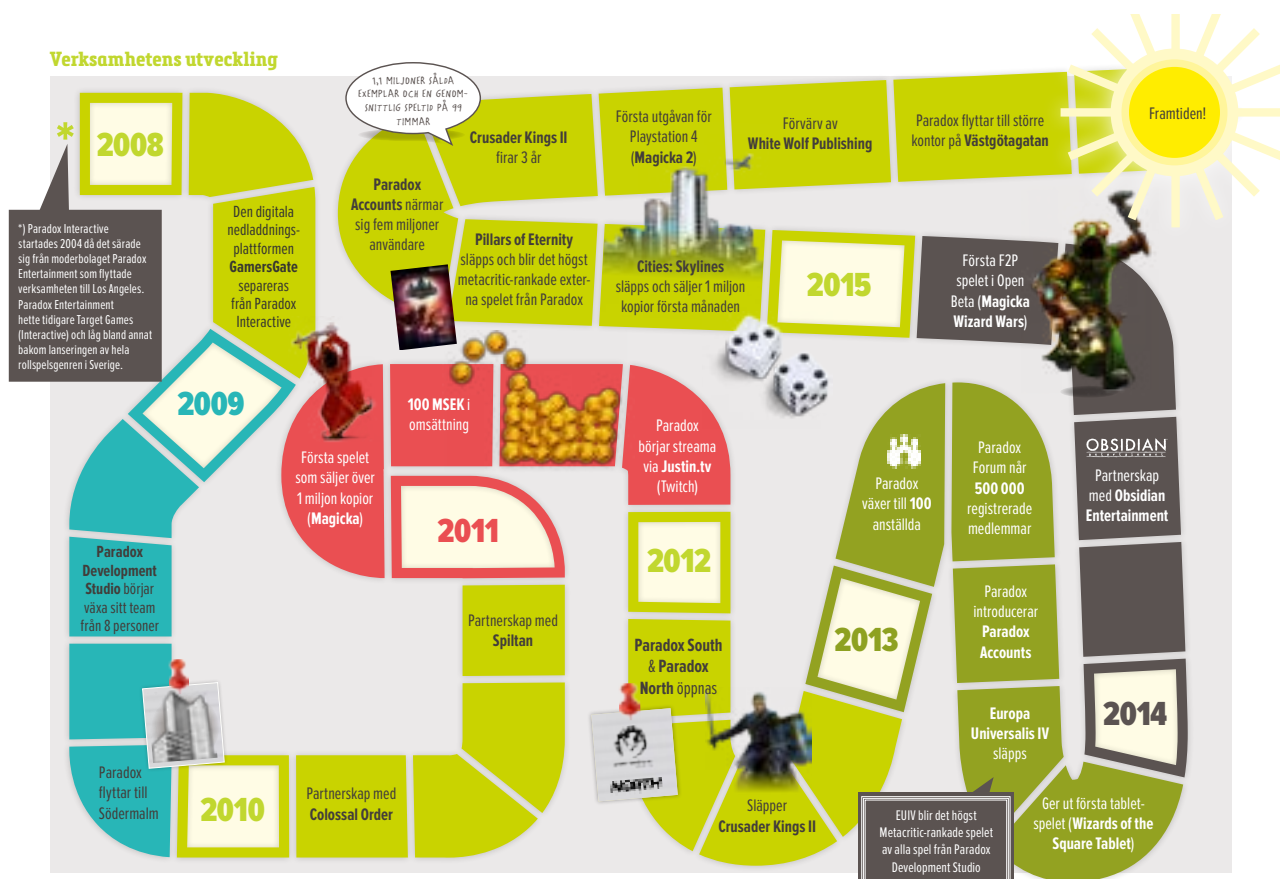
"SOMETIMES EVIL WINS"

I Tyranny är det stora kriget mellan gott och ont över och de onda krafterna, ledda av Kyros Overlord, har vunnit. Overlords skoninglösa arméer dominerar världen, och invånare måste hitta sina nya roller inom det krigshärjade riket. Utvecklat av Obsidian.



Historik

Verksamhetens utveckling





Finansiell utveckling i sammandrag

Den finansiella informationen som redovisas nedan för perioden 1 januari–31 mars 2016 har hämtats ur Bolagets delårsrapport och har upprättats i enlighet med IFRS och har översiktligt granskats av Bolagets revisor. Uppgifter avseende perioden 1 januari–31 mars 2015 har hämtats från Bolagets finansiella rapporter som har upprättats i enlighet med IFRS och sådana delårssiffror har inte särskilt granskats av Bolagets revisor.

Den finansiella informationen som redovisas nedan för år 2015 och 2014 har hämtats från Paradox reviderade koncernredovisningar avseende år 2015 och 2014. Den finansiella informationen för 2015 har upprättats i enlighet med IFRS. Den finansiella informationen för 2014 har hämtats från de finansiella jämförelsetalen i 2015 års årsredovisning där de räknats om till IFRS och övergången till IFRS har ej haft någon påverkan på koncernens resultat, finansiella ställning eller eget kapital. Årsredovisningen 2014 har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR 2012:1 om årsredovisning och koncernredovisning K3. I samband med övergången till K3 och den genomlysning av redovisning som genomfördes i samband med detta uppdagades att företagets utvecklingsutgifter inte hade hanterats på ett sätt som är förenligt med K3. Som en konsekvens av detta har den ingående balansen per 2013-01-01 rättats så att utvecklingsutgifter på 70,1 miljoner kronor minskat posten Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter. Av detta har 64,1 miljoner kronor aktiverats som immateriell anläggningstillgång. Mellanskillnaden utgör marknadsföringskostnad och har påverkat eget kapital. Motsvarande justering har gjorts per 2013-12-31 där 44,5 miljoner kronor minskat posten Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter och 38,2 miljoner kronor ökat immateriella anläggningstillgångar. Mellanskillnaden har påverkat posten Försäljningskostnader. Total resultatpåverkan avseende 2013 års siffrors övergång till K3 uppgick till –0,2 miljoner kronor. År 2013 har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och den finansiella informationen har hämtats från Paradox reviderade koncernredovisning avseende år 2013.

Prospektet innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS se avsnitt ”definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS” för en beskrivning av dessa. Paradox bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för bolagets finansiella situation och det är också nyckeltal som investerare ofta efterfrågar. Alternativa nyckeltal, såsom Paradox har definierat dem, bör inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att ovannämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Paradox.

Resultaträkning

Tkr	Koncernen				
	IFRS 2016-01-01 –2016-03-31	IFRS 2015-01-01 –2015-03-31	IFRS 2015-01-01 –2015-12-31	IFRS 2014-01-01 –2014-12-31	ÅRL 2013-01-01 –2013-12-31
Nettoomsättning	93 274	204 669	604 053	177 052	197 855
Direkta kostnader	–41 848	–86 821	–263 375	–93 479	–
Förändring av lager	–	–	–	–	–62
Övriga rörelseintäkter	–	–	–	–	4 288
Bruttoresultat	51 426	117 847	340 678	83 573	202 081
Försäljningskostnader	–8 843	–11 155	–38 087	–29 842	–
Administrationskostnader	–16 807	–12 257	–60 051	–12 862	–
Utvecklings och produktionskostnader	–	–	–	–	–97 340
Övriga externa kostnader	–	–	–	–	–6 448
Personalkostnader	–	–	–	–	–57 741
Avskrivningar	–	–	–	–	–1 335
Nedskrivningar	–	–	–	–	–61
Övriga rörelseintäkter	350	3 179	2 179	9 074	–
Övriga rörelsekostnader	–952	–	–2 981	–5 371	–4 598
Rörelseresultat	25 174	97 615	241 738	44 572	34 557
Resultat från finansiella poster					
Finansiella intäkter	17	7	477	15	2
Finansiella kostnader	–26	–191	–249	–874	–700
Resultat efter finansiella poster	25 165	97 431	241 966	43 712	33 859
Skatt på årets resultat	–5 774	–21 527	–53 132	–10 102	–6 816
Årets resultat och totalresultat för året	19 392	75 904	188 834	33 610	27 043

Balansräkning

Tkr	Koncernen				
	IFRS 2016-03-31	IFRS 2015-03-31	IFRS 2015-12-31	IFRS 2014-12-31	ÅRL 2013-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	104 636	98 542	100 840	78 996	–
Licenser, varumärken och liknande rättigheter	59 560	1 565	61 215	1 745	2 462
Summa immateriella anläggningstillgångar	164 196	100 107	162 055	80 741	2 462
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier och installationer	16 307	1 315	17 226	999	1 513
Summa materiella anläggningstillgångar	16 307	1 315	17 226	999	1 513
Finansiella anläggningstillgångar					
Andra långfristiga fordringar	3 402	–	3 402	–	–
Summa finansiella anläggningstillgångar	3 402	0	3 402	0	0
Summa anläggningstillgångar	183 905	101 422	182 683	81 740	3 975
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	17 932	170 097	48 588	25 013	24 277
Skattefordringar	5 188	–	–	–	–
Övriga fordringar	8 668	4 914	13 517	2 448	2 109
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 198	2 042	4 327	2 524	47 906
Summa kortfristiga fordringar	35 986	177 053	66 432	29 986	74 292
Kortfristiga placeringar					
Övriga kortfristiga placeringar	49 660	29 253	109 686	29 253	–
Summa kortfristiga placeringar	49 660	29 253	109 686	29 253	0
Likvida medel/Kassa och bank	56 572	24 902	50 158	21 282	16 278
Summa omsättningstillgångar	142 218	231 208	226 276	80 521	90 570
SUMMA TILLGÅNGAR	326 123	332 631	408 959	162 260	94 545

Tkr	Koncernen				
	IFRS 2016-03-31	IFRS 2015-03-31	IFRS 2015-12-31	IFRS 2014-12-31	ÅRL 2013-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	528	106	106	106	100
Bundna reserver	–	–	–	–	13 726
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond	27 994	27 994	27 994	27 994	–
Balanserat resultat	170 952	84 972	53 292	51 362	16 040
Årets resultat	19 392	75 904	188 834	33 610	27 043
Summa eget kapital	218 866	188 976	270 226	113 072	56 909
Långfristiga skulder					
Uppskjutna skatteskulder	19 354	6 022	19 354	6 022	3 872
Övriga skulder	11 432	–	11 432	–	–
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	1 472
Summa långfristiga skulder	30 787	6 022	30 786	6 022	5 344
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	6 167	11 389	16 498	8 700	6 069
Aktuella skatteskulder	–	25 619	14 331	9 185	4 694
Övriga skulder	4 230	3 870	4 599	4 715	4 238
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	66 073	96 755	72 519	20 566	17 291
Summa kortfristiga skulder	76 471	137 632	107 947	43 166	32 292
Totala skulder	107 257	143 655	138 733	49 188	37 636
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	326 123	332 631	408 959	162 260	94 545
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser					
Ställda säkerheter			28 600	28 600	28 600
Ansvarsförbindelser			–	–	–

Kassaflöde

Tkr	Koncernen				
	IFRS 2016-01-01 –2016-03-31	IFRS 2015-01-01 –2015-03-31	IFRS 2015-01-01 –2015-12-31	IFRS 2014-01-01 –2014-12-31	ÅRL 2013-01-01 –2013-12-31
Rörelseresultat	25 174	97 615	241 738	44 572	34 557
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	14 000	4 898	64 730	16 141	1 396
Erhållen ränta	43	7	44	15	2
Betald ränta	–26	–191	–247	–127	–700
Betald inkomstskatt	–25 293	–5 352	–34 912	–6 571	–4 971
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	13 899	96 976	271 353	54 029	30 284
<i>Förändringar av rörelsekapitalet:</i>					
Förändring av kundfordringar och andra fordringar	35 505	–147 550	–34 644	–193	15 288
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder	–17 016	78 774	58 089	10 875	–17 848
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	32 388	28 200	294 798	64 711	27 724
Investeringsverksamheten					
Avveckling av dotterföretag	–	–	–	–1 145	–
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	–15 248	–24 027	–132 721	–55 457	–1 299
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	–	–553	–17 686	–379	–1 366
Förvärv av finansiella tillgångar	–	–	–3 402	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–15 248	–24 580	–153 809	–56 981	–2 665
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	–	–	–	28 000	–
Återbetalt aktieägartillskott	–	–	–	–	–3 080
Amortering av skuld	–	–	–	–	–16 160
Utbetald utdelning	–70 752	–	–31 680	–	–
Förändring av checkräkningskredit	–	–	–	–1 472	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–70 752	0	–31 680	26 528	–19 240
Årets kassaflöde	–53 612	3 620	109 309	34 258	5 819
Likvida medel vid årets början	159 844	50 535	50 535	16 278	10 459
Likvida medel vid årets slut	106 232	54 155	159 844	50 535	16 278

Nyckeltal för koncernen

	Enhet	Koncernen				
		2016-01-01 –2016-03-31**	2015-01-01 –2015-03-31**	2015	2014	2013
Nettoomsättning	tkr	93 274	204 669	604 053	177 052	197 855
Resultat före skatt	tkr	25 165	97 431	241 966	43 712	33 859
Resultat efter skatt	tkr	19 392	75 904	188 834	33 610	27 043
Rörelsemarginal	%	27	48	40	25	17**
Vinstmarginal	%	21	37	31**	19**	14**
Soliditet	%	67	57	66	70	59**
Eget kapital per aktie	kr	2,07	1790	2 559**	1 071**	569**
Eget kapital per aktie efter split*		2,07	1,79	2,56**	1,07**	0,57**
Resultat per aktie	kr	2,72	719	1 788	327**	270**
Resultat per aktie efter split*		0,18	0,72	1,79	0,33**	0,27**
Utdelning per aktie	kr	0	0	670	300**	0
Utdelning per aktie efter split*		0	0	0,67	0,30**	0
Antal aktier vid periodens slut	st	105 600 000	105 600	105 600	105 600	100 000
Antal aktier vid periodens slut efter split*		105 600 000	105 600 000	105 600 000	105 600 000	100 000 000
Genomsnittligt antal aktier	st	7 138 560	105 600	105 600	102 847	100 000
Genomsnittligt antal aktier efter split*		105 600 000	105 600 000	105 600 000	102 847 000	100 000 000
Antal anställda	st	185	167	190	137	88

* Justerat för en aktiesplit 1000:1 som genomfördes i mars 2016.

** Nyckeltalen är framtagna av Bolaget men inte reviderade.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL DEFINIERADE ENLIGT IFRS

NETTOOMSÄTTNING

Intäkter från försäljning med avdrag för rabatter och efter eliminering av koncernintern försäljning.

RESULTAT PER AKTIE

Nettoresultat i förhållande till genomsnittligt antal aktier.

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE ÄR DEFINIERADE ENLIGT IFRS

RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat i förhållande till periodens omsättning.

VINSTMARGINAL

Periodens resultat i förhållande till periodens omsättning.

SOLIDITET

Eget kapital i procent av balansomslutningen.

EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital i förhållande till antal aktier vid årets slut.

UTDELNING PER AKTIER

Föreslagen utdelning dividerat med antal utestående aktier vid årets slut.

GENOMSNISSLIGT ANTAL AKTIER

Det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier under perioden.

ANTAL ANSTÄLLDA

Genomsnittligt antal anställda.

EGET KAPITAL

Redovisat eget kapital inklusive obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatteskuld.

Nyckeltalposter i resultaträkningen

Följande avsnitt innehåller en beskrivning av vissa poster i Paradox Koncernresultaträkning:

NETTOOMSÄTTNING

Huvuddelen av intäkterna i Paradox kommer från försäljning av datorspel via avtal med digitala distributörer så som Steam, Green Man Gaming, GOG (Good Old Games), Humble Bundle och Koch Media. Betalningsströmmarna från kunden går i dessa fall via distributören som tar ut sin avgift, i vanliga fall 30 procent av det pris slutanvändaren betalar, innan pengarna når Paradox. Bedömningen är att dessa intäkter ska hanteras som intäktsdelningsavtal vilket innebär att redovisningen av intäkter sker netto, efter avgiven avgift till distributör, detta då det bedöms spegla den ekonomiska innebörden av transaktionerna. Viss försäljning sker även från Paradox egna hemsida Paradoxplaza, där Paradox istället oavkortat erhåller hela intäkten från användaren.

DIREKTA KOSTNADER

Paradox utvecklar egna spel, och licensierar spel från externa utvecklare. Utvecklingsarbete direkt hänförligt till utveckling inför lansering av spel anses vara direkta kostnader. Utvecklingskostnader som uppstår innan spel lanseras, och som är direkt hänförliga till utveckling och test av spel balanseras som immateriella tillgångar, och skrivs av under en 18-månadersperiod från release. Dessa avskrivningar och eventuella nedskrivningar ingår i direkta kostnader. Direkta kostnader inkluderar även royalties som betalas till externa utvecklare vid licensiering och försäljning av deras spel.

FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER

Försäljningskostnader består huvudsakligen av löner till personal inom försäljning och marknadsföring, samt vissa konsultkostnader. Därutöver inkluderar försäljningskostnader även allmän marknadsföring, annonsering, och kostnader för PR.

ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Administrationskostnader består i huvudsak av kostnader för löner hänförliga till IT, finansavdelning, personalavdelning, och annan administrativ personal. Det inkluderar också externa konsulter, legala tjänster, lokalkostnader, kostnader för förbrukningsinventarier och andra indirekta kostnader som inte fördelas på andra funktioner. Därutöver inkluderas alla av- och nedskrivningar som inte är hänförliga till bolagets spel.

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

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

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

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att det underliggande skattemässiga underskottet eller de avdragsgilla temporära skillnaderna kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Detta bedöms utifrån koncernens prognos om framtida rörelseresultat, justerat för betydande ej skattepliktiga intäkter och kostnader samt specifika begränsningar vid utnyttjandet av outnyttjade skattemässiga förluster eller krediter.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Jämförelse mellan perioderna 1 januari–31 mars 2016 och 1 januari–31 mars 2015

NETTOOMSÄTTNING

Omsättningen uppgick till 93,3 miljoner kronor (204,7), en minskning på 54 procent jämfört med samma period föregående år. Intäktsminskningen är framför allt hänförlig till att de externt utvecklade spelen Cities: Skylines, och Pillars of Eternity släpptes i första kvartalet 2015. Under första kvartalet 2016 släpptes inga nya spel utan endast expansioner till befintliga spel. Intäkterna för första kvartalet 2016 är framförallt hänförliga till Cities: Skylines, Crusader Kings 2, Pillars of Eternity och Europa Universalis IV, drivet av de expansioner som släppts under, och innan perioden.

DIREKTA KOSTNADER

Direkta kostnader har minskat med 45,0 miljoner kronor framförallt hänförligt till royalties till externa spelutvecklare som ersättning för utvecklingsarbete. Kostnader för utveckling har ökat något jämfört med jämförelseperioden.

FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER

Försäljningskostnader har minskat med 2,4 miljoner kronor till följd av minskade kostnader inom sälj och marknad kopplade till releaser av spel.

ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Administrationskostnader har ökat med 4,5 miljoner kronor hänförligt till ökade kostnader avseende löner inom funktionen, övergripande IT-stöd, förbrukningsinventarier och hyreskostnader i samband med flytt till nya lokaler.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet uppgick till 25,2 miljoner kronor (97,6). Resultat före skatt uppgick till 25,2 miljoner kronor (97,4), och resultat efter skatt uppgick till 19,4 miljoner kronor (75,9).

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Skatt på periodens resultat uppgick till –5,8 miljoner kronor (–21,5), en minskning driven av minskningen i det beskattningsbara resultatet.

ÅRETS RESULTAT

Periodens resultat uppgick till 19,4 miljoner kronor (75,9).

KASSAFLÖDE

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 32,4 miljoner kronor (28,2), framförallt hänförligt till rörelseresultatet.

KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –15,2 miljoner kronor (–24,6), varav hela beloppet avser investeringar i spelprojekt.

KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till –70,8 miljoner kronor (0), hänförligt till 2015 års utdelning som reglerats i Q1 2016.

INVESTERINGAR

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 miljoner kronor (0,6). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utgifter för utvecklingsarbete uppgick till 15,2 miljoner kronor (24,0).

Jämförelse mellan räkenskapsåren 1 januari–31 december 2015 och 1 januari–31 december 2014

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen för 2015 uppgick till 604,0 miljoner kronor (177,0), en ökning med 241 procent. Intäktsökningen är framförallt hänförlig till de externt utvecklade spelen Cities: Skylines med tillhörande expansioner, och Pillars och Eternity. Även egenutvecklade titlarna Europa Universalis och Crusader Kings bidrar till ökningen.

DIREKTA KOSTNADER

Direkta kostnader har ökat med 169,9 miljoner kronor framförallt hänförligt till royalties till externa spelutvecklare som ersättning för utvecklingsarbete. Även kostnader för utveckling har fortsatt att öka jämfört med tidigare perioder.

FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER

Försäljningskostnader har ökat med 8,2 miljoner kronor framförallt på grund av koncernens utveckling inom förlagsverksamheten och ökade satsningar inom sälj, marknadsföring och events.

ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Administrationskostnader har ökat med 47,2 miljoner kronor hänförligt till ökade kostnader avseende löner inom funktionen, övergripande IT-stöd, förbrukningsinventarier och hyreskostnader.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet uppgick till 241,7 miljoner kronor (44,6). Resultat före skatt uppgick till 242,0 miljoner kronor (43,7), och resultat efter skatt uppgick till 188,8 miljoner kronor (33,6).

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Skatt på årets resultat uppgick till –53,1 miljoner kronor (–10,1), en ökning drivet av ökningen i det beskattningsbara resultatet.

ÅRETS RESULTAT

Årets resultat uppgick till 188,8 miljoner kronor (33,6).

KASSAFLÖDE

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 294,8 miljoner kronor (64,7) en ökning framförallt drivet av rörelseresultatet.

KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –153,8 miljoner kronor (–57,0) drivet av ökade investeringar i spelprojekt, varumärken, och materiella anläggningstillgångar.

KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till –31,7 miljoner kronor (26,5), i sin helhet hänförligt till 2014 års utdelning.

INVESTERINGAR

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 17,7 miljoner kronor (0,4), i sin helhet hänförligt till investeringar i bolagets nya lokaler på Västgötagatan i Stockholm. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utgifter för utvecklingsarbete uppgick till 82,4 miljoner kronor (55,5). Investeringar i varumärken uppgick till 50,3 miljoner kronor (0), i sin helhet hänförligt till White Wolf Publishing.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 1 januari–31 december 2014 och 1 januari–31 december 2013

NETTOOMSÄTTNING

Koncernens totala nettoomsättning uppgick till 177,1 miljoner kronor (197,9). Minskningen berodde i huvudsak på att flera lanseringar av nya spel skjutits på framtiden, för att släppas under 2015. Spel som Magicka 2 och Pillars of Eternity var planerade att släppas under 2014. De titlar som under årets hade störst intäkter var Europa Universalis IV, och Crusader Kings 2 genom de expansioner som släpptes under året. Andra framgångsrika spel var Magicka, och Cities in Motion.

DIREKTA KOSTNADER*

Direkta kostnader uppgick till 93,5 miljoner kronor (132,4). Direkta kostnader i 2013 års årsredovisning utgörs av utvecklings- och produktkostnader 97,3 miljoner kronor, samt delar av personalkostnader 57,7 miljoner kronor, övriga externa kostnader 6,4 miljoner kronor, avskrivningar 1,3 miljoner kronor, samt nedskrivningar 0,1 miljoner kronor till den del samtliga av dessa avser funktioner tillhörande spelutveckling. Minskningen i direkta kostnader mellan åren förklaras framförallt i ett mindre antal spelsläpp och därmed mindre kostnader i form av avskrivningar och andra relaterade kostnader. Även kostnader för royalties har varit lägre till följd av den lägre försäljningen mellan perioderna.

FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER*

Försäljningskostnader ökade med 5,3 miljoner kronor mellan perioderna till följd av ökade satsningar inom förlagsverksamheten och kostnader inom sälj, marknadsföring och events. Försäljningskostnader i 2013 års årsredovisning utgörs av delar av personal-

kostnader 57,7 miljoner kronor och övriga externa kostnader 6,4 miljoner kronor till den del dessa avser funktioner tillhörande sälj- och marknadsfunktioner.

ADMINISTRATIONSKOSTNADER*

Administrationskostnader ökade med 1,9 miljoner kronor mellan perioderna hänförligt till ökade kostnader för löner inom funktionen, samt övergripande IT-stöd. Administrationskostnader i 2013 års årsredovisning utgörs av delar av personalkostnader 57,7 miljoner kronor, övriga externa kostnader 6,4 miljoner kronor och avskrivningar 1,3 miljoner kronor till den del dessa avser funktioner tillhörande administration.

RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet uppgick till 44,6 miljoner kronor (34,6). Resultat före skatt uppgick till 43,7 miljoner kronor (33,9), och resultat efter skatt uppgick till 33,6 miljoner kronor (27,0).

SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Skatt på årets resultat uppgick till –10,1 miljoner kronor (–6,8), en ökning drivet av ökningen i det beskattningsbara resultatet.

ÅRETS RESULTAT

Årets resultat uppgick till 33,6 miljoner kronor (27,0).

KASSAFLÖDE

KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 64,0 miljoner kronor (27,7) en ökning framförallt drivet av rörelseresultatet.

KASSAFLÖDE FRÅN INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till –57,0 miljoner kronor (–2,7) drivet av ökade investeringar i spelprojekt.

KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 26,5 miljoner kronor (–19,2), varav 28 miljoner kronor är hänförligt till en genomförd nyemission, vilket dock motverkas av –1,5 miljoner kronor i amortering av checkräkningskredit.

INVESTERINGAR

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,4 miljoner kronor (1,4). Investeringar i immateriella anläggningstillgångar i form av balanserade utgifter för utvecklingsarbete uppgick till 55,5 miljoner kronor (1,3).

* I samband med övergången till K3 bytte även Bolaget uppställningsform för resultaträkningen till en funktionsindeldad resultaträkning för att bättre spegla Bolagets verksamhet. I årsredovisningen för 2014 har jämförelsesiffrorna för 2013 räknats om till 2014 års redovisningsprinciper. För en ökad jämförbarhet har således förklaring till förändring getts även baserat på de i 2014 års årsredovisning omräknade siffrorna för 2013 för direkta, försäljnings- och administrationskostnader.

Materiella anläggningstillgångar per den 31 mars 2016

Materiella anläggningstillgångar består av inventarier och installationer. Vid periodens utgång uppgick inventarier och installationer till 16,3 miljoner kronor (1,3), i huvudsak investeringar gjorda i bolagets nya lokaler.

Immateriella anläggningstillgångar per den 31 mars 2016

Immateriella anläggningstillgångar består av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten på bolagets spel, och varumärken. Balanserade utvecklingsarbeten uppgick per periodens utgång till 104,6 miljoner kronor (98,5). Vid årets utgång uppgick varumärken till 59,6 miljoner kronor (1,6), varav 58,6 miljoner kronor avser varumärken tillhörande White Wolf Publishing.

Patent och licenser

Koncernen har inga registrerade patent och har inga pågående patentansökningar.

Pågående, beslutade och framtida investeringar

Pågående, beslutade och framtida investeringar avser framförallt investeringar i spelprojekt. Investeringar i spelprojekt ligger inom Bolagets ordinarie affärsverksamhet. Investeringar finansieras med Bolagets befintliga kassa.

Finansiell riskhantering

Paradox exponeras för olika risker när det gäller finansiella instrument. De huvudsakliga risktyperna är marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens riskhantering samordnas i nära samarbete med styrelsen och fokuserar aktivt på att säkra koncernens korta till medellånga kassaflöden genom att minimera exponeringen för de volatila finansiella marknaderna. Koncernen bedriver inte aktivt handel med finansiella tillgångar i spekulationssyfte och utfärdar inte heller optioner.

Väsentliga förändringar avseende Paradox finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den 31 mars 2016

Inga väsentliga förändringar har inträffat vad gäller Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden efter mars 2016.

Information om tendenser

De senaste tendenserna för försäljning och kostnader ryms inom den ordinarie affärsverksamheten. Bolaget känner inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Paradox affärsutsikter.

Eget kapital, skuldsättning, och annan finansiell information

KAPITALISERING

Paradox kapitalisering per den 31 mars presenteras i nedan tabell.

Mkr	2016-03-31
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet ¹	0
Blancokrediter	0
Summa kortfristiga skulder	0
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet ¹	0
Blancokrediter	0
Summa långfristiga skulder	0
Eget kapital	
Aktiekapital	528 000
Övrigt tillskjutet kapital	27 994 000
Övriga reserver	0
Balanserade vinstmedel samt periodens resultat	190 343 541
Summa eget kapital	218 865 941

NETTOSKULDSÄTTNING

Paradox nettoskuldsättning per den 31 mars presenteras i nedan tabell.

Mkr	2016-03-31
(A) Kassa	0
(B) Likvida medel	56 571 657
(C) Lätt realiserbara värdepapper	49 660 447
(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)	106 232 104
(E) Kortfristiga fordringar	35 985 369
(F) Kortfristiga bankskulder	0
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0
(H) Andra kortfristiga skulder	76 470 249
(I) Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	76 470 249
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)–(E)–(D)	–65 747 224
(K) Långfristiga banklån	0
(L) Emitterade obligationer	0
(M) Andra långfristiga skulder	30 786 530
(N) Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)	30 786 530
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	–34 960 694

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL OCH KAPITALBEHOV

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från datumet för detta Prospekt. Per den 31 mars 2016 uppgick Bolagets likvida medel och kortfristiga placeringar till 106,2 miljoner kronor. Något lånebehov föreligger inte i Bolaget.



Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelsen

Enligt Paradox bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst 3 och högst 6 ledamöter, med högst 2 suppleanter. Paradox styrelse består av 5 styrelseledamöter, inklusive styrelseordförande, vilka valts för tiden intill årsstämman 2017.

Namn	Befattning	Befattning sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och Bolagets ledning	Större aktieägare
Håkan Sjunnesson	Styrelseordförande	2010	Ja	Nej
Ebba Ljungerud	Styrelseledamot	2014	Ja	Ja
Fredrik Wester	VD och styrelseledamot	2010	Nej	Nej
Peter Lindell	Styrelseledamot	2014	Ja	Nej
Cecilia Beck-Friis	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja

1. HÅKAN SJUNNESSON (FÖDD 1956)

Befattning: Styrelseordförande, invald i styrelsen 2010.

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan, Stockholm 1980.

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

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Coolstuff AB, Qvalia Group AB, Emerse Sverige AB, Diligär AB, Aktivbo AB, AktivBo Holding AB, och StoreVision Group AB. Styrelseledamot i Dalex i Stockholm AB och Dikeshäxan AB. Styrelsesuppleant i Qvalia AB, AnnIndélin AB samt styrelsesuppleant och verkställande direktör i Novoaim AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Biolight AB, Metropolen Franchise AB, Savy Scandinavia AB och Storstad Stockholm AB. Styrelseledamot i Skagsudde Aktiebolag, JLM Trade Server AB, JLM Scandinavia AB, Metropolen Franchise AB och Biolight AB samt styrelsesuppleant i Oberoende Mäklare i Göteborg AB.

Innehav: 4 387 000 aktier (genom Dalex AB)

2. PETER LINDELL (FÖDD 1954)

Befattning: Styrelseledamot, invald i styrelsen 2014.

Utbildning: Masterexamen i industrial engineering and management, Linköpings tekniska högskola 1978.

Erfarenhet: Stort antal uppdrag i Rite Internet Ventures Holding AB och i bolag i vilka Rite Internet Ventures Rite Internet Ventures Holding AB investerat.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Frank Dandy AB, Rite Internet Ventures Holding AB, Acervo AB och Rite Ventures Förvaltning AB. Styrelseledamot i Lednil AB, Packetfront Software Solutions AB, StoreVision Group AB, Patriam Edsviken AB, Cidro Holding AB och Berinor B.V. Styrelsesuppleant i Aktiebolaget Baccarat, Livs- stil & Hälsa E. Norén AB, Rite Ventures Finland AB och Smart Grid Control Sweden AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Rite Internet Ventures AB och Rite Internet Ventures II AB. Styrelseledamot i Svenska allt för föräldrar AB, Dimarax Intressenter AB, NetNordic AB, Rite Internet Ventures AB, Synthetic MR AB (publ), Addbio AB, Rite Internet Ventures II AB, Rite Internet

Ventures Holding AB, Capron Holding AB, Sandberg & Roos AB och Satchmo Invest II AB. Styrelsesuppleant i Tnorftekcap AB, NetNordic AB, Packetfront Holding AB, Termino C 719 AB, Rite eCommerce AB, Satchmo Invest II AB, Packetfront Software Solutions AB, Waystream AB, Bostadsrättsföreningen Stammen 23, Nebula Oy och Unibet Plc.

Innehav: 10 640 000 aktier genom Lednil AB och 2 660 000 genom Rite Internet Ventures Holding AB, i vilket bolag Peter Lindell äger 70 procent av röster och kapital.

Rite Internet Ventures Holding AB och Peter Lindell har gemensamt ett innehav i G5 Entertainment motsvarande cirka 9,5 procent av röster och kapital.

Rite Internet Ventures Holding AB är verksamt som investerare i följande bolag: Verkkokauppa.com (listat på First North at Nasdaq OMX Helsinki), Nebula Ltd, Innohome Oy, Omni Partners Oy, Vitvaruexperten.com Nordic AB, SalesBox CRM-System AB, Modular Finance AB, MatHem i Sverige AB, SkinCity Sweden AB, Frank Dandy AB och Nyheter24 AB.

3. EBBA LJUNGERUD (FÖDD 1972)

Befattning: Styrelseledamot, invald i styrelsen 2014.

Utbildning: Civilekonom, Lunds Universitet 1999.

Erfarenhet: Ebba har mångårig erfarenhet av konsumentnära branscher som försäkringar, media och e-commerce. De senaste sex åren har hon arbetat för Unibet Group PLC i olika roller, senast som ansvarig för affärsutveckling, marknader och varumärken.

Andra uppdrag: –

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Bingo.com Ltd.

Innehav: –

4. FREDRIK WESTER (FÖDD 1974)

Befattning: Styrelseledamot och verkställande direktör, invald i styrelsen 2010.

Utbildning: Studerat International Business vid Göteborgs Universitet.

Erfarenhet: Grundare av GamersGate.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Sahara Silversmycken AB samt styrelseordförande tillika verkställande direktör i Wester-Invest AB. Styrelseledamot i Stenbergs i Slagnäs AB, Clarobet AB, Star Lake Holding AB och CLT Holding AB, Whitewolf Publishing AB samt styrelseledamot tillika verkställande direktör i Paradox Development Studio AB, Paradox South AB och Paradox North AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Järnringen Förlag AB. Styrelseledamot i Handla Digitalt i Umeå AB, Spelplan-ASGD AB och Sahara Silversmycken AB. Styrelsesuppleant i Camlac AB och Clarobet AB.

Innehav: 41 427 000 aktier (genom WesterInvest AB)

5. CECILIA BECK-FRIIS (FÖDD 1973)

Befattning: Styrelseledamot, invald i styrelsen 2016.

Utbildning: Duke University, Bonnier Executive Management Program, 2011 Handelshögskolan Stockholm, IFL Executive Education 2008-2009

Erfarenhet: Vice verkställande direktör TV 4-gruppen och andra uppdrag inom Bonnier-koncernen.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Net Insight AB och Acando AB

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i TV4 Sänd AB, Mediamätning i Skandinavien MMS Aktiebolag, BGMAB Vision AB, Hälsa Invest Sweden AB och Gi-boxen Sweden AB. Vice verkställande direktör i TV4 Aktiebolag. Styrelsesuppleant i C More Entertainment AB, Slutplattan MRT 93221 AB och C More Group AB.

Innehav: –

Ledning

1. FREDRIK WESTER (FÖDD 1974)

Vänligen se beskrivning i avsnittet "Styrelse"

2. SUSANA MEZA GRAHAM (FÖDD 1976)

Befattning: Styrelsesuppleant och Chief Operating Officer (COO). Invald i styrelsen 2010, COO sedan 2014.

Utbildning: Fil.kand i marknadsföring, Stockholms universitet 2003.

Erfarenhet: Mer än 10 års erfarenhet av marknadsföring och spelbranschen. Tidigare erfarenhet som CMO för EVP publishing samt CMO och PR Manager på Paradox.

Andra uppdrag: Styrelseledamot i Spelplan-ASGD AB, Meza-Graham AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: –

Innehav: 1 523 000 aktier (genom Meza-Graham AB)

3. JOHAN SJÖBERG (FÖDD 1974)

Befattning: Chief Product Officer (CPO)

Utbildning: Fil.kand i praktisk filosofi, Stockholms universitet 1996.

Erfarenhet: Chief Product Officer Paradox Interactive, Vice President Business Development Digital Development Management, Inc, Studio Manager Pixel Tales AB, Author and Game Designer, Target Games AB.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Pixel tales AB och My Left Head Entertainment AB. Styrelseledamot i Star Stable Entertainment AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Slutplattan BAGLI 96357 AB och Star Stable Studio AB. Styrelseledamot i SM Moderna Huset AB och Pixel tales AB. Styrelsesuppleant i Star Stable Studio AB.

Innehav: 150 000 aktier (direktägda)

4. JOHN HARGELID (FÖDD 1981)

Befattning: Chief Information Officer (CIO) sedan 2014.

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

Erfarenhet: Chief innovation Officer Paradox Interactive, 10 års erfarenhet från olika ledande och ledande roller på Paradox Interactive, Accenture, Wooga & EA Dice. Började sin karriär i branschen med att leda spelutvecklings tävlingen Swedish Game Awards.

Andra uppdrag: Bolagsman i Percantor Handelsbolag.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: –

Innehav: 307 000 aktier (direktägda).

5. DANIELA SJUNNESSON (FÖDD 1985)

Befattning: Chief Marketing Officer sedan 2016.

Utbildning: Civilekonom, Stockholms universitet, Stockholm 2011.

Erfarenhet: Marketing Manager, VP Marketing, Chief Marketing Officer Paradox Interactive AB.

Andra uppdrag: –

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: –

Innehav: 150 000 aktier (direktägda)

6. MATTIAS LILJA (FÖDD 1972)

Befattning: Executive Vice President of Studios sedan 2015.

Utbildning: Examen i sjukgymnastik, Uppsala universitet 1997

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

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Cassius Creative AB och Nya Järnringen AB. Innehavare enskild firma Företag Mattias Lilja.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Ångmaskinen 6. Styrelsesuppleant i Järnringen Förlag AB.

Innehav: 150 000 aktier (direktägda).

7. SHAMS JORJANI (FÖDD 1983)

Befattning: Vice President Products

Utbildning: Studerat till Högskoleingenjör Mediateknik Kungliga Tekniska Högskolan 2005–2008

Erfarenhet: Producent, Vice President Business Development Paradox Interactive.

Andra uppdrag: Styrelsesuppleant i Paula Kaplan AB. Bolagsman i Omnigenus Scientific Services Handelsbolag.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: –

Innehav: 500 000 aktier (direktägda)

8. ANDRAS VAJLOK (FÖDD 1971)

Befattning: Chief Financial Officer (CFO) sedan 2011.

Utbildning: Fil.kand, Handelshögskolan vid Göteborgs universitet, 1996.

Erfarenhet: Nasdaq OMX Stockholm AB, Manpower AB.

Andra uppdrag: Styrelseordförande i Struktonit AB. Styrelse-suppleant i Paradox Development Studio AB, Paradox South AB, Paradox North AB, White Wolf Publishing AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Struktonit AB.

Innehav: 1 727 000 aktier genom Struktonit AB.

Revisorer

Grant Thornton Sweden AB, org. nr 556356-9382. Stefan Hultstrand är sedan 2014 är personvald auktoriserad revisor med huvudansvar från Grant Thornton Sweden AB. Stefan Hultstrand är medlem i FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare) Nilla Rocknö är ställföreträdande Revisor åt Bolaget. Adressen till revisorn är Sveavägen 20, 103 94 Stockholm. Under 2013 och fram till 2014 var Finnhammars Revisionsbyrå AB med Bengt Beergrehn som huvudansvarig revisor. Bengt Beergrehn är medlem i FAR. Adress till Finnhammars Revisionsbyrå är Videvägen 5, 194 78 Upplands Väsby. I samband med planerna för att genomföra en Notering av Bolaget på First North valde Paradox att byta revisor under 2014.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Styrelseordförande Håkan Sjunnesson är far till Daniela Sjunnesson som är Bolagets Chief Marketing Officer.

Utöver vad som beskrivits ovan föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i något bedrägerirelaterat mål, (ii) varit inblandade i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning, (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndigheter eller organ som agerar för vissa offentliga yrkesgruppen under offentlig rätt, eller (iv) meddelats domstolsföreläggande om näringsförbud.

Det råder inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan förpliktelseerna för styrelseledamöterna och ledande befattningshavarna för Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Att vissa av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav framgår av uppräkningsdelen ovan. För information om vissa närståendetransaktioner mellan Paradox och styrelseledamöter eller ledande befattningshavare, se rubriken "*Transaktioner med närstående*" i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information*".

Ingen av ovan nämnda styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har ingått avtal med Bolaget eller med något av dess dotterbolag om förmåner efter uppdragets avslutande, utöver vad som annars framgår i Prospektet.

Styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna kan nås via Bolagets adress Paradox Interactive AB (publ), Västgötagatan 5, 118 27 Stockholm.

Bolagsstyrning

Paradox är ett svenskt publikt aktiebolag där bolagsstyrningen i Bolaget utgår från svensk lag samt interna regler och föreskrifter. Inför Notering på First North Premier kommer bolagsstyrningen i Bolaget att anpassas till Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Nasdaq First North Premier är inte en reglerad marknad varför Bolaget frivilligt åtagit sig att tillämpa Koden. Bolag måste inte följa alla regler i koden, utan har möjlighet att välja alternativa lösningar som de bedömer passar bättre för just deras omständigheter, förutsatt att eventuella avvikelser redovisas och att den alternativa lösningen beskrivs och orsakerna förklaras (följ eller förklara-principen) i bolagsstyrningsrapporten.

Alla eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som Bolaget kommer upprätta för första gången i anslutning till årsredovisningen för räkenskapsåret 2016.

Bolagsstämman

I enlighet med aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ och på bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel vid beslut om fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och VD, val av styrelseledamöter och revisor samt ersättning till styrelsen och revisor. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma sammankallas. I enlighet med Paradox bolagsordning sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

RÄTT ATT NÄRVARA VID BOLAGSSTÄMMA

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före bolagsstämman och som har meddelat Bolaget sin avsikt att delta (med eventuella biträden) vid bolagsstämman senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att närvara vid bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare kan delta i bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Normalt brukar aktieägare kunna registrera sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka anges i kallelsen till stämman.

Valberedning

Bolagets årsstämma den 22 mars 2016 beslutade att anta följande instruktion till valberedningen:

Valberedningens ledamöter ska utses genom att styrelsens ordförande kontakter de tre röstmässigt största aktieägarna per den 30 september 2016 som vardera ska utse en representant att, jämte styrelsens ordförande, utgöra valberedning för tiden intill dess att nästa årsstämma har hållits eller, i förekommande fall, intill dess att ny valberedning utsetts. Om någon av de tre röstmässigt största aktieägarna väljer att avstå från sin rätt att utse en representant övergår rätten till den aktieägare som, efter dessa aktieägare, har det största aktieinnehavet till dess att valbered-

ningen är fulltalig. Lämnar ledamot valberedningen innan dess arbete är slutfört ska, om så bedöms erforderligt, ersättare utses av samme aktieägare som utsett den avgående ledamoten eller, om denne aktieägare inte längre tillhör de tre röstmässigt största aktieägarna, av den nye aktieägare som tillhör denna grupp. Valberedningen utser inom sig ordförande som inte ska vara styrelsens ordförande. Sammansättningen av valberedningen ska offentliggöras så snart den utsetts och senast sex månader före årsstämman. För det fall en förändring i ägarstrukturen sker efter det att valberedningen satts samman på sätt att en eller flera av aktieägarna som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de tre till röstetalet största aktieägarna, kan också valberedningens sammansättning ändras i enlighet därmed om valberedningen bedömer att så är erforderligt. Valberedningens uppgift ska vara att inför bolagsstämma framlägga förslag avseende ordförande på bolagsstämman, antal styrelseledamöter, styrelse- och revisorsarvode, styrelsens sammansättning, styrelseordförande, regler för valberedning inför årsstämman nästföljande år, samt val av revisor.

Styrelsen

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

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Paradox finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och koncernredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen VD. Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden fram till slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen till den del den väljs av bolagsstämman bestå av minst tre och högst sex ledamöter. Styrelseordförande väljs av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

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

STYRELSEUTSKOTT OCH UTSKOTTSARBETE

ERSÄTTNINGSGRUPP

Styrelsen har den 20 april 2016 i samband med konstituerande styrelsemöte tillsatt ett ersättningsutskott som ska bestå av samtliga medlemmar i Styrelsen som inte arbetar operativt i Bolaget. Utskottets uppgift är att bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen. Vidare ska utskottet följa och utvärdera pågående och under innevarande år avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman ska fatta beslut om. Ersättningsutskottets samtliga möten protokollförs och protokollen tillställs styrelsen tillsammans med muntlig avrapportering i samband med styrelsens beslutsfattande.

REVISIONSGRUPP

Styrelsen har den 20 april 2016 i samband med konstituerande styrelsemöte tillsatt ett revisionsutskott som ska bestå av samtliga medlemmar i Styrelsen. Utskottet ansvarar för bland annat att övervaka Bolagets finansiella rapportering och bereder styrelsens arbete med kvalitetssäkring av densamma, övervaka Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen samt fastställa riktlinjer för upphandling av tilläggstjänster från Bolagets revisor. Dessutom ska utskottet biträda valberedningen vid upprättande av förslag till beslut om revisorsval samt arvodering av revisorsinsatsen samt fortlöpande träffa Bolagets revisor. Revisionsutskottets samtliga möten protokollförs och protokollen tillställs styrelsen tillsammans med muntlig avrapportering i samband med styrelsens beslutsfattande.

Intern kontroll

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

Verkställande direktör

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

Ersättning till styrelse, VD och ledande befattningshavare

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL VD OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till VD och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, övriga förmåner samt pension. För ledningens sammansättning, se "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattningshavare". Till VD och övriga ledande befattningshavare utgår en marknadsmässig månadslön samt sedvanliga anställningsförmåner. Rörlig ersättning utgår till samtliga fastanställda, med undantag för VD, enligt ett vinstdelningsprogram beslutad av Styrelsen den 20 april 2016. Vinstdelningsprogrammet beräknas enligt stycket "Vinstdelningsprogram" på nästa sida.

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare och annan ersättning till stämموالدا ledamöter, däribland ordföranden, fastställs av årsstämman. På årsstämman den 22 mars 2016 beslutades att ersättningen till envar av de stämموالدا styrelseledamöterna ska uppgå till 180 000 kronor och till 360 000 kronor utgår till styrelseordförande. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner efter det att de avgått som ledamöter i styrelsen.

ERSÄTTNINGAR UNDER 2015

I tabellen nedan presenteras en översikt över ersättningen till nuvarande styrelseledamöter, VD och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2015.

2015 (TSEK) Styrelse och ledande befattningshavare	Grundlön/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensioner	Summa
Styrelsens ordförande Håkan Sjunnesson	180	–	–	–	180
Styrelseledamot Peter Lindell	90	–	–	–	90
Styrelseledamot Lars Klingstedt	90	–	–	–	90
Styrelseledamot Ebba Ljungerud	90	–	–	–	90
VD Fredrik Wester	1 354	–	–	55	1 409
Övriga ledande befattningshavare (8 st)	5 443	2 218	–	277	7 938
Summa	7 247	2 218	0	332	9 797

NUVARANDE ANSTÄLLNINGSAVTAL FÖR VD OCH AVTAL MED ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Beslut om nuvarande ersättningsnivå och övriga anställningsvillkor för Bolagets VD har fattats av styrelsen. VD har enligt sitt anställningsavtal rätt till en månatlig ersättning om 102 000 kronor. Ingen rörlig ersättning utgår till Bolagets VD. Både Paradox och VD ska iakttä sex månaders uppsägningstid. Vid uppsägning från Bolagets sida har Paradox rätt att omedelbart skilja VD från hans befattning och neka tillträde till Paradox lokaler och egendom. VD äger inte rätt till något avgångsvederlag. Paradox ska iakttä uppsägningstid i enlighet med lagen om anställningsskydd. Ledande befattningshavare ska iakttä samma uppsägningstid, dock längst 3 månader. Övriga ledande befattningshavare är därutöver inte berättigade till någon ersättning i anslutning till att deras anställning avslutas. Övriga anställda ledande befattningshavare har sedvanliga anställningsvillkor.

VINSTDELNINGSPROGRAM

Samtliga tillsvidareanställda och visstidsanställda med en anställning om minst tre månader äger rätt att delta i Bolagets vinstdelningsprogram. Villkoren innebär att personalen erhåller 5 procent av resultatet före vinstdelning, bokslutsdispositioner och skatt (EBPAT) samt ytterligare 5 procent av EBPAT som överstiger 10 procents vinstmarginal.

REVISION

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och VD:s förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget utse en till två revisorer med eller utan suppleanter eller ett registrerat revisionsbolag. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande Befattningshavare och revisor – Revisor". 2015 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisorer till 234 000 kronor.



Aktiekapital och ägarförhållanden

GENERELL INFORMATION

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor fördelat på lägst 100 000 000 och högst 400 000 000 aktier. Per dagen för Prospektet uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 528 000 kronor, fördelat på totalt 105 600 000 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde på 0,005 kronor. Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag och är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i svenska kronor (SEK). Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara. De erbjudna aktierna är inte föremål för erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller inlösenkyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats för de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

De rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar historiska förändringar i Bolagets aktiekapital sedan dess bildande 2004.

	Transaktion	Ökning av aktiekapitalet (sek)	Aktiekapital (sek)	Antal aktier	Kvotvärde
2004	Nybildning	100 000	100 000	100 000	1
2014	Nyemission	5 600	105 600	105 600	1
2016	Fondemission	422 400	528 000	105 600	5
2016	Split 1000:1		528 000	105 600 000	0,005
Totalt			528 000	105 600 000	

ÄGARSTRUKTUR FÖRE OCH DIREKT EFTER ERBJUDANDET

Nedanstående tabell visar Bolagets ägarstruktur och innehav av Bolagets aktieägare per datumet för detta Prospekt och direkt efter genomförandet av Erbjudandet.

Aktieägare	Aktieinnehav före Erbjudandet		Aktieinnehav efter Erbjudandet försatt fullteckning	
	Antal	Procent	Antal	Procent
Fredrik Wester, genom bolag	41 427 000	39,23	35 194 600	33,33
Investment AB Spiltan	39 022 000	36,95	32 238 000	30,53
Peter Lindell, genom bolag	13 300 000	12,59	11 550 000	10,94
Håkan Sjunnesson, genom bolag	4 387 000	4,15	4 000 000	3,79
Andras Vajlok inkl familj, genom bolag	1 727 000	1,64	1 450 000	1,37
Susana Meza-Graham, genom bolag	1 523 000	1,44	1 223 000	1,16
Johan Andersson, genom bolag	1 523 000	1,44	1 056 000	1,00
Sandudden Invest AB	534 000	0,51	534 000	0,51
Shams Jorjani	500 000	0,47	500 000	0,47
John Hargelid	307 000	0,29	307 000	0,29
Övriga	1 350 000	1,28	1 220 000	1,16
Nya Investörer	–	–	16 327 400	15,46
Totalt:	105 600 000	100	105 600 000	100

Aktierna ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, resultat och eventuellt överskott vid likvidation.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL NYA AKTIER M.M.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Det finns inget i bolagsordningen som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

CENTRAL VÄRDEPAPERSFÖRING

Bolagets aktier kommer att registreras i ett avstämningsregister i enlighet med lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. Aktierna har ISIN-kod SE0008294953.

OPTIONER, KONVERTIBLER OCH AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Det finns inga utstående options-, konvertibel- eller aktie-relaterade incitamentsprogram.

AKTIEÄGARAVTAL

Ett aktieägaravtal avseende Bolaget har ingåtts av Bolagets samtliga aktieägare. Detta aktieägaravtal har per extra bolagsstämma den 22 mars 2016 upphört att gälla. I det fall Erbjudandet och Noteringen inte har genomförts innan den 30 juni 2016 kommer aktieägaravtalet att åter träda i kraft. Såvitt Paradox styrelse känner till finns inga andra aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

ÅTAGANDE ATT AVSTÅ FRÅN ATT SÄLJA AKTIER (LOCK-UP AVTAL)

Säljande Aktieägare samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare med aktieinnehav har förbundit sig att inte, utan skriftligt medgivande från Avanza, sälja sina respektive innehav i Bolaget under en särskild tidsperiod efter påbörjad handel i aktien på First North Premier. Lock-up löper under sex månader från första handelsdag. I åtagandet innefattas att Säljande Aktieägare samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare med aktieinnehav inte får utbjuda, sälja, träffa avtal om försäljning, låna ut, pantsätta, eller på annat sätt överlåta eller upplåta aktier eller värdepapper som berättigar till teckning eller utbyte mot aktier i Paradox, eller sluta avtal om swap eller träffa någon annan uppgörelse som är ägnad att till annan överföra de ekonomiska konsekvenserna av innehavet av aktier eller värdepapper som kan utbytas mot eller ge upphov till aktier i Paradox.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Paradox utdelningspolicy är baserad på principen att den totala utdelningen ska anpassas efter trender i lönsamhet och likviditet, beaktat koncernens utveckling, investeringar, förvärv samt finansiella ställning.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt (ii) Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt.

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Varken aktiebolagslagen (2005:551) eller Paradox bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se avsnittet "Skattefrågor i Sverige".



Bolagsordning

§ 1 FIRMA

Bolagets firma är Paradox Interactive AB (publ).

§ 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen för bolaget har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

§ 3 VERKSAMHET

Bolaget skall bedriva utveckling och handel med interaktivt media och exploatering av bolagets varumärken i närliggande media samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet i bolaget ska uppgå till lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

§ 5 ANTAL AKTIER

Antalet aktier i bolaget ska vara lägst 100 000 000 och högst 400 000 000 stycken.

§ 6 STYRELSE OCH REVISORER

Bolagets styrelse skall bestå av lägst tre och högst sex ledamöter med högst två suppleanter. Ledamöter och suppleanter skall väljas årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses på årsstämma en till två auktoriserade revisorer, med eller utan revisorssuppleanter, för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Till revisor kan även registrerat revisionsbolag utses.

§ 7 KALLELSE TILL BOLAGSSTÄMMA

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

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman dels göra

anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

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

§ 8 ÖPPNANDE AV STÄMMA

Styrelsens ordförande, eller den styrelsen därtill utser, öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

§ 9 ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

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

§ 10 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderåret.

§ 11 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Stockholm i februari 2016

Styrelsen

Legala frågor och kompletterande information

Legal koncernstruktur

Paradox är ett publikt aktiebolag med hemvist i Sverige och dess organisationsnummer är 556667-4759. Bolagets firma och handelsbeteckning är Paradox Interactive AB (publ). Bolaget bildades den 2 september 2004 och inregistrerades vid Bolagsverket 4 oktober 2004. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun.

Bolagets associationsform regleras av och dess aktier har utgivits enligt aktiebolagslagen (2005:551). Aktieägarnas rättigheter som är förknippade med ägandet av aktierna kan endast ändras i enlighet med nämnda regelverk. Föremålet för Bolagets verksamhet är att bedriva utveckling och handel med interaktivt media och exploatering av bolagets varumärken i närliggande media samt därmed förenlig verksamhet. Paradox är moderbolag till fyra dotterbolag.

Förteckning över Paradox direkta och indirekta innehav av aktier i dotterföretag

Företag	Org.nr	Innehav
Paradox Development Studio AB	556723-5378	Helägt dotterbolag
Paradox North AB	556881-3785	Helägt dotterbolag
Paradox South AB	556881-3777	Helägt dotterbolag
White Wolf Publishing AB	559026-0450	Helägt dotterbolag

Väsentliga avtal

FÖRVÄRVSAVTAL WHITE WOLF

Paradox och White Wolf Publishing AB ("White Wolf"), å ena sidan, ingick den 22 oktober 2015 ett förvärsavtal med det isländska bolaget CCP hf avseende överlåtelse till White Wolf av samtliga rättigheter, inklusive immateriella rättigheter och goodwill, till White Wolf Franchises vilket innefattar samtliga karaktärer, miljöer och omgivningar, historier, format, handlingar (storylines), vapen, accessoarer och övriga element hänförliga till World of Darkness, inklusive alla element i de olika serierna av World of Darkness böcker, regelböcker, historiska källor, kortspel, alla andra spelböcker, serietidningar och övriga publiceringar, de olika World of Darkness-spelen samt övriga produkter av alla dess slag hänförliga till World of Darkness-världen.

DISTRIBUTIONSAVTAL MED VALVE

Paradox och det amerikanska bolaget Valve Corporation har ingått ett distributionsavtal där Valve, mot en ersättning i form av en andel av bruttointäkterna för sålda spel, bl.a. ges en icke-exklusiv, världsomspännande licens att reproducera, överföra, sälja, licensiera och på annat sätt distribuera ett stort antal datorspel via online-distributionsplattformen Steam, inklusive motsvarande rätt att använda datorspelens varumärken vid marknadsföring av datorspelen

DISTRIBUTIONSAVTAL MED AMAZON

Paradox och det amerikanska bolaget Amazon har ingått ett distributionsavtal där Amazon, mot en ersättning i form av en andel av nettointäkterna, ges en icke-exklusiv, världsomspännande licens

att reproducera, distribuera, tillgängliggöra för allmänheten, visa och marknadsföra ett stort antal datorspel genom elektronisk distribution via Amazons webbsidor, inklusive motsvarande rätt att använda datorspelens varumärken vid marknadsföring av datorspelen.

UTVECKLINGSAVTAL MED OBSIDIAN ENTERTAINMENT

Paradox och det amerikanska bolaget Obsidian Entertainment har ingått ett utvecklingsavtal där Obsidian Entertainment utvecklar spelet Fallen mot ersättning i form av bruttointäkterna för sålda spel. Alla rättigheter till spelet överläts till Paradox, med undantag för spelmotorn och visst bakgrundsmaterial – till vilka Paradox ges en evig, royaltyfri licens.

SOFTWARE DEVELOPMENT AGREEMENT MED COLOSSAL ORDER

Paradox och finska bolaget Colossal Order har ingått ett utvecklingsavtal där Colossal Order utvecklar spelet Cities: Skylines mot ersättning i form av bruttointäkterna för sålda spel, förskott har betalats vilket avräknas mot royaltyersättningen. Alla rättigheter till spelet överläts till Paradox, med undantag för visst bakgrundsmaterial – till vilka Paradox ges en evig, royaltyfri licens. Spelmotorn licensieras av Colossal Order som i sin tur vidarelicensierar spelmotorn till Paradox.

Tvister och rättsliga processer

ALLMÄNT

Mot bakgrund av den omfattande mängd immateriella rättigheter och avtal rörande sådana rättigheter (t.ex. förlagsavtal, utvecklingsavtal och licensavtal) som hanteras inom Paradox verksamhet förekommer tvister som en naturlig del av verksamheten. Med undantag för nedan nämnd tvist känner Paradox inte till några pågående eller förväntade rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som nyligen haft eller skulle kunna få en väsentlig negativ effekt på Paradox verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

TVIST MED UNDERLEVERANTÖR

Paradox har nyligen avslutat en tvist med en underleverantör inom ramen för ett skiljeförfarande. Uppgifter avseende tvisten är föremål för sekretess enligt Paradox avtal med underleverantören och kan därför inte återges i detalj. Underleverantörens talan vann inte bifall i skiljedomen. Paradox ålades dock att betala vissa kostnader för skiljeförfarandet, vilka kostnader har belastat resultaträkningen under år 2015.

Patent, varumärken och andra immateriella tillgångar

Koncernen innehar inga registrerade patent och har inga pågående patentansökningar.

Det finns ett antal registrerade varumärken och pågående varumärkesansökningar i Koncernen.

Upphovsrätten till en majoritet av de datorspel som Paradox förlägger innehas inom Koncernen. I de flesta sådana fall

har upphovsrätten tillförsäkrats genom att utveckling av spelen skett i Paradox dotterbolag Paradox Development Studios AB (eventuellt med stöd av annat dotterbolag). I övriga fall har spelet utvecklats av extern utvecklarestudio på uppdrag av Paradox varvid överlåtelse av samtliga immateriella rättigheter inklusive upphovsrätten skett genom avtal.

Upphovsrätten till en del av de datorspel som Paradox förlägger innehas dock av annan varvid Paradox då ingått förläggaravtal (eller ett så kallat co-publishing agreement) varigenom Paradox ges rätten att marknadsföra och distribuera datorspelet.

Paradox innehar också upphovsrättigheter till viss musik och vissa ljudspår som skapats för datorspel (och som i viss mån distribueras självständigt genom t.ex. streamingtjänster såsom Spotify eller som nedladdningsbart innehåll via digitala plattformar såsom Steam). Därtill sker viss publicering och försäljning av böcker (i fysisk och digitalform) som bygger på datorspelen i Paradox.

Paradox bedömer att skyddet för dess immateriella rättigheter är tillfredsställande och bevakar detta skydd löpande.

Placeringsavtal

Bolaget, Säljande Aktieägare och Avanza avser att ingå Placeringsavtalet omkring den 2 maj 2016. Under Placeringsavtalet åtar sig Avanza att vidta rimliga åtgärder för att anvisa köpare till de aktier som omfattas av Erbjudandet. Placeringsavtalet föreskriver att Avanzas åtaganden bland annat är villkorade av att inga negativa händelser inträffar som väsentligt försämrar Bolagets ställning eller framtidsutsikter eller att det inträffar omständighet eller framkommer information som enligt Avanzas bedömning föranleder omprövning av lämpligheten av Erbjudandet. Om väsentligt negativa händelser enligt ovan inträffar eller om de garantier som Bolaget givit skulle visa sig brista eller om några av de övriga

villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls har Avanza rätt att säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen, den 30 maj 2016. Enligt Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga uppgifter och garantier till Avanza, främst att informationen i Prospektet är korrekt, att Bolaget har rätt att lämna Erbjudandet samt att Erbjudandet inte strider mot tillämpliga lagar, föreskrifter eller regler. Bolaget har godtagit att ersätta Avanza för vissa förluster och skadestånd om dessa uppstår i samband med Erbjudandet.

Intressen och intressekonflikter

Avanza Bank AB är finansiella rådgivare och Setterwalls Advokatbyrå AB är juridiska rådgivare till Paradox och dess säljande ägare i samband med listningen på First North. Rådgivarna har inga andra ekonomiska intressen i Paradox än i förväg avtalad ersättning för rådgivningen. Pepins som agerar Placement Agent i Erbjudandet och som för det erhåller ersättning ägs till 15,1 procent av Spiltan som även är ägare i Paradox. Spiltan är även en av de Säljande Aktieägarna i Erbjudandet. Utöver Spiltan äger även ledande befattningshavare i Paradox samt styrelseledamöter i Paradox sammanlagt 13,2 procent av Pepins.

Närståendetransaktioner

Överskottslikviditet har placerats i räntebärande fonder förvaltade av Spiltan Fonder AB, dotterbolag till Investment AB Spiltan där Paradox Interactives Styrelseordförande är anställd. Vid årets utgång uppgick placeringarna till cirka 110 miljoner kronor (29). Placeringarna har skett till marknadsmässiga villkor.

Försäkringar

Styrelsens bedömning är att Paradox har ett tillfredsställande försäkringsskydd med hänsyn till den verksamhet som bedrivs.

Säljande aktieägare

Säljande Aktieägare**	Befattning	Antal aktier innan Erbjudandet	Ägarandel innan Erbjudandet, %	Antal aktier som erbjuds	Antal aktier efter Erbjudandet	Ägarandel efter Erbjudandet, %
Fredrik Wester*	VD, huvudägare och styrelseledamot	41 427 000	39,23	6 232 400	35 194 600	33,33
Investment AB Spiltan	Huvudägare	39 022 000	36,95	6 784 000	32 238 000	30,53
Peter Lindell*	Styrelseledamot	13 300 000	12,59	1 750 000	11 550 000	10,94
Håkan Sjunnesson*	Styrelseordförande	4 387 000	4,15	387 000	4 000 000	3,79
Andras Vajlok inkl familj*	CFO	1 727 000	1,64	277 000	1 450 000	1,37
Susana Meza Graham*	COO	1 523 000	1,44	300 000	1 223 000	1,16
Johan Andersson*	EVP Creative Director PDS	1 523 000	1,44	467 000	1 056 000	1,00
Johan Sjöberg	CPO	150 000	0,14	30 000	120 000	0,11
Mattias Lilja	EVP Studios	150 000	0,14	57 000	93 000	0,09
Thomas Johansson	VP Development PDS	133 000	0,13	33 000	100 000	0,09
Tobias Sjögren	CEO White Wolf Publishing	100 000	0,09	10 000	90 000	0,09

* Genom bolag

**Kontorsadress till samtliga är: Västgötagatan 5, 118 27 Stockholm med undantag för Spiltan som har adress: Grevgatan 39, 114 53 Stockholm

Kostnader i samband med erbjudandet

Bolagets kostnader i samband med Erbjudandet och Noteringen på First North Premier förväntas uppgå till cirka 2,5 miljoner kronor. Sådana kostnader avser främst kostnader för revisorer, juridiska ombud, marknadsföring, framtagande av av Prospektet och kostnader till Nasdaq. Bolaget kommer inte att erhålla någon del av försäljningslikviden från Säljande Aktieägare.

Certified adviser

Bolaget har anlitat Avanza som Certified Adviser.

Tillhandahållande av handlingar

Kopior av följande dokument finns under prospektets giltighetstid tillgängliga på Paradox huvudkontor, Västgötagatan 5, 118 27 Stockholm, Sverige på ordinarie kontorstid samt på www.paradoxinteractive.com:

1. Bolagsordning för Paradox Interactive AB (publ);
2. Bolagets, och dess dotterbolags, reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2013, 2014 och 2015 samt översiktligt granskad Q1 för 2016;
3. Detta Prospekt.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande handlingar vilka tidigare har publicerats ska införlivas via hänvisning och utgöra en del av Prospektet:

2014 ÅRS REVIDERADE ÅRSREDOVISNING FÖR BOLAGET, INKLUSIVE REVISIONSBERÄTTELSE.

- Resultaträkning, sid 4
- Balansräkning, sid 5–6
- Kassaflödesanalys, sid 7
- Beskrivning av bokföringsprinciper, sid 8
- Andra förklarande noter, sid 9
- Revisionsberättelse, sid 17

2013 ÅRS REVIDERADE ÅRSREDOVISNING FÖR BOLAGET, INKLUSIVE REVISIONSBERÄTTELSE.

- Resultaträkning, sid 8
- Balansräkning, sid 9–10
- Kassaflödesanalys, sid 11
- Beskrivning av bokföringsprinciper, sid 12
- Andra förklarande noter, sid 13
- Revisionsberättelse, sid 21

De delar som inte har införlivats genom hänvisning finns antingen återgivna i detta Prospekt eller saknar enligt gällande prospektförordning relevans för upprättandet av ett prospekt. Samtliga handlingar finns att tillgå på Bolagets webbplats, www.paradoxinteractive.com.



Skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av de skatteregler som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan aktualiseras för fysiska personer och aktiebolag med anledning av erbjudandet att teckna aktier i Bolaget. Sammanfattningen baseras på att aktierna i Bolaget skatterettsligt anses som marknadsnoterade vilket är fallet om handel med aktierna på First North sker i tillräckligt stor omfattning. Sammanfattningen vänder sig till fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av Erbjudandet. Den behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag, aktier som ägs av handels- eller kommanditbolag eller innehav av aktier som behandlas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. De regler som beskrivs nedan innefattar inte heller de situationer då aktier i Bolaget ägs via en kapitalförsäkring. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, som t.ex. investmentbolag, försäkringsbolag, och investeringsfonder. Varje aktieägare rekommenderas att inhämta råd från lokal skatteexpertis.

Beskattning för fysiska personer och dödsbon

AVYTTRING AV AKTIER

För fysiska personer och dödsbon beskattas kapitalinkomster såsom utdelning och kapitalvinst vid avyttring av aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Omkostnadsbeloppet består av anskaffningsutgiften med tillägg för courtage. Anskaffningsutgiften beräknas enligt genomsnittsmetoden, som innebär att anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av den genomsnittliga anskaffningsutgiften för aktier av samma slag och sort beräknat på grundval av faktiska anskaffningsutgifter och med hänsyn tagen till inträffade förändringar avseende innehavet. Alternativt kan anskaffningsutgiften beräknas utifrån schablonmetoden, dvs. att anskaffningsutgiften bestäms till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter.

Om omkostnadsbeloppet är högre än försäljningsersättningen uppkommer en kapitalförlust. Kapitalförlust vid försäljning av aktier i Bolaget är avdragsgill. Sådan förlust kan kvittas mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägar rättigheter under samma år med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder). Om full kvittning inte kan ske är överskjutande förlust avdragsgill till 70 procent mot övriga kapitalinkomster.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

UTDELNING

För fysiska personer och dödsbon som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas utdelningar från Bolaget som inkomst av kapital.

För fysiska personer som är bosatta i Sverige och svenska dödsbon uppgår skatten på utdelningar till 30 procent (25 procent om aktien är onoterad) på utdelat belopp. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Att notera är att Euroclear innehåller 30 procent preliminärskatt även på utdelat belopp från onoterade aktier.

AKTIER PÅ INVESTERINGSSPARKONTO

Vad som sägs ovan om kapitalvinst, kapitalförlust och utdelning gäller inte för aktier på ett investeringssparkonto, där det i stället sker en schablonbeskattning baserad på värdet av tillgångarna på kontot. En schablonintäkt beräknas genom att kapitalunderlaget multipliceras med statslåneräntan per utgången av november, året före beskattningsåret. Denna schablonintäkt beskattas sedan som inkomst av kapital.

Onoterade aktier kan inte förvaras på ett investeringssparkonto. Vid en avnotering av en noterad aktie som förvaras på ett investeringssparkonto kommer aktien att bli en konतोfrämmande (otillåten) tillgång på kontot. Det finns särskilda regler om hur länge en konतोfrämmande tillgång får finnas kvar på ett investeringssparkonto och hur anskaffningsvärdet på tillgången ska beräknas när den tas ut från kontot.

Beskattning för juridiska personer

AVYTTRING AV AKTIER OCH UTDELNING

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Beräkningen av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer och dödsbon i enlighet med vad som beskrivits ovan.

Kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägar rättigheter. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägar rättigheter hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarations-

tidpunkt eller som skulle ha haft det om inte något av företagets bokföringsskyldighet upphör. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas det år den uppkommer får sparas och dras av från kapitalvinster ett senare år.

Särskilda regler gäller för näringsbetingade aktier. Kapitalvinster på näringsbetingade andelar är skattefria och kapitalförluster på sådana andelar är ej avdragsgilla. Även utdelning på näringsbetingade andelar är skattefri. Marknadsnoterade aktier anses näringsbetingade bland annat om aktieinnehavet utgör en kapitaltillgång hos investeraren och innehavet antingen uppgår till minst 10 procent av rösterna eller betingas av den rörelse som bedrivs av ägarföretaget eller annat, på visst sätt definierat, närstående företag. För att en kapitalvinst ska vara skattefri och en kapitalförlust inte avdragsgill avseende marknadsnoterade aktier förutsätts även att aktierna varit näringsbetingade hos innehavaren under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen. För att en utdelning på marknadsnoterade aktier ska vara skattefri krävs att aktierna inte avyttras inom ett år från det att aktien blivit näringsbetingad.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

FYSISKA PERSONER OCH DÖDSBON

FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Aktieägare i Bolaget som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige (begränsat skattskyldiga) beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier i Bolaget (se dock vissa undantag nedan). Dessa aktieägare kan dock bli föremål för inkomstbeskattning i sin hemviststat. Sådan aktieägare bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som erbjudandet kan medföra för deras del.

En fysisk person som är bosatt utanför Sverige kan beskattas i Sverige vid försäljning av delägar rättigheter (t.ex. aktie, teckningsrätt, konvertibel inlösenrätt och säljrätt som avser aktier och andel i investeringsfond) om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de 10 närmaste föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Regeln är även tillämplig på dödsbon efter svenskar bosatta i utlandet. Den svenska beskattningsrätten kan dock vara begränsad genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder.

KÄLLSKATT PÅ UTDELNING

För utländska aktieägare, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent men den kan som regel reduceras genom föreskrift i tillämpligt skatteavtal. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller annan utbetalare som Bolaget har anlitat eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Om Bolaget inte har uppdragit åt Euroclear eller annan att betala utdelningen ska avdraget verkställas av Bolaget. I de fall kupongskatt har innehållits med 30 procent trots att aktieägaren är berättigad till en lägre kupongskattestat kan aktieägaren begära återbetalning hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

JURIDISKA PERSONER

FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för vinst vid avyttring av svenska aktier. De kan dock bli föremål för inkomstbeskattning i sin hemviststat. Dessa aktieägare bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som erbjudandet kan medföra.

KÄLLSKATT PÅ UTDELNING

För utländska aktieägare, som erhåller utdelning från Sverige, innehålls normalt kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent men den reduceras i regel genom föreskrift i tillämpligt skatteavtal. Avdraget för kupongskatt verkställs på samma sätt som vid utdelning till fysiska personer och dödsbon i enlighet med det som beskrivits ovan.

För det fall aktierna är näringsbetingade utgår inte kupongskatt om det utländska bolaget motsvarar ett svenskt bolag som kan ta emot utdelning skattefritt och utdelningen under motsvarande förhållanden hade varit skattefri för ett svenskt bolag. Beskattningen av det utländska bolaget måste anses likartad den beskattning som gäller för svenska aktiebolag alternativt krävs att det utländska bolaget omfattas av ett skatteavtal som Sverige har ingått med det land i vilket det utländska bolaget har hemvist.

För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU/EES utgår vidare normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 10 procent eller mer av andelskapitalet i det utdelande bolaget.

Redovisning av utdelning med hemvistintyg ska dock göras även om kupongskatt inte utgår.

Finansiell kalender

25 augusti 2016

Kvartalsrapport Q2 2016

7 november 2016

Kvartalsrapport Q3 2016

10 februari 2017

Bokslutskommuniké 2016



Reviderad finansiell information för året 2015 samt översiktligt granskad Q1 för 2016



Delårsrapport 1, 2016

FÖRSTA KVARTALET

- Omsättningen uppgick till 93,3 MSEK (204,7 MSEK), en minskning med 54 % jämfört med samma period föregående år.
- Rörelseresultatet uppgick till 25,2 MSEK (97,6 MSEK), en minskning med 74 %.
- Resultat före skatt uppgick till 25,2 MSEK (97,4 MSEK), och resultat efter skatt uppgick till 19,4 MSEK (75,9 MSEK).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 32,4 MSEK (28,2 MSEK), och kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -15,2 MSEK (-24,6 MSEK).
- Vid utgången av perioden uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 106,2 MSEK (54,2 MSEK).
- Under första kvartalet 2016 släpptes inga nya spel utan endast expansioner till befintliga spel. Intäkterna för första kvartalet 2016 är framförallt hänförliga till Cities: Skylines, Crusader Kings 2, Pillars of Eternity och Europa Universalis IV, drivet av de expansioner som släppts under, och strax innan perioden.
- I mars deltog Paradox på Game Developers Conference i San Francisco där bland annat ett nytt spel, Tyranny, genom samarbete med Obsidian Entertainment utannonserades.

EFTER PERIODENS UTGÅNG

- I april släpptes ytterligare en expansion, Mare Nostrum, till Europa Universalis IV.
- Den 25 april offentliggjordes att Bolaget har för avsikt att börsnoteras innan halvårsskiftet 2016.

KORT OM PARADOX

Koncernen Paradox Interactive består idag av förlagsverksamhet, egen utveckling av datorspel, samt licensiering av White Wolfs varumärken. Förlagsverksamheten förlägger både internt utvecklade titlar och titlar utvecklade av fristående studios, samt musik och böcker. Den interna utvecklingen under Paradox Development Studio utvecklar främst strategispel. Spelportföljen består idag av fler än 75 titlar och Paradox Interactive äger de viktigaste varumärkena som Europa Universalis, Hearts of Iron, Crusader Kings, Cities: Skylines, Magicka, med flera.

Sedan starten för över tio år sedan har Paradox sålt sina spel världen över, först via partners och fysisk distribution och sedan 2006 digitalt som egenförläggare. De plattformar som företaget utvecklar för är främst PC, men sedan 2015 har bolaget även släppt spel till PS4 och mobila plattformar. De största marknaderna är USA, England, Tyskland, Frankrike, Ryssland och Skandinavien. Idag spelar ca en miljon spelare Paradox-spel varje månad, och antal registrerade Paradoxanvändare överstiger fem miljoner.



VD:n har ordet

Första kvartalet 2016 har främst varit fokuserat på att förbereda inför kommande större releaser under kommande kvartal. Omsättningen uppgick till 93,3 MSEK och rörelseresultatet till 25,2 MSEK. Rörelsemarginalen är fortsatt stark och har under perioden uppgått till 27 %.

Vi har också medverkat i flera större evenemang inom dataspelsindustrin. I mars varje år går en av branschens större spelmässor av stapeln i San Francisco, kallad Game Developers Conference. I årets upplaga hade vi en större närvaro, både vad gäller antal talare i talarlistan men även genom egna pressaktiviteter inklusive en stor live-sänd presskonferens.

Den största nyheten från presskonferensen blev tillkännagivandet att vi arbetar på ytterligare ett spel med Obsidian Entertainment, den världskända rollspelsstudion som tidigare utvecklat bland annat Pillars of Eternity. Spelet heter Tyranny och planeras att släppas under 2016. Parallellt med detta event, medverkade vi även på South By Southwest i Austin där regissören för dokumentären "My

Urban Playground" premiärvisade en del av filmen. I dokumentären följer man bland annat vårt projekt med Svensk Byggtjänst och Cities Skylines. Vi besökte också Global Mobile Games Conference i Kina för att sondera marknaden och träffa intressanta aktörer. Det är uppenbart att ett stort intresse för våra spel och vår spelportfölj finns i regionen och vi ser fram emot att utvärdera möjligheter.

Nomineringarna för våra spel fortsätter att återkomma och under kvartalet fick våra spel bland annat följande nomineringar:

SOUTH BY SOUTHWEST: "Most fulfilling crowdfunding game" Pillars of Eternity

D.I.C.E. AWARDS: "Best Roleplaying game of the year" Pillars of Eternity

D.I.C.E. AWARDS: "Best strategy/simulation game of the year" Cities: Skylines

Men det är inte bara spelen som nomineras för utmärkelser, vår Vice VD Susana Meza Graham utnämndes också som 3:e mäktigaste digitalisten i svenskt näringsliv 2016 av Veckans Affärer. Paradox Interactive har under

flera år arbetat aktivt för att öka andelen kvinnor i spelbranschen, förra året medverkade vi till exempel i premiären av teknikfestivalen Tekla och i år har vi valt att stödja initiativet "Tjejer Kodar" som går av stapeln till hösten.

Årets andra kvartal kommer att innehålla två stora releaser i form av Stellaris och Hearts of Iron IV. Nu siktar vi också på en notering i och med vår release denna morgon där vi formellt annonserar att vi går till börsen. Vi ser fram emot att kunna erbjuda våra anställda, våra fans och andra investerare med ett genuint långsiktigt intresse för bolaget och dess spel att ta del av vår spännande resa. En större ägarspridning på detta sätt tror vi kommer gynna bolaget både på kort och lång sikt.

 Fredrik Wester, VD

Releaser i kvartalet



Cities: Skylines

SNOWFALL

Snowfall är den andra expansionen till Cities: Skylines, det prisbelönta stadsbyggspelet från Colossal Order. I Snowfall kommer spelarnas städer täckas av snö eller glittra i regn, tack vare ett nytt in-game vädersystem, medan deras medborgliga kompetens provas av de nya utmaningar som kommer av att driva en stad när temperaturen faller. Snöplogar kommer att ploga gatorna, värmesystem kommer att löpa från hem till hem, och nya spårvagnar kommer transportera medborgare runt staden i ett förbättrat kollektivtrafik-gränssnitt. Alla dessa funktioner kommer att hålla spelarna på tårna - medan deras städer glittrar i snön.

Pillars of Eternity

WHITE MARCH PART 2

The White March part 2 är upplösningen av expansionen för Obsidian Entertainments kritikerrosade RPG, Pillars of Eternity. Vid återvändandet till det frusna norr kommer ert sällskap lära ytterligare hemligheter om gudarna från Eora samtidigt som ni äventyrar genom helt nytt innehåll. Med hjälp av en ny följeslagare, kommer ert sällskap att möta utmanande nya fiender och bossar.

Crusader Kings 2

CONCLAVE

Conclave är expansionen som ger dina vasaller ännu mer huvudbry, då det styrande rådet i din provins nu begär mer makt och inflytande. Lämna dina mäktiga hertigar utanför och du riskerar att de vänder sig emot dig. Balansera din makt och strategiska skicklighet för att behålla lugn i landet.

Knights of Pen & Paper 2

HERE BE DRAGONS

Den första expansionen för Knights of Pen & Paper 2 låter dig resa över land, hav och himmel - kämpa dig igenom grottor och ibland igenom lera i ett episkt äventyr! Stoppa smugglare, möt häxor & pugbears och sedan slakta drakar för att rädda dagen och få värdefulla byten. Om allt detta blir för mycket att hantera - hjälp kungen med sina korsord istället. Expansionen innehåller drakar - behöver vi säga så mycket mer?

Omsättning och resultat

Omsättningen uppgick till 93,3 MSEK (204,7 MSEK), en minskning på 54 % jämfört med samma period föregående år. Intäktsminskningen är framför allt hänförlig till att de externt utvecklade spelen Cities: Skylines, och Pillars of Eternity släpptes i första kvartalet 2015. Under första kvartalet 2016 släpptes inga nya spel utan endast expansioner till befintliga spel. Intäkterna för första kvartalet 2016 är framförallt hänförliga till Cities: Skylines, Crusader Kings 2, Pillars of Eternity och Europa Universalis IV, drivet av de expansioner som släppts under, och innan perioden.

Direkta kostnader uppgick till 41,8 MSEK (86,8 MSEK), framförallt hänförligt till royalties till externa utvecklare som ersättning för utvecklingsarbete. Kostnader för utveckling har ökat något jämfört med jämförelseperioden. Periodens försäljningskostnader uppgick till 8,8 MSEK (11,2 MSEK). Minskningen är hänförlig till minskade kostnader inom sälj och marknad kopplade till releaser av spel.

Administrationskostnader för perioden uppgick till 16,8 MSEK (12,3 MSEK), hänförligt till ökade kostnader avseende löner inom funktionen, övergripande IT-stöd, förbrukningsinventarier och hyreskostnader i samband med flytt till nya lokaler. Övriga rörelseintäkter uppgick till 0,4 MSEK (3,2 MSEK), och övriga rörelsekostnader till -1,0 MSEK (0,0 MSEK), varav merparten avser valutakursdifferenser.

Rörelseresultatet uppgick till 25,2 MSEK (97,6 MSEK), en minskning på 74 %. Resultat före skatt uppgick till

25,2 MSEK (97,4 MSEK), och resultat efter skatt uppgick till 19,4 MSEK (75,9 MSEK).

FINANSIELL STÄLLNING

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick vid periodens utgång till 104,6 MSEK (98,5 MSEK), med en ökning om 3,8 MSEK under kvartalet. Licenser, varumärken och liknande rättigheter uppgick till 59,6 MSEK (1,6 MSEK). Ökningen jämfört med jämförelseperioden förklaras i sin helhet av investeringen i White Wolfs varumärkesportfölj i fjärde kvartalet 2015. Vid periodens utgång uppgick inventarier och installationer till 16,3 MSEK (1,3 MSEK). Förändringen förklaras av investeringar i samband med bolagets flytt till nya lokaler på Södermalm i Stockholm under fjärde kvartalet 2015. Kundfordringar uppgår vid periodens utgång till 17,9 MSEK (170,1 MSEK). Det höga beloppet i Q1 2015 kommer av försäljning i samband med lanseringen av Cities: Skylines och Pillars of Eternity. Minskningen under kvartalet är hänförlig till att inga expansioner eller spel släpptes i mars 2016. Likvida medel och övriga kortfristiga placeringar uppgår vid periodens utgång till 106,2 MSEK (54,2 MSEK). Eget kapital uppgår till 218,9 MSEK (189,0 MSEK), drivet av en stark resultatutveckling, men motverkas av 2014 års utdelning om 31,7 MSEK, reglerad i Q2 2015, samt 2015 års utdelning som reglerades i Q1 2016.

Övriga långfristiga skulder uppgick vid periodens utgång till 11,4 MSEK (0 MSEK). Den övriga långfristiga skulden består i sin helhet av en uppskattad villkorad tilläggsköpeskilling i samband med köpet av White

Wolf, vilken kommer att regleras efter en treårsperiod från transaktionsdatumet till säljaren CCP Games.

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter uppgår vid periodens utgång till 66,1 MSEK (96,8 MSEK), drivet av minskningar i reserver för royalty till spelutvecklare samt personalrelaterade kostnader.

KASSAFLÖDE

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 32,4 MSEK (28,2 MSEK), framförallt hänförligt till rörelseresultatet. Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -15,2 MSEK (-24,6 MSEK), varav hela beloppet avser investeringar i spelprojekt. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -70,8 MSEK (0 MSEK), hänförligt till 2015 års utdelning som reglerats i Q1 2016.

AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Periodens avskrivningar på balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick till 11,5 MSEK (4,5 MSEK), ökningen hänförlig till ytterligare investeringar i spelprojekt. Nedskrivningar på balanserade utgifter för utvecklingsarbeten uppgick till 0 MSEK (0 MSEK), då inget av bolagets spelprojekt har påvisat något nedskrivningsbehov.

Avskrivningar på bolagets varumärken uppgick till 1,5 MSEK (0,2 MSEK), ökningen hänförlig till avskrivningar på investeringen i White Wolf sedan Q4 2015.

MODERBOLAGET

I moderbolaget finns förlagsverksamheten, viss utveckling fram till årsskiftet 2015 inom den interna studion Arctic innan de anställda i Arctic flyttats till att omfatta Paradox Development Studio AB, samt att moderbolaget även tillhandahåller administrationstjänster åt dotterbolagen. Paradox Development Studio, Paradox North, och Paradox South har alla enbart koncernintern omsättning fakturerad till moderbolaget, varför moderbolagets utveckling i stor utsträckning följer koncernens utveckling i övrigt.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport är upprättad i överensstämmelse med IAS 34, Interim Financial Reporting. Redovisningsprinciperna överensstämmer med de principer som tillämpades i bolagets senaste årsredovisning. För moderbolaget har Rådet för finansiell rapporteringens rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person tillämpats vid upprättandet av denna delårsrapport. Inga nya eller omarbetade IFRS har trätt i kraft som förväntas ha någon betydande påverkan på koncernen. För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms redovisat värde vara en god approximation av verkligt värde. Aktiverade utgifter för spelutveckling sätts av till en fond för utvecklingsutgifter från och med 1 januari 2016. Fonden utgör bundet eget kapital och löses upp i samma takt som företaget gör avskrivningar eller nedskrivningar på de aktiverade utvecklingskostnaderna.

RISKER OCH OSÄKERHETSAKTÖRER

Paradox är, i likhet med alla andra företag, utsatt för olika slags risker i sin verksamhet. Riskerna beskrivs i sin helhet i 2015 års årsredovisning på sidorna 27-28. Av riskerna kan nämnas ett beroende av nyckelpersoner och medarbetare, beroende av ett fåtal distributörer, förseningar av spelprojekt, låga intäkter vid lansering av spel och valutakursförändringar. Riskerna kan ha en direkt eller indirekt påverkan på koncernens finansiella ställning och resultat.

KONTAKT

Ytterligare information om bolaget finns på bolagets hemsida www.paradoxplaza.com. Bolaget kan kontaktas via e-post ir@paradoxplaza.com, eller post Paradox Interactive AB, Västgötagatan 5, 118 27 Stockholm.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Paradox avser att publicera finansiella rapporter enligt nedan

Delårsrapport januari - juni 2016	2016-08-25
Delårsrapport januari - september 2016	2016-11-07
Bokslutskommuniké och rapport för fjärde kvartalet 2016	2017-02-10

Stockholm den 25 april 2016

Håkan Sjunnesson
Ordförande

Fredrik Wester
Verkställande direktör

Peter Lindell

Ebba Ljungerud

Cecilia Beck-Friis

Granskningsrapport

INLEDNING

Jag har utfört en översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) för Paradox Interactive AB (publ) per den 31 mars 2016 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på min översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

SLUTSATS

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

Stockholm den 25 april 2016

Stefan Hultstrand
Auktoriserad revisor

NYCKELTAL, KONCERNEN

	2016-01-01 2016-03-31	2015-01-01 2015-03-31	2015-01-01 2015-12-31
Nettoomsättning, TSEK	93 274	204 669	604 053
Rörelseresultat, TSEK	25 174	97 615	241 738
Resultat före skatt, TSEK	25 165	97 431	241 966
Resultat efter skatt, TSEK	19 392	75 904	188 834
Rörelsemarginal, %	27%	48%	40%
Vinstmarginal, %	21%	37%	31%
Soliditet, %	67%	57%	66%
Eget kapital per aktie före och efter utspädning, kr*	2,1	1,8	2,6
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr*	0,2	0,7	1,8
Antal aktier vid periodens slut före och efter utspädning, st*	105 600 000	105 600 000	105 600 000
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning, st*	105 600 000	105 600 000	105 600 000
Antalet anställda i genomsnitt, st	185	167	190
Antalet anställda vid periodens slut, st	183	175	190

*Nyckeltal har beräknats utifrån antal aktier efter split av aktier genomförd i mars 2016.

RÖRELSEMARGINAL

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av omsättningen

VINSTMARGINAL

Årets resultat i procent av omsättningen

SOLIDITET

Eget kapital i procent av totalt kapital

EGET KAPITAL PER AKTIE

Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens slut

RESULTAT PER AKTIE

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier

EGET KAPITAL

Redovisat eget kapital inklusive obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatteskuld

RESULTATRÄKNING, KONCERNEN

TSEK

	2016-01-01 2016-03-31	2015-01-01 2015-03-31	2015-01-01 2015-12-31
Nettoomsättning	93 274	204 669	604 053
Direkta kostnader	-41 848	-86 821	-263 375
Bruttoresultat	51 426	117 847	340 678
Försäljningskostnader	-8 843	-11 155	-38 087
Administrationskostnader	-16 807	-12 257	-60 051
Övriga rörelseintäkter	350	3 179	2 179
Övriga rörelsekostnader	-952	0	-2 981
Rörelseresultat	25 174	97 615	241 738
Finansiella intäkter	17	7	477
Finansiella kostnader	-26	-191	-249
Resultat efter finansiella poster	25 165	97 431	241 966
Skatt på årets resultat	-5 774	-21 527	-53 132
Årets resultat	19 392	75 904	188 834
Hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	19 392	75 904	188 834
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare, kr	0,2	0,7	1,8

TILLGÅNGAR, KONCERNEN

TSEK

	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	104 636	98 542	100 840
Licenser, varumärken och liknande rättigheter	59 560	1 565	61 215
Inventarier, och installationer	16 307	1 315	17 226
Andra långfristiga fordringar	3 402	-	3 402
Summa anläggningstillgångar	183 905	101 422	182 683
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	17 932	170 097	48 588
Skattefordringar	5 188	-	-
Övriga fordringar	8 668	4 914	13 517
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 198	2 042	4 327
Övriga kortfristiga placeringar	49 660	29 253	109 686
Likvida medel	56 572	24 902	50 158
Summa omsättningstillgångar	142 217	231 208	226 276
SUMMA TILLGÅNGAR	326 123	332 631	408 959

EGET KAPITAL OCH SKULDER, KONCERNEN

TSEK	2016-03-31	2015-03-31	2015-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	528	106	106
Övrigt tillskjutet kapital	27 994	27 994	27 994
Balanserat resultat	170 952	84 972	53 292
Periodens resultat	19 392	75 904	188 834
Summa eget kapital	218 866	188 976	270 226
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	19 354	6 022	19 354
Övriga skulder	11 432	-	11 432
Summa långfristiga skulder	30 787	6 022	30 786
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	6 167	11 389	16 498
Aktuella skatteskulder	-	25 619	14 331
Övriga skulder	4 230	3 870	4 599
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	66 073	96 755	72 519
Summa kortfristiga skulder	76 471	137 632	107 947
Totala skulder	107 257	143 655	138 733
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	326 123	332 631	408 959

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Ingående balans 2015-01-01	106	27 994	84 972	113 072
Periodens resultat och totalresultat	-	-	75 904	75 904
Utgående balans 2015-03-31	106	27 994	160 876	188 976
Ingående balans 2016-01-01	106	27 994	242 126	270 226
Fondemission	422	-	-422	-
Utdelningar	-	-	-70 752	-70 752
Transaktioner med ägarna	422	-	-71 174	-70 752
Periodens resultat och totalresultat	-	-	19 392	19 392
Utgående balans 2016-03-31	528	27 994	190 344	218 866

KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN

TSEK

	2016-01-01 2016-03-31	2015-01-01 2015-03-31	2015-01-01 2015-12-31
Rörelseresultat	25 174	97 615	241 738
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	14 000	4 898	64 730
Erhållen ränta	43	7	44
Betald ränta	-26	-191	-247
Betald inkomstskatt	-25 293	-5 352	-34 912
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	13 899	96 976	271 353
Förändring av rörelsekapitalet			
Förändring av kundfordringar och andra fordringar	35 505	-147 550	-34 644
Förändringar av leverantörsskulder och andra skulder	-17 016	78 774	58 089
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	32 388	28 200	294 798
Investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-15 248	-24 027	-132 721
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-	-553	-17 686
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-3 402
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-15 248	-24 580	-153 809
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning	-70 752	-	-31 680
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-70 752	-	-31 680
Periodens kassaflöde	-53 612	3 620	109 309
Likvida medel vid periodens början	159 844	50 535	50 535
Likvida medel vid periodens slut	106 232	54 155	159 844

RESULTATRÄKNING, MODERBOLAGET

TSEK

	2016-01-01 2016-03-31	2015-01-01 2015-03-31	2015-01-01 2015-12-31
Nettoomsättning	92 452	204 669	603 691
Direkta kostnader	-41 842	-86 414	-263 207
Bruttoresultat	50 610	118 255	340 484
Försäljningskostnader	-8 802	-11 155	-38 037
Administrationskostnader	-14 976	-12 257	-58 361
Övriga rörelseintäkter	347	3 179	2 179
Övriga rörelsekostnader	-924	0	-2 973
Rörelseresultat	26 255	98 023	243 292
Finansiella intäkter	15	6	473
Finansiella kostnader	-26	-190	-244
Resultat efter finansiella poster	26 245	97 839	243 521
Bokslutsdispositioner	-	-	-62 151
Skatt på årets resultat	-5 774	-21 527	-39 787
Periodens resultat och totalresultat för året	20 471	76 312	141 583

TILLGÅNGAR, MODERBOLAGET

TSEK

2016-03-31

2015-03-31

2015-12-31

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	104 636	98 542	100 840
Licenser, varumärken och liknande rättigheter	914	1 565	1 025
Inventarier, verktyg och installationer	16 307	1 315	17 226
Andelar i koncernföretag	240	190	240
Fordringar hos koncernföretag	50 301	-	50 301
Andra långfristiga fordringar	3 402	-	3 402
Summa anläggningstillgångar	175 800	101 612	173 034

Omsättningstillgångar

Kundfordringar	17 865	170 097	48 234
Skattefordringar	5 441	-	-
Övriga fordringar	8 428	4 600	13 292
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 178	1 967	4 274
Övriga kortfristiga placeringar	49 660	29 253	109 686
Likvida medel	49 949	16 906	45 700
Summa omsättningstillgångar	135 521	222 823	221 186

SUMMA TILLGÅNGAR

311 320

324 435

394 220

EGET KAPITAL OCH SKULDER, MODERBOLAGET

TSEK

2016-03-31

2015-03-31

2015-12-31

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital	528	106	106
Fond för utvecklingsutgifter	15 248	-	-

Fritt eget kapital

Överkursfond	27 994	27 994	27 994
Balanserat resultat	87 028	63 547	31 867
Periodens resultat	20 471	76 312	141 583
Summa eget kapital	151 269	167 959	201 550

Obeskattade reserver

87 973

27 373

87 973

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	6 084	11 321	16 391
Skulder till koncernföretag	5 322	13	6 640
Aktuella skatteskulder	-	25 379	13 948
Övriga skulder	763	644	810
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	59 908	91 747	66 908
Summa kortfristiga skulder	72 078	129 104	104 697

Totala skulder

72 078

129 104

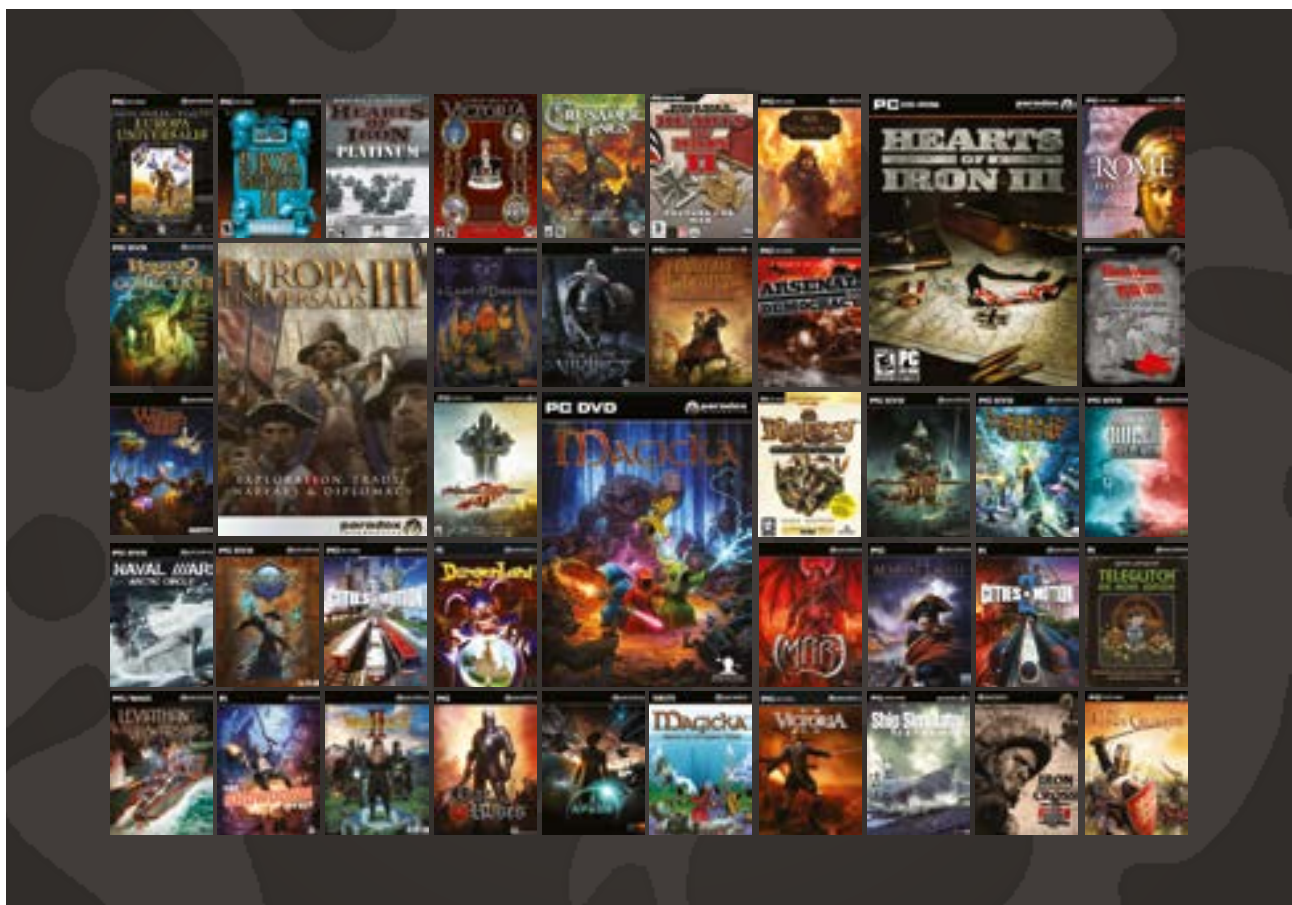
104 697

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER

311 320

324 435

394 220





Årsredovisning 2015

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

27. FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

30. RESULTATRÄKNING

31. BALANSRÄKNING

34. EGETKAPITALRAPPORT

36. KASSAFLÖDESANALYS

37. NOTER

- 37. NOT 1 - ALLMÄN INFORMATION
- 37. NOT 2 - SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER
- 41. NOT 3 - MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER
- 41. NOT 4 - UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR
- 42. NOT 5 - SEGMENTRAPPORTERING
- 43. NOT 6 - ERSÄTTNINGAR TILL REVISOR
- 43. NOT 7 - MEDELANTAL ANSTÄLLDA, M.M.
- 43. NOT 8 - LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA
- 44. NOT 9 - ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE
- 44. NOT 10 - AV- OCH NEDSKRIVNINGAR PÅ ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR
- 44. NOT 11 - FINANSIELLA INTÄKTER
- 44. NOT 12 - FINANSIELLA KOSTNADER
- 45. NOT 13 - BOKSLUTSDISPOSITIONER
- 45. NOT 14 - SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT
- 45. NOT 15 - BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGARBETEN
- 46. NOT 16 - LICENSER, VARUMÄRKEN OCH LIKANDE RÄTTIGHETER
- 46. NOT 17 - INVENTARIER OCH INSTALLATIONER

46. NOT 18 - LEASINGAVTAL

47. NOT 19 - FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

48. NOT 20 - ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

48. NOT 21 - FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

48. NOT 22 - ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

48. NOT 23 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

49. NOT 24 - KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

49. NOT 25 - LIKVIDA MEDEL/KASSA OCH BANK

49. NOT 26 - EGET KAPITAL

50. NOT 27 - OBESKATTADE RESERVER

50. NOT 28 - UPPSKJUTNA SKATTESKULDER

50. NOT 29 - LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA KORTFRISTIGA SKULDER

50. NOT 30 - ÖVRIGA SKULDER

51. NOT 31 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

51. NOT 32 - STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

51. NOT 33 - TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

51. NOT 34 - HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

51. NOT 35 - JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

52. NOT 36 - DEFINITION AV NYCKELTAL

52. NOT 37 - FINANSIELL RISKHANTERING

54. NOT 38 - VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE

54. NOT 39 - RESULTAT PER AKTIE OCH UTDELNING

55. NOT 40 - GODKÄNNANDE AV FINANSIELLA RAPPORTER

56. REVISIONSBERÄTTELSE

RESULTATRÄKNING

Tkr	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2015-01-01 2015-12-31	2014-01-01 2014-12-31	2015-01-01 2015-12-31	2014-01-01 2014-12-31
Nettoomsättning	5	604 053	177 052	603 691	177 052
Direkta kostnader	7, 8	-263 375	-93 479	-263 207	-93 874
Bruttoresultat		340 678	83 573	340 484	83 178
Försäljningskostnader	7, 8	-38 087	-29 842	-38 037	-29 842
Administrationskostnader	6, 7, 8, 9	-60 051	-12 862	-58 361	-12 862
Övriga rörelseintäkter		2 179	9 074	2 179	9 074
Övriga rörelsekostnader		-2 981	-5 371	-2 973	-5 371
Rörelseresultat	10	241 738	44 572	243 292	44 177
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Finansiella intäkter	11	477	15	473	396
Finansiella kostnader	12	-249	-874	-244	-869
Resultat efter finansiella poster		241 966	43 712	243 521	43 704
Bokslutsdispositioner	13			-62 151	-9 385
Skatt på årets resultat	14	-53 132	-10 102	-39 787	-7 940
Årets resultat och totalresultat för året		188 834	33 610	141 583	26 379
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare		188 834	33 610		
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–		
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare (kr)					
- före och efter utspädning	39	1 788	327		

BALANSRÄKNING

Tkr	Not	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	15	100 840	78 996	100 840	78 996
Licenser, varumärken och liknande rättigheter	16	61 215	1 745	1 025	1 745
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier och installationer	17	17 226	999	17 226	999
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	20	–	–	240	190
Fordringar hos koncernföretag	21	–	–	50 301	–
Andra långfristiga fordringar	22	3 402	–	3 402	–
Summa anläggningstillgångar		182 683	81 740	173 034	81 930
Omsättningstillgångar					
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar	24	48 588	25 013	48 234	25 013
Fordringar hos koncernföretag		–	–	–	524
Övriga fordringar		13 517	2 448	13 292	2 246
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	23	4 327	2 524	4 274	2 471
Kortfristiga placeringar					
Övriga kortfristiga placeringar	19	109 686	29 253	109 686	29 253
Likvida medel/Kassa och bank	25	50 158	21 282	45 700	20 346
Summa omsättningstillgångar		226 276	80 521	221 186	79 853
SUMMA TILLGÅNGAR		408 959	162 260	394 220	161 783

BALANSRÄKNING (forts)

Tkr	Not
Eget kapital och skulder	
Eget kapital	26
<i>Bundet eget kapital</i>	
Aktiekapital	
Summa bundet eget kapital	
<i>Fritt eget kapital</i>	
Övrigt tillskjutet kapital/Överkursfond	
Balanserat resultat	
Årets resultat	
Summa fritt eget kapital	
Summa eget kapital	
Obeskattade reserver	27
Långfristiga skulder	
Uppskjutna skatteskulder	28
Övriga skulder	30
Summa långfristiga skulder	

KONCERNEN		MODERBOLAGET	
2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
106	106	106	106
		106	106
27 994	27 994	27 994	27 994
53 292	51 362	31 867	37 168
188 834	33 610	141 583	26 379
		201 444	91 541
270 226	113 072	201 550	91 647
		87 973	27 373
19 354	6 022		
11 432	–	–	–
30 786	6 022	0	0

BALANSRÄKNING (forts)

Tkr	Not
Kortfristiga skulder	29
Leverantörsskulder	
Skulder till koncernföretag	
Aktuella skatteskulder	
Övriga skulder	30
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	31
Summa kortfristiga skulder	
Totala skulder	
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	
<i>Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser</i>	
Ställda säkerheter	32
Ansvarsförbindelser	32

KONCERNEN		MODERBOLAGET	
2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
16 498	8 700	16 391	8 633
–	–	6 640	7 656
14 331	9 185	13 948	9 080
4 599	4 715	810	652
72 519	20 566	66 908	16 742
107 947	43 166	104 697	42 763
138 733	49 188	104 697	42 763
408 959	162 260	394 220	161 783
28 600	28 600	28 600	28 600
–	–	–	–

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, KONCERNEN

	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Moderföretagets aktieägare	Totalt eget kapital
Ingående balans 2014-01-01		100	–	51 916	52 016	52 016
Förändring av koncernstruktur			–	-554	-554	-554
Nyemission		6	27 994		28 000	28 000
Transaktioner med ägarna		6	27 994	-554	27 446	27 446
Årets resultat och totalresultat				33 610	33 610	33 610
Utgående balans 2014-12-31	26	106	27 994	84 972	113 072	113 072
Utdelningar				-31 680	-31 680	-31 680
Transaktioner med ägarna				-31 680	-31 680	-31 680
Årets resultat och totalresultat				188 834	188 834	188 834
Utgående balans 2015-12-31	26	106	27 994	242 126	270 226	270 226

FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2014-01-01		100	–	17 025	20 143	37 268
Omföring av föregående års resultat				20 143	-20 143	–
Nyemission		6	27 994			28 000
Årets resultat					26 379	26 379
Utgående balans 2014-12-31	26	106	27 994	37 168	26 379	91 647
Utdelningar				-31 680		-31 680
Omföring av föregående års resultat				26 379	-26 379	–
Årets resultat					141 583	141 583
Utgående balans 2015-12-31	26	106	27 994	31 867	141 583	201 550

KASSAFLÖDESANALYS

Tkr	Not
Rörelseresultat	
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	35
Erhållen ränta	
Betald ränta	
Betald inkomstskatt	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	
Förändringar av rörelsekapitalet:	
Förändring av kundfordringar och andra fordringar	
Förändring av leverantörsskulder och andra skulder	
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	
INVESTERINGSVERKSAMHETEN	
Investeringar i dotterföretag	
Avveckling av dotterföretag	
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	
Lämnade lån till koncernföretag	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN	
Nyemission	
Utbetald utdelning	
Erhållna koncernbidrag	
Förändring av checkräkningskredit	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	
Årets kassaflöde	
Likvida medel vid årets början	
Likvida medel vid årets slut	25

KONCERNEN		MODERBOLAGET	
2015-01-01 2015-12-31	2014-01-01 2014-12-31	2015-01-01 2015-12-31	2014-01-01 2014-12-31
241 738	44 572	243 292	44 177
64 730	16 141	63 186	16 141
44	15	40	13
-247	-127	-244	-122
-34 912	-6 571	-34 919	-6 560
271 353	54 029	271 355	53 650
-34 644	-193	-34 267	230
58 089	10 875	54 238	8 560
294 798	64 711	291 326	62 440
-	-	-50	-
-	-1 145	-	-128
-132 721	-55 457	-82 420	-55 457
-17 686	-379	-17 686	-404
-3 402	-	-3 402	-
-	-	-50 301	-
-153 809	-56 981	-153 859	-55 989
-	28 000	-	28 000
-31 680	-	-31 680	-
-	-	-	390
-	-1 472	-	-1 472
-31 680	26 528	-31 680	26 918
109 309	34 258	105 787	33 368
50 535	16 278	49 599	16 231
159 844	50 535	155 386	49 599

NOTER

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

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

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

Koncernredovisningen för det år som slutade den 31 december 2015 (inklusive jämförelsetal) godkändes för utfärdande av styrelsen den 4 mars 2016 (se not 40).

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Denna finansiella rapport är den första fullständiga finansiella rapport upprättad i enlighet med IFRS. I samband med övergången från tidigare redovisningsprinciper till redovisning enligt IFRS har Paradox tillämpat IFRS1 som är den standard som beskriver hur övergången till IFRS skall redovisas.

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

Övergången till IFRS har ej haft någon påverkan på koncernens resultat, finansiella ställning eller eget kapital.

BYTE AV REDOVISNINGSPRINCIPER

Nya och uppdaterade standards som är tillämpliga för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2015 och senare

Inga nya eller uppdaterade standards är tillämpliga för räkenskapsåret som påbörjades den 1 januari 2015.

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

Per dagen för godkännandet av dessa finansiella rapporter har vissa nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder publicerats av IASB. Dessa har ännu inte trätt i kraft och har inte tillämpats i förtid av koncernen.

Styrelsen och verkställande direktören förutser att alla relevanta uttalanden kommer att införas i koncernens redovisningsprinciper under den första redovisningsperiod som börjar efter det datum uttalandet träder i kraft. Information om nya standarder, ändringar och tolkningar som väntas vara relevanta för koncernens finansiella rapporter ges nedan. Vissa andra nya standarder och tolkningar har utfärdats men förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 Finansiella instrument

IFRS 9 Finansiella instrument innebär slutförandet av IASB:s projekt för att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: redovisning och värdering. Den nya standarden innebär omfattande förändringar i IAS 39:s vägledning för klassificering och värdering av finansiella tillgångar samt inför en ny "förväntad kreditförlust" modell för nedskrivning av finansiella tillgångar. IFRS 9 ger också nya riktlinjer för tillämpningen av säkringsredovisning.

Koncernledningen har börjat utvärdera effekterna av IFRS 9 men har ännu inte möjlighet att ge kvantifierad information. Preliminär bedömning är att med nuvarande principer och verksamhet så påverkas inte koncernen.

IFRS 9 ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2018 eller senare.

IFRS 15 'Revenue from Contracts with Customers'

IFRS 15 inför nya krav för intäktsredovisningen och ersätter IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal och flera intäktsrelaterade tolkningar. Den nya standarden inför en kontrollbaserad redovisningsmodell för intäkterna och ger ytterligare vägledning inom många områden som inte behandlas i detalj i gällande IFRS-regler, bland annat hur man redovisar överenskommelser med flera prestationsåtaganden, rörlig prissättning, kundens returätt, återköpsrätt mot leverantör och andra vanliga komplexiteter.

IFRS 15 ska tillämpas för rapporteringsperioder som börjar den 1 januari 2018 eller senare. Koncernledningen har börjat utvärdera effekterna av IFRS 15 men har ännu inte möjlighet att ge kvantifierad information.

ÖVERSIKT ÖVER REDOVISNINGSPRINCIPER

Övergripande överväganden

De viktigaste redovisningsprinciperna som har använts vid upprättandet av koncernredovisningen sammanfattas nedan.

Grund för konsolidering

I koncernredovisningen konsolideras moderbolagets och dotterföretagens verksamheter fram till och med den 31 december 2015. Alla dotterföretag har balansdag den 31 december.

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

Koncernen hänför totalresultatet för dotterföretagen till moderbolagets ägare och innehav utan bestämmande inflytande baserat på deras respektive ägarandelar.

Rörelseförvärv

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

Förvärvade tillgångar och övertagna skulder värderas vanligen till det verkliga värdet per förvärvstidpunkten.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och presentationsvaluta

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

Transaktioner och balansposter i utländsk valuta

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

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

Segmentrapportering

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

Intäkter

Huvuddelen av intäkterna i Paradox kommer från försäljning av datorspel via avtal med digitala distributörer så som Steam, Green Man Gaming, GOG (Good Old Games), Humble Bundle och Koch Media. Betalningsströmmarna från kunden går i dessa fall via distributören som tar ut sin avgift, i vanliga fall 30 % av det pris slutanvändaren betalar, innan pengarna når Paradox. Bedömningen är att dessa intäkter ska hanteras som intäktssdelningsavtal vilket innebär att redovisningen av intäkter sker netto, efter avgiwen avgift till distributör, detta då det bedöms spegla den ekonomiska innebörden av transaktionerna. Viss försäljning sker även från Paradox egna hemsida Paradoxplaza, där Paradox istället oavkortat erhåller hela intäkten från användaren.

Erhållen ersättning för sålda spel redovisas som intäkt i den period som försäljningen har ägt rum.

Räntor och utdelningar

Räntointäkter och -kostnader periodiseras med hjälp av effektivräntemetoden. Utdelningar redovisas vid den tidpunkt när rätten att erhålla betalning är fastställd.

Direkta kostnader

Paradox utvecklar egna spel, och licensierar spel från externa utvecklare. Utvecklingsarbete direkt hänförligt till utveckling inför lansering av spel anses vara direkta kostnader. Direkta kostnader inkluderar även royalties som betalas till externa utvecklare vid licensiering och försäljning av deras spel.

Immateriella tillgångar

Initial redovisning av immateriella tillgångar

Varumärken

Varumärken som uppfyller villkoren för att särredovisas i ett rörelseförvärv redovisas som immateriella tillgångar och värderas initialt till verkligt värde. Paradox äger rättigheterna till samtliga varumärken samt distributionsrättigheterna till alla väsentliga intäktsgenererande spel utom Pillars of Eternity där man innehar rätten som förläggare av spelet under en femårsperiod från releasedatum 26 mars 2015. Av de balansförda varumärkena ägs samtliga av Paradox.

Internt utvecklad programvara

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

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

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

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

Direkt hänförliga utgifter inkluderar personalkostnader som uppkommer i arbetet med programvarautvecklingen tillsammans med en lämplig andel av relevanta omkostnader.

Redovisning i efterföljande perioder

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

Följande nyttjandeperioder tillämpas:

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

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

Avskrivning ingår i posten "Direkta kostnader".

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

När immateriella tillgångar avyttras bestäms realisationsresultatet som skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde och redovisas i resultat i någon av posterna "Övriga rörelseintäkter" eller "Övriga rörelsekostnader".

Materiella anläggningstillgångar

IT-utrustning i form av servrar och övriga inventarier (dvs. installationer och möbler) redovisas initialt till anskaffningsvärde. Därefter värderas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar.

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

- Servrar: 5 år
- Övriga inventarier: 5 år

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

Vinster eller förluster som uppstår vid avyttring av materiella anläggningstillgångar fastställs som skillnaden mellan vad som erhållits och det redovisade värdet för tillgångarna och redovisas i resultatet i posterna "Övriga rörelseintäkter" eller "Övriga rörelsekostnader".

Leasade tillgångar

Operationell leasing

Koncernen har endast operationella leasingavtal. När koncernen är leasetagare kostnadsförs leasingavgifter avseende operationella leasingavtal linjärt över leasingperioden. Tillhörande kostnader, såsom underhåll och försäkring, kostnadsförs när de uppkommer.

Prövning av nedskrivningsbehov av immateriella- och materiella anläggningstillgångar

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet.

Finansiella instrument

Redovisning och värdering vid första redovisningstillfället

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir avtalspart i fråga om det finansiella instrumentets avtalade villkor. Dessa värderas vid första redovisningstillfället till verkligt värde justerat för transaktionskostnader, förutom finansiella instrument som tillhör kategorin finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet. Sådana värderas till verkligt värde vid första redovisningstillfället. Efterföljande värdering av finansiella tillgångar och skulder beskrivs nedan.

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

Klassificering och efterföljande värdering av finansiella tillgångar

När det gäller efterföljande värderingar klassificeras de finansiella tillgångar, som inte är identifierade och effektiva som säkringsinstrument, i följande kategorier vid det första redovisningstillfället:

- lånefordringar och kundfordringar
- finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Nedskrivningsbehovet för alla finansiella tillgångar förutom de som värderas till verkligt värde via resultatet ska provas åtminstone vid varje rapportperiods slut för att fastställa om det finns objektiva bevis för ett nedskrivningsbehov av en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar. Olika kriterier för att fastställa nedskrivningsbehov används för varje kategori av finansiella tillgångar, vilka beskrivs nedan.

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

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivatinstrument, med fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. Efter första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaffningsvärde, med hjälp av effektivräntemetoden, efter avdrag för eventuella nedskrivningar. Diskontering utelämnas i de fall effekten av diskontering är oväsentlig. Koncernens likvida medel, kundfordringar och större delen av övriga fordringar tillhör denna kategori av finansiella instrument.

Enskilt betydande fordringar provas för nedskrivning när de har förfallit eller när det finns andra objektiva bevis för att en viss motpart inte kommer att betala. Fordringar som enskilt inte bedöms ha något nedskrivningsbehov provas för nedskrivning i grupp, som bestäms genom hänvisning till branschen och regionen för motparten samt andra gemensamma kreditriskegenskaper. Den uppskattade nedskrivningen baseras sedan på nyligen framtagna historik avseende andelen osäkra fordringar för motparterna i respektive identifierad grupp.

Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs främst av kundfordringar, övriga fordringar samt likvida medel.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet innefattar tillgångar som uppfyller vissa villkor och därmed är identifierade till verkligt värde via resultatet vid det första redovisningstillfället. Alla derivatinstrument klassificeras i den här kategorin.

Tillgångar i denna kategori värderas till verkligt värde med vinster eller förluster redovisade i resultatet. De verkliga värdena för finansiella tillgångar i denna kategori bestäms genom hänvisning till transaktioner på aktiva marknader eller användning av en värderingsteknik i de fall det inte finns aktiva marknader.

Koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet utgörs av räntebärande fonder.

Klassificering och efterföljande värdering av finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder innefattar leverantörsskulder och övriga skulder samt övriga långfristiga skulder i form av tilläggsköpeskilling för köpet av White Wolf.

Finansiella skulder värderas efter första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med hjälp av effektivräntemetoden.

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

Inkomstskatter

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

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

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att det underliggande skattemässiga underskottet eller de avdragsgilla temporära skillnaderna kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattepliktiga överskott. Detta bedöms utifrån koncernens prognos om framtida rörelseresultat, justerat för betydande ej skattepliktiga intäkter och kostnader samt specifika begränsningar vid utnyttjandet av outnyttjade skattemässiga förluster eller krediter.

Likvida medel

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

Eget kapital, reserver och utdelningar

Aktiekapital representerar kvotvärdet för emitterade aktier.

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

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

Alla transaktioner med moderbolagets ägare redovisas separat i eget kapital.

Ersättningar efter avslutad anställning och kortfristiga ersättningar till anställda**Ersättningar efter avslutad anställning**

Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. Koncernen betalar fastställda avgifter till oberoende företag avseende flera statliga planer och försäkringar för enskilda anställda. Koncernen har inga legala eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter utöver betalningen av den fastställda avgiften som redovisas som en kostnad i den period som de tillhörande personaltjänsterna erhålls.

Kortfristiga ersättningar

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

Avsättningar, eventalförpliktelser och eventualtillgångar

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

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

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

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

Kassafliödesanalys

Kassafliödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassafliödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Bolagets likvida medel består av kassa- och banktillgodoahavanden samt övriga kortfristiga placeringar.

NOT 3**MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

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

Andelar i dotterföretag

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

Inkomstskatt

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

Klassificering och presentation

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

NOT 4**UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR**

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

Betydande bedömningar

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

Intäktsredovisning

Intäkter erhållna genom betalningsströmmar som går via digitala distributörer så som Steam redovisas efter avgivna avgifter till distributören. Det är Paradox bedömning att detta är att likställa med vinstdelning, varför intäkterna från sådana transaktioner redovisas netto i resultaträkningen, till skillnad från om intäkten hade redovisats som omsättning i form av bruttot som slutanvändaren betalar med direkta kostnader som avgående resultatpost för distributörens andel av intäkten.

Aktivering av utgifter för spelutveckling

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

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

Osäkerhet i uppskattningen

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

Tilläggsköpeskillning White Wolf

Den villkorade köpeskillningen som är del i köpet av White Wolf har värderats utifrån prognostiserade intäkter över en treårsperiod. Tilläggsköpeskillningen är del i värderingen av varumärket på tillgångssidan, och utgör övrig långfristig skuld om motsvarande belopp. Om försäljningen avviker från prognostiserade intäkter kan tilläggsköpeskillningen och skulden behöva att omvärderas till lika delar.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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

Nyttjandeperioder för avskrivningsbara tillgångar

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

NOT 5**SEGMENTRAPPORTERING**

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

Koncernens intäkter från externa kunder delas in i följande geografiska områden:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
USA	552 573	164 659	552 213	164 659
Sverige	4 654	3 541	4 654	3 541
Övriga Europa	42 553	7 082	42 553	7 082
Övriga Världen	4 273	1 771	4 271	1 771
Totalt	604 053	177 052	603 691	177 052

Intäkter från partners har fördelats baserat på var återförsäljaren har sitt säte. För intäkter erhållna direkt från slutkunden har intäkterna fördelats utifrån var användaren antas befinna sig vid köpetillfället. Anläggningstillgångar fördelas utifrån var de finns rent fysiskt.

Under 2015 härrörde 494 mkr eller 82 % (86 %) av koncernens intäkter från en enskild digital återförsäljare, Steam.

Samtliga av koncernens tillgångar och investeringar är lokaliserade i Sverige.

En analys av koncernens intäkter fördelat på större produktkategorier uppgår till följande belopp:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
PC	589 061	174 546	589 061	174 546
Konsol	9 811	–	9 811	–
Mobil	4 708	2 506	4 708	2 506
Övrigt	473	–	111	–
Totalt	604 053	177 052	603 691	177 052

NOT 6**ERSÄTTNINGAR TILL REVISOR**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Kostnadsförd ersättning uppgår till:				
Grant Thornton Sweden AB -revisionsuppdrag	234	139	195	100
Summa	234	139	195	100

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

	2015		2014	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Moderföretaget				
Sverige	91	70	58	42
Dotterföretagen				
Sverige	99	84	79	64
Totalt för koncernen	190	154	137	106

Styrelse och ledande befattningshavare

	2015		2014	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Koncernen				
Styrelse	9	8	8	7
VD samt övriga ledande befattningshavare	9	7	10	8
Moderbolaget				
Styrelse	5	4	5	4
VD samt övriga ledande befattningshavare	8	6	8	6

NOT 8**LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA**

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Löner - styrelse och ledande befattningshavare	9 465	8 572	9 465	8 547
Löner - övriga anställda	80 665	49 377	33 958	19 191
Pensioner - styrelse och ledande befattningshavare	332	409	332	409
Pensioner - övriga anställda	2 933	2 019	1 367	954
Övriga sociala avgifter	26 106	16 918	14 026	8 132
Summa	119 501	77 270	59 148	37 233

Styrelsen

Till styrelsen utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Beslutade styrelsearvoden uppgår till 450 tkr (400 tkr). Styrelseordförande erhåller 180 tkr (150 tkr) och styrelseledamöterna erhåller 90 tkr (75 tkr). Pensionskostnaderna har uppgått till 0 tkr (0 tkr) och utestående pensionsförpliktelser är 0 tkr (0 tkr). Styrelseledamöter har rätten att fakturera sitt arvode till belopp som motsvarar ordinarie ersättning i form av lön.

Verkställande direktören

Styrelsen beslutar VD:s lön. I löner och ersättningar samt pensioner till styrelse och ledande befattningshavare ingår löner och förmåner till VD om 1 354 tkr (1 230 tkr), samt pensionskostnader om 55 tkr (66 tkr). Verkställande direktören har ingen avtalad uppsägningstid. Avtal om avgångsvederlag finns ej.

Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner.

NOT 9 ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

2015 Styrelse & ledande befattningshavare	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensioner	Summa
Styrelsens ordförande Håkan Sjunnesson	180	–	–	–	180
Styrelseledamot Peter Lindell	90	–	–	–	90
Styrelseledamot Lars Klingstedt	90	–	–	–	90
Styrelseledamot Ebba Ljungerud	90	–	–	–	90
VD Fredrik Wester	1 354	–	–	55	1 409
Övriga ledande befattningshavare (8 st)	5 443	2 218	–	277	7 938
Summa	7 247	2 218	0	332	9 797

2014 Styrelse & ledande befattningshavare	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensioner	Summa
Styrelsens ordförande Håkan Sjunnesson	150	–	–	–	150
Styrelseledamot Peter Lindell	75	–	–	–	75
Styrelseledamot Lars Klingstedt	75	–	–	–	75
Styrelseledamot Ebba Ljungerud	75	–	–	–	75
VD Fredrik Wester	1 230	–	–	66	1 296
Övriga ledande befattningshavare (9 st)	6 534	408	–	343	7 285
Summa	8 139	408	0	409	8 956

Principer

Principer för ersättning till ledande befattningshavare beslutas på ordinarie styrelsemöte. Ersättning till VD och ledande befattningshavare sker i form av fast lön. Det finns inga avtal om avgångsvederlag. Med övriga ledande befattningshavare avses bolagets ledningsgrupp.

Utestående pensionsförpliktelser avseende styrelse och VD uppgår till 0 tkr (0 tkr).

NOT 10 AV- OCH NEDSKRIVNINGAR PÅ IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Årets avskrivningar	-35 750	-7 193	-34 206	-7 193
Årets nedskrivningar	-28 547	-9 104	-28 547	-9 104
Summa	-64 297	-16 297	-62 753	-16 297

NOT 11 FINANSIELLA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Räntointäkter	44	15	40	13
Värdetförändring kortfristiga placeringar	433	–	433	–
Realisationsresultat vid avyttring av andelar	–	–	–	383
Summa	477	15	473	396

Varav räntointäkter från koncernföretag

NOT 12 FINANSIELLA KOSTNADER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Räntekostnader	-247	-127	-244	-122
Värdetförändring kortfristiga placeringar	–	-747	–	-747
Summa	-247	-874	-244	-869

Varav räntekostnader till koncernföretag

NOT 13 BOKSLUTSDISPOSITIONER

	MODERBOLAGET	
	2015	2014
Erhållna koncernbidrag	–	390
Lämnade koncernbidrag	-1 551	–
Avsättning till periodiseringsfond	-60 600	-9 775
Summa	-62 151	-9 385

NOT 14 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Resultat före skatt	241 966	43 712	181 370	34 319
Skatt enligt gällande skattesats, 22%	-53 233	-9 617	-39 901	-7 550
Justering av tidigare års skatt	247	-175	247	-91
Skattefria intäkter	105	0	104	0
Ej avdragsgilla kostnader	-251	-311	-236	-299
Redovisad skatt i resultaträkningen	-53 132	-10 102	-39 787	-7 940

Skattekostnaden består av följande komponenter:

Aktuell skatt				
På årets resultat	-40 047	-5 777	-40 034	-6 128
Justering av tidigare års skatt	247	-794	247	-432
Uppskjuten skattekostnad				
Förändring av obeskattade reserver	-13 332	-3 531	–	-1 380
Redovisad skatt i resultaträkningen	-53 132	-10 102	-39 787	-7 940

NOT 15 BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN

Förändringar i redovisade värden för utvecklingsarbeten och liknande arbeten är:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	99 722	44 265	99 722	44 265
Inköp	82 420	55 457	82 420	55 457
Utrangeringar	-7 630	–	-7 630	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	174 512	99 722	174 512	99 722
Ingående ackumulerade avskrivningar	-5 829	-246	-5 829	-246
Utrangeringar	246	–	246	–
Årets avskrivningar	-32 028	-5 583	-32 028	-5 583
Utgående ackumulerade avskrivningar	-37 611	-5 829	-37 611	-5 829
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-14 898	-5 794	-14 898	-5 794
Utrangeringar	7 384	–	7 384	–
Årets nedskrivningar	-28 547	-9 104	-28 547	-9 104
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-36 061	-14 898	-36 061	-14 898
Redovisat värde	100 840	78 996	100 840	78 996

Utöver aktiverade utgifter kostnadsförde koncernen kostnader för forskning och utveckling under året på 25 589 tkr som "Direkta kostnader".

En nedskrivning på 28 547 tkr (9 104 tkr) har redovisats under året avseende balanserade utgifter för utvecklingsarbeten. Nedskrivningsprövning sker regelbundet för hela spelportföljen, både för lanserade spel, och spel som fortfarande är under utveckling. Nedskrivningsprövningarna har baserats på respektive spels prognostiserade intäkter över de kommande tre åren. Samtliga använda diskonteringsräntor för spelprojekt överstiger 15 %.

Av årets nedskrivningar utgörs merparten av spelprojekt med externa utvecklare där samarbetet har sagts upp och avtalen har terimerats. Även två interna spelprojekt har skrivits ned till följd av att de bedömts ha lägre ekonomiskt värde än det redovisade värdet på projekten.

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

NOT 16

LICENSER, VARUMÄRKEN OCH LIKANDE RÄTTIGHETER

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	5 827	5 827	5 827	5 827
Inköp	61 733	–	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	67 560	5 827	5 827	5 827
Ingående ackumulerade avskrivningar	-4 082	-3 365	-4 082	-3 365
Årets avskrivningar	-2 263	-717	-720	-717
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6 345	-4 082	-4 802	-4 082
Redovisat värde	61 215	1 745	1 025	1 745

NOT 17

INVENTARIER OCH INSTALLATIONER

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	3 106	2 727	3 106	2 702
Inköp	17 686	404	17 686	404
Försäljningar/utrangeringar	–	-25	–	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	20 792	3 106	20 792	3 106
Ingående ackumulerade avskrivningar	-2 107	-1 214	-2 107	-1 214
Årets avskrivningar	-1 458	-893	-1 458	-893
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 565	-2 107	-3 566	-2 107
Redovisat värde	17 227	999	17 226	999

NOT 18

LEASINGAVTAL

Operationella leasingavtal som leasetagare

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

	MINIMILEASEAVGIFTER			
	Inom 1 år	1-5 år	Efter 5 år	Summa
2015-12-31	10 565	36 581	0	47 146
2014-12-31	5 347	5 347	0	10 694

Leasingkostnader under rapportperioden uppgick till 10 565 tkr (5 349 tkr) vilket utgörs av minimileaseavgifter. Hyreskontraktet har en icke uppsägningsbar löptid på 5 år.

NOT 19

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Kategorier av finansiella tillgångar och skulder

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

2015-12-31	Låne- och kundfordringar	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder upplupet anskaffvärde	Icke-finansiella poster	Totalt
Balanserade utvecklingsarbeten	–	–	–	100 840	100 840
Licenser, varumärken	–	–	–	61 215	61 215
Inventarier	–	–	–	17 226	17 226
Andra långfristiga fordringar	3 402	–	–	–	3 402
Kundfordringar	48 588	–	–	–	48 588
Övriga fordringar	13 517	–	–	–	13 517
Förutbetalda kostnader	–	–	–	4 327	4 327
Övriga kortfristiga placeringar	–	109 686	–	–	109 686
Likvida medel	50 158	–	–	–	50 158
Summa	115 665	109 686	0	183 608	408 959
Uppskjutna skatteskulder	–	–	–	19 354	19 354
Övriga långfristiga skulder	–	–	11 432	–	11 432
Leverantörsskulder	–	–	16 498	–	16 498
Aktuella skatteskulder	–	–	–	14 331	14 331
Övriga skulder	–	–	4 599	–	4 599
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	61 422	11 097	72 519
Summa	–	–	93 951	44 782	138 733

2014-12-31	Låne- och kundfordringar	Verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder upplupet anskaffvärde	Icke-finansiella poster	Totalt
Balanserade utvecklingsarbeten	–	–	–	78 996	78 996
Licenser, varumärken	–	–	–	1 745	1 745
Inventarier	–	–	–	999	999
Andra långfristiga fordringar	–	–	–	–	–
Kundfordringar	25 013	–	–	–	25 013
Övriga fordringar	2 448	–	–	–	2 448
Förutbetalda kostnader	–	–	–	4 274	4 274
Övriga kortfristiga placeringar	–	29 253	–	–	29 253
Likvida medel	21 282	–	–	–	21 282
Summa	48 743	29 253	0	86 014	164 010
Uppskjutna skatteskulder	–	–	–	6 022	6 022
Övriga långfristiga skulder	–	–	–	–	–
Leverantörsskulder	–	–	8 700	–	8 700
Aktuella skatteskulder	–	–	–	9 185	9 185
Övriga skulder	–	–	4 715	–	4 715
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–	–	12 777	7 789	20 566
Summa	0	0	26 192	22 996	49 188

NOT 20 Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen består av innehav i räntefonder (presenterade i posten "Övriga kortfristiga placeringar") som innehas av koncernen för kortfristig handel.

Övriga finansiella instrument

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

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

NOT 20

ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Koncernens sammansättning

I koncernen ingår följande direkta innehav i dotterföretag:

Namn	Säte	Verksamhet	Antal andelar	Ägarandel	Bokfört värde
Paradox Development Studio AB	Stockholm	Utveckling	100 000	100%	90
Paradox North AB	Stockholm	Utveckling	1 000	100%	50
Paradox South AB	Skövde	Utveckling	1 000	100%	50
White Wolf Publishing AB	Stockholm	Licensiering	1 000	100%	50

Förändring under året:

	MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	190	190
Förvärv	50	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	240	190

NOT 21

FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

	MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	–	–
Lämnade lån till koncernföretag	50 301	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	50 301	0

NOT 22

ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	–	–	–	–
Lämnade depositioner	3 402	–	3 402	–
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 402	0	3 402	0

Andra långfristiga fordringar avser hyresdeposition hos bolagets hyresvärd.

NOT 23

FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Förutbetalda hyreskostnader	3 236	1 267	3 183	1 266
Övriga förutbetalda kostnader	1 091	1 257	1 091	1 205
Redovisat värde	4 327	2 524	4 274	2 471

NOT 24

KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

Kundfordringar och andra fordringar består av följande:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Kundfordringar brutto	48 588	27 421	48 234	27 421
Reservering för osäkra kundfordringar	–	2 408	–	2 408
Fordringar hos koncernföretag	–	–	–	524
Finansiella tillgångar	48 588	25 013	48 234	25 537
Fordringar avseende skatter och avgifter	13 517	2 448	13 292	2 246
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 327	2 524	4 274	2 471
Icke-finansiella tillgångar	17 844	4 973	17 566	4 717
Totalt	66 432	29 986	65 800	30 254

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

Alla koncernens kundfordringar och övriga fordringar har granskats för indikationer på nedskrivningsbehov. Inga kundfordringar behövde skrivas ned och en reservering för kreditförluster på 0 tkr (2 408 tkr) har redovisats i enlighet med detta i posten "Försäljningskostnader".

Förändringar i reservering för kreditförluster är enligt följande:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015	2014	2015	2014
Redovisat värde per 1 januari	2 408	–	2 408	–
Bortskrivning konstaterade kreditförluster	374	–	374	–
Återföring av tidigare osäkra kundfordringar	2 034	–	2 034	–
Reservering kreditförluster	–	2 408	–	2 408
Redovisat värde per 31 december	0	2 408	0	2 408

NOT 25

LIKVIDA MEDEL/KASSA OCH BANK

Likvida medel innefattar följande:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-01-01
Tillgodohavanden hos bank	50 158	21 282	45 700	20 346
Summa	50 158	21 282	45 700	20 346

Likvida medel i kassaflödesanalysen innefattar följande:

	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-01-01
Tillgodohavanden hos bank	50 158	21 282	45 700	20 346
Övriga kortfristiga placeringar	109 686	29 253	109 686	29 253
Summa	159 844	50 535	155 386	49 599

NOT 26

EGET KAPITAL

Aktiekapital

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

	2015-12-31	2014-12-31
Tecknade och betalda aktier:		
Vid årets början	105 600	100 000
Nyemission	–	5 600
Summa beslutade vid årets slut	105 600	105 600

Koncernen har inga aktierelaterade ersättningar.

Övrigt tillskjutet kapital

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

NOT 27 OBESKATTADE RESERVER

	MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31
Periodiseringsfond avsatt:		
beskattningsåret 2010 (tax 11)	1 831	1 831
beskattningsåret 2011 (tax 12)	5 194	5 194
beskattningsåret 2012 (tax 13)	2 073	2 073
beskattningsåret 2013	8 500	8 500
beskattningsåret 2014	9 775	9 775
beskattningsåret 2015	60 600	–
Summa	87 973	27 373

NOT 28 UPPSKJUTNA SKATTESKULDER

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående balans uppskjuten skatteskuld	6 022	1 175	–	–
Förändring av obeskattade reserver	13 332	4 848	–	–
Utgående balans på uppskjuten skatteskuld	19 354	6 022	0	0

Samtliga förändringar avseende uppskjuten skatt har redovisats i resultaträkningen. Samtidig uppskjuten skatt har uppstått till följd av obeskattade reserver i moderbolaget.

NOT 29

LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA KORTFRISTIGA SKULDER

Leverantörsskulder och andra skulder kan delas upp enligt följande:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Leverantörsskulder	16 498	8 700	16 391	8 633
Skulder till koncernföretag	–	–	6 640	7 656
Skatteskulder	14 331	9 185	13 948	9 080
Övriga skulder	3 012	3 457	–	–
Sociala avgifter och liknande skulder	1 587	1 258	810	652
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter	72 519	20 566	66 908	16 742
	107 947	43 166	104 697	42 763

Samtliga belopp är kortfristiga. De redovisade värdena för leverantörsskulder och andra skulder anses vara en rimlig approximation av verkligt värde.

NOT 30

ÖVRIGA SKULDER

Övriga skulder består av följande:

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Villkorad tilläggsköpeskilling	11 432	–	–	–
Övriga långfristiga skulder	11 432	0	0	0
Sociala avgifter och liknande skulder	1 587	1 258	810	652
Övrigt	3 012	3 457	–	–
Övriga kortfristiga skulder	4 599	4 715	810	652

Den villkorade tilläggsköpeskillingen är hänförlig till förväret av White Wolf. Tilläggsköpeskillingen är rörlig och beräknas baserat på försäljning av inom White Wolfs varumärken under en treårsperiod. Reglering av köpeskillingen sker efter utgången av treårsperioden. De redovisade värdena för skulden anses vara en rimlig approximation av verkligt värde.

NOT 31 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Upplypna personalkostnader	39 568	11 597	19 297	7 587
Upplypna försäljningsprovisioner	28 762	2 555	28 762	2 555
Upplypna spelutvecklingskostnader	–	–	14 662	–
Förutbetalda intäkter	1 124	–	1 124	–
Övriga upplupna kostnader	3 065	6 414	3 063	6 600
Summa	72 519	20 566	66 908	16 742

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

NOT 32 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ställda säkerheter				
Företagsinteckningar	28 600	28 600	28 600	28 600
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga	Inga

Företagsinteckningar är utställda för en ej utnyttjad checkräkningskredit.

NOT 33

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Koncernens närstående innefattar samtliga bolag inom koncernen, styrelse, VD, samt övriga ledande befattningshavare. Transaktioner mellan företagen sker till självkostnadspris. Vid utgången av året hade moderbolaget fordringar på dotterföretag om 50 301 tkr (524 tkr), samt skulder till dotterföretag om 21 302 tkr (7 656 tkr), varav 14 662 tkr upplupna kostnader. Av fordringarna utgörs 50 301 tkr (0 tkr) fordringar på dotterföretaget hänförligt till finansieringen av köpet av White Wolf. Fordringar och skulder mellan koncernföretag har eliminerats i koncernredovisningen. Moderbolagets försäljning till dotterföretag har under året uppgått till 0 tkr (0 tkr), och inköp har uppgått till 61 472 tkr (42 954 tkr). Försäljning och inköp mellan koncernföretag avser den utvecklingsverksamhet som bedrivs i dotterföretagen. Fordringar och skulder mellan koncernföretagen löper på marknadsmässiga villkor. Utstående saldon regleras vanligtvis med likvida medel.

Överskottslikviditet har placerats i räntebärande fonder förvaltade av Spiltan Fonder AB, dotterbolag till Investment AB Spiltan där Paradox Interactives styrelseordförande är anställd. Vid årets utgång uppgick placeringarna till 109 686 tkr (29 253 tkr) Placeringarna har skett till marknadsmässiga villkor.

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

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

NOT 34

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga händelser som leder till justeringar eller betydande händelser som inte leder till justeringar har inträffat mellan balansdagen och datumet för utfärdande.

NOT 35

JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

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

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Aviskrivningar på icke-finansiella poster	35 750	7 194	34 206	7 194
Nedskrivning på icke-finansiella poster	28 547	14 475	28 547	14 475
Resultatredovisad förändring av verkligt värde på finansiella tillgångar	433	747	433	747
Övriga justeringar	–	-6 274	–	-6 274
Summa justeringar	64 730	16 141	63 186	16 141

NOT 36 DEFINITON AV NYCKELTAL

Rörelsemarginal

Rörelseresultat efter avskrivningar i procent av omsättningen

Soliditet

Eget kapital i procent av totalt kapital

Avkastning på eget kapital

Nettoresultat i procent av justerat eget kapital

Balansomslutning

Balansräkningens totala tillgångar

NOT 37 FINANSIELL RISKHANTERING

Riskhanteringsmål och -principer

Koncernen exponeras för olika risker när det gäller finansiella instrument. Sammanfattande information om koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder uppdelade i kategorier finns i separat not, se ovan. De huvudsakliga risktyperna är marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

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

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

Marknadsriskanalys

Koncernen exponeras för marknadsrisk genom sin användning av finansiella instrument och särskilt för valutarisk, ränterisk och vissa andra prISRISKEr, till följd av både den löpande verksamheten och investeringsverksamheten.

Valutakänslighet

Större delen av koncernens transaktioner görs i SEK. Exponeringar för valutakursändringar uppkommer vid koncernens försäljning till och köp från andra länder. Dessa försäljningar och köp görs främst i amerikanska dollar (USD), brittiska pund (GBP) samt euro (EUR).

I syfte att minska koncernens exponering för valutakursrisk, övervakas kassaflöden som inte är i SEK för att ge koncernen möjlighet att ingå valutaterminkontrakt i enlighet med koncernens riktlinjer för riskhantering. I allmänhet skiljer koncernens riskhanteringsrutiner mellan kortfristiga kassaflöden i utländsk valuta (som förfaller inom 6 månader) och kassaflöden med längre horisont (som förfaller efter 6 månader). I de fall beloppen som ska betalas och erhållas i en viss valuta i allt väsentligt förväntas balansera varandra, görs ingen ytterligare säkring. Valutaterminkontrakt ingås i huvudsak för betydande långsiktiga valutaexponeringar som inte förväntas kvittas mot andra valutatransaktioner i samma valuta. Vid utgången av 2015 finns inga icke-förfallna terminkontrakt.

Upplysningar om finansiella tillgångar och skulder i utländsk valuta som exponerar koncernen för valutarisk finns nedan. De belopp som visas är de som rapporterats till styrelse och koncernledning, omräknade till SEK till balansdagskursen:

KORTFRISTIG EXPONERING			
	USD	GBP	EUR
2015-12-31			
Finansiella tillgångar	71 123	1 272	7 679
Finansiella skulder	-3 001	–	-8 895
Total exponering	68 122	1 272	-1 216
2014-12-31			
Finansiella tillgångar	35 297	858	643
Finansiella skulder	-3 504	-1 332	-2 191
Total exponering	31 793	-474	-1 548

Följande tabell visar resultatets och eget kapitals känslighet när det gäller koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder och valutakurserna USD/SEK, GBP/SEK och EUR/SEK "allt annat lika". Känslighetsanalysen baseras på koncernens finansiella instrument i utländsk valuta som innehas per varje balansdag och beaktar även valutaterminkontrakt som balanserar effekter av förändringar i valutakurser.

Om SEK hade stärkts mot respektive valuta med 10 % skulle detta ha haft följande effekt efter skatt:

ÅRETS RESULTAT			
	USD	EUR	GBP
2015-12-31	-5 314	-99	95
2014-12-31	-2 480	37	121

Om SEK hade försvagats mot respektive valuta med 10 % skulle detta ha haft följande effekt efter skatt:

ÅRETS RESULTAT			
	USD	EUR	GBP
2015-12-31	5 314	99	-95
2014-12-31	2 480	-37	-121

Exponeringar för valutakurser varierar under året beroende på volymen av transaktioner med utlandet. Analysen ovan anses trots detta vara representativ för koncernens exponering för valutarisk.

Räntekänslighet

Koncernen har vid utgången av året inga räntebärande skulder. Däremot finns kortfristiga placeringar i räntefonder och likvida medel vilka är utsatta för en ej väsentlig ränterisk.

Analys av kreditrisk

Kreditrisk är risken att en motpart inte uppfyller en förpliktelse gentemot koncernen. Koncernen exponeras för denna risk för olika finansiella instrument, t.ex. genom att bevilja lån till och fordringar på kunder, göra insättningar, investeringar i räntepapper, osv. Koncernens maximala exponering för kreditrisk är begränsad till det redovisade värdet för finansiella tillgångar den 31 december, enligt sammanfattningen nedan:

	2015-12-31	2014-12-31
Typen av finansiella tillgångar - redovisade värden		
Räntefonder	109 686	29 253
Likvida medel	50 158	21 282
Kundfordringar och andra fordringar	65 507	27 461
Totalt	225 351	77 996

Koncernen övervakar löpande inställda betalningar från kunder och andra motparter, identifierade enskilt eller gruppvis av koncernen, och införivar denna information i dess kreditriskkontroller. Om externa kreditbetyg och/eller -rapporter avseende kunder och andra motparter finns tillgängliga till en rimlig kostnad inhämtas och används dessa. Koncernens policy är att endast att göra affärer med kreditvärldiga motparter.

Koncernens ledning anser att samtliga ovanstående finansiella tillgångar som inte har skrivits ned eller förfallit till betalning den 31 december har en hög kreditkvalitet.

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

	2015-12-31	2014-12-31
Förfallna:		
Inte mer än tre månader	126	1 985
Mer än tre månader men inte mer än sex månader	374	558
Mer än sex månader men inte mer än tolv månader	–	–
Mer än ett år	–	–
Totalt	500	2 543

Baserat på historisk information om kunders inställda betalningar anser koncernledningen att kundfordringar som inte har förfallit till betalning eller skrivits ned har en god kreditkvalitet.

Kreditrisken för likvida medel och kortfristiga placeringar i form av räntefonder anses vara försumbar, eftersom motparterna är namnkunniga institut med höga kreditbetyg av externa bedömare.

Analys av likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken att koncernen inte kan uppfylla sina förpliktelser. Koncernen hanterar likviditetsbehoven genom att övervaka prognostiserade inbetalningar och utbetalningar i verksamheten. De data som används för att analysera dessa kassaflöden stämmer överens med dem som används i analysen över avtalade löptider nedan. Likviditetsbehoven övervakas i olika tidsspann, dagligen och veckovis. Långsiktiga likviditetsbehov för en period på 18 månader identifieras kvartalsvis. Nettokassakraven jämförs med tillgängliga likvider för att fastställa säkerhetsmarginal eller eventuella underskott. Denna analys visar att tillgängliga likvider väntas vara tillräckliga under denna period.

Koncernens mål är att ha likvida medel och säljbara värdepapper som uppfyller likviditetskraven i perioder om minst 30 dagar. Detta mål uppnåddes under rapportperioderna.

Koncernen beaktar förväntade kassaflöden från finansiella tillgångar vid bedömning och hantering av likviditetsrisken, särskilt kassareserver och kundfordringar. Koncernens befintliga kassareserver och kundfordringar överstiger i betydande utsträckning de nuvarande kraven på kassautflöden. Kassaflöden från kundfordringar och andra fordringar förfaller samtliga inom sex månader.

Per 31 december har koncernen finansiella skulder (inklusive räntebetalningar i tillämpliga fall) som kan sammanfattas enligt följande:

2015-12-31	KORTFRISTIGA		LÅNGFRISTIGA	
	Inom 6 mån	6-12 mån	1-5 år	Senare än 5 år
Villkorad tilläggsköpeskillning	–	–	11 432	–
Leverantörsskulder och andra skulder	107 947	–	–	–
Totalt	107 947	–	11 432	–

Detta kan jämföras med löptiderna under tidigare rapportperioder för koncernens finansiella skulder som inte är derivat enligt följande:

2014-12-31	KORTFRISTIGA		LÅNGFRISTIGA	
	Inom 6 mån	6-12 mån	1-5 år	Senare än 5 år
Leverantörsskulder och andra skulder	43 166	–	–	–
Totalt	43 166	–	–	–

Ovanstående belopp speglar de avtalade odiskonterade kassalödena. Belopp som förfaller inom 12 månader överensstämmer med bokförda belopp, eftersom diskonteringseffekten på löptiden är oväsentlig.

NOT 38**VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE**

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

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

- Nivå 1: noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder
- Nivå 2: andra indata än de noterade priser som ingår i Nivå 1, vilka är direkt eller indirekt observerbara för tillgången eller skulden
- Nivå 3: icke observerbara indata för tillgången eller skulden

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

2015-12-31	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar	–	–	–
Räntefonder	–	109 686	–
Totalt	–	109 686	–

NOT 39**RESULTAT PER AKTIE OCH UDELNING****Resultat per aktie**

Både resultat per aktie före och efter utspädning har beräknats genom att använda resultatet hänförligt till aktieägarna i moderföretaget som täljare, dvs. inga justeringar av resultatet behövde göras 2015 eller 2014.

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

Antal aktier	2015	2014
Vägt genomsnittligt antal aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	105 600	102 847
Vägt genomsnittligt antal aktier som använts vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	105 600	102 847

Utdelning

Under 2015 betalade Paradox Interactive ut utdelning på 31,7 MSEK (0 MSEK) till sina aktieägare. Detta motsvarar en utdelning på 300 kr per aktie (0 kr per aktie).

Även under 2016 föreslår styrelsen en utdelning på 70,8 MSEK, motsvarande 670 kr per aktie. I och med att moderföretagets utdelning måste godkännas av bolagsstämman redovisas ingen skuld för utdelningen i koncernens finansiella rapporter för 2015. Inkomstskatten väntas inte bli påverkad på företagsnivå i moderföretaget till följd av denna transaktion.

NOT 40**GODKÄNNANDE AV FINANSIELLA RAPPORTER**

Koncernens finansiella rapporter för den rapportperiod som slutade den 31 december 2015 (inklusive jämförelsetal) godkändes av styrelsen den 4 mars 2016.

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

Stockholm 2016-03-04

Håkan Sjunnesson
Ordförande

Fredrik Wester
Verkställande direktör

Peter Lindell

Lars Klingstedt

Ebba Ljungnerud

Min revisionsberättelse har lämnats 2016-03-08

Stefan Hultstrand
Auktoriserad revisor



Revisors uttalande

Till styrelsen i Paradox Interactive AB (publ), org nr 556667-4759

Revisors rapport avseende finansiella rapporter över historisk finansiell information

Jag har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Paradox Interactive AB (publ) på sid. F-10–F-23, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2015 och resultaträkningen, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för detta år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om de finansiella rapporterna på grundval av min revision. Jag har utfört min revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att jag följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säker-

het försäkra mig om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på min bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger jag den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för mitt uttalande.

Uttalande

Enligt min uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Paradox Interactive AB (publ)s ställning per den 31 december 2015 och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för detta år.

Stockholm den 2 maj 2016

Stefan Hultstrand
Auktoriserad revisor

Adresser

PARADOX INTERACTIVE AB (PUBL)

Västgötagatan 5
118 27 Stockholm
Tel: 070-355 54 18

Rådgivare till Bolaget

AVANZA BANK AB

Regeringsgatan 103
Box 1399
111 93 Stockholm

FOGEL & PARTNERS

Mäster Samuelsgatan 9
111 44 Stockholm

PEPINS

Pepins Group AB (publ)
Värmdövägen 84
131 54 NACKA

SETTERWALLS

Sturegatan 10
Box 1050
101 39 Stockholm

GRANT THORNTON SWEDEN AB

Grant Thornton Sweden AB
Sveavägen 20
Box 7623
103 94 Stockholm



Västgötagatan 5, 118 27 Stockholm
www.paradoxinteractive.com

