

2015-05-08

Styrelsens redogörelse avseende avtalad avyttring av Paradox Entertainment Inc. ("PEINC"), villkorad av godkännande enligt Leo-reglerna

Denna redogörelse upprättas av styrelsen för Paradox Entertainment AB ("PXEAB") såsom beslutsunderlag inför beslut enligt ABL 16 kap. 5 § vid avyttring av dotterbolag, samt enligt Aktiemarknadsnämndens vägledande initiativuttalande AMN 2012:05 ("Uttalandet") avseende bl a större avyttringar till köpare som omfattas av de s k Leo-reglerna i ABL 16 kap. ("Leo-reglerna").

Redogörelsen sammanfattar också väsentliga delar av den information som tillhandahållits Eminova Fondkommission AB, som är ett värdepappersinstitut som uppdragits att tillhandahålla ett oberoende värderingsutlåtande enligt Uttalandet.

Dotterbolag under avyttring samt villkor för avyttringen

PXEAB äger sedan flera år såsom sin enda egentliga direktägda tillgång samtliga aktier i koncernens huvudsakliga rörelsedrivande dotterbolag Paradox Entertainment Inc. ("PEINC"). PEINC och dess dotterbolag, samtliga amerikanska, bedriver dels verksamhet inom området licensiering av innehavda rättigheter, företrädesvis till film-, förlags- och spelbranscherna ("licensieringsverksamheten"), dels filmproducentverksamhet i form av uppdrag som filmproducent, paketering av filmprojekt och/eller arrangering av finansiering ("co-financing") av filmprojekt (denna verksamhet benämns nedan "producentverksamhet").

De huvudsakliga tillgångarna och värdena i koncernen bedöms återfinnas i licensieringsverksamheten, och då särskilt i PEINC:s dotterbolag Conan Properties LLC, vartill kommer ytterligare ett antal rättighetsbolag avseende koncernens andra ägda rättigheter. Conan och andra betydelsefulla rättigheter är framförallt hänförligt till författaren Robert E. Howards verk ("REH-biblioteket"), men även egenutvecklade rättigheter finns såsom Mutant Chronicles. Producentverksamheten bedrivs av PEINC:s dotterbolag Paradox Studios Inc. ("PSINC") jämte dess dotterbolag från tid till annan. Dessa är s k projektbolag som etableras för finansiering av produktion, och vinstfördelning av, en viss film. I de fall där sådana projektbolag konsolideras, vilket emellanåt är fallet såsom med dotterbolaget Reclaim Film LLC, kommer den konsoliderade balansräkningen för såväl PXEAB som PEINC att på såväl tillgångs- som skuldsidan återspegla filmprojektets aktuella status, såsom investeringar i rättigheter, fordringar på distributörer, samt skulder till filmens finansiärer. Med något smärre undantag som närmare berörs i årsredovisningen verkar dessa filmprojektbolag "on a non-recourse basis"; i den mån en viss film går med vinst vari Paradox-koncernen skall få del sker det genom vinstberoende pro-

ducentersättning och inte såsom utdelning från berört projektbolag i det fall det är hel- eller delägt av PSINC.

Den närmare koncernstrukturen framgår av sidan 25 i den igår publicerade årsredovisningen för PXEAB, bilägges. Den konsoliderade amerikanska årsredovisningen för den amerikanska verksamheten i och under PEINC bilägges också.

Den 22 april 2015 ingicks ett ”binding term sheet” med Cabinet Holdings Inc. (”Cabinet”), ett bolag ensamägt av PXEABs och PEINCs tidigare VD Fredrik Malmberg. Köpeskillingen avtalades till USD 7,000,000 kontant, villkorat av stämmans godkännande enligt Leo-reglerna, samt med eventuella avdrag för dels överenskomna brister vid slutförd due diligence-ersättning, dels köpeskillingsjusteringar utifrån aktuell working capital vid övertagandet, dels också eventuella garantibrister under en period om sex månader efter tillträdet; den sammanlagda reduktionen skall dock inte kunna överstiga USD 300,000, varför den kontanta köpeskillingen inte kan understiga MUSD 6,7. Sedan den 22 april 2015 har PXEAB och Cabinet framtagit ett komplett aktieöverlåtelseavtal enligt gängse amerikanskt format, varvid bl a konstaterats att köpeskillingsreduktion bör ske med USD 200,000 till MUSD 6,8, varefter ytterligare beaktansvärda avräkningar bedöms vara osannolika.

Vidare skall Cabinet tillträda aktierna i PEINC omgående efter det att vissa tillträdesvillkor uppfyllts, framförallt att vissa sedvanliga bekräftelser från skattemyndigheter och andra myndigheter skall ha inhämtats och att styrelsemedlemmar och anställda skall ha lämnat sina befattningar. Om stämman godkänner avyttringen bedöms att tillträde kan ske kort efter bolagsstämman och troligen redan under den avslutande veckan i maj. Som redan offentliggjorts bygger affären med Cabinet även på vissa åtaganden från köparen till skydd mot att relevant information undanhållits PEINC och PXEAB.

Parallellt med att avyttringen till Cabinet av PXEAB framförhandlats, har också en strukturellt och kommersiellt underordnad avyttring av producentverksamheten framförhandlats med den ansvarige befattningshavaren, Silvio Muraglia. Denna avyttring bedöms kunna vara slutligt avtalad före bolagsstämman den 22 maj 2015, och bedöms kunna ske på följande huvudsakliga villkor. PEINC avses försälja PSINC till Silvio Muraglia eller av honom nyetablerat bolag för en sammanlagd köpeskillning motsvarande det bokförda värdet i producentverksamheten per 30 mars 2015, särskilt filmprojekten jämte medföljande dotterdotterbolag. Detta bokförda värde uppgår preliminärt till ca USD 125,000 och erläggs delvis på revers. Genom övertagandet av PSINC följer även större delen av koncernens nuvarande amerikanska kostnads massa då huvuddelen av personal, samt använda kontor, skulle följa med denna avyttring. Ett alternativ som styrelsen i PXEAB samt styrelsen/ledning för PEINC sedan en tid kommit fram till – för det fall en avyttring av producentverksamheten inte kan komma till stånd på rimliga villkor – är nedläggning. Mot denna bakgrund bedöms inte den tänkta

avyttringen, sedd för sig, ha sådan betydelse att den föranleder att något separat värderingsutlåtande eller någon särskild styrelseredogörelse skulle behöva upprättas; däremot torde Leo-reglerna böra följas.

Mot denna bakgrund bygger avtalet med Cabinet på – för det fall att Cabinet skall tillträda PEINC före det att en avyttring kommit stånd av PSINC till Silvio Muraglia – att i så fall PSINC får omfattas av överlåtelsen till Cabinet utan värdeeffekt varefter PEINC har att slutföra affären med Silvio Muraglia (dvs efter det att en vidareavyttring av PSINC inte längre skulle omfattas av Leo-reglerna). Om emellertid stämman inte skulle godkänna avyttringen till Cabinet av PEINC, vill styrelsen ändå kunna slutföra affären med Silvio Muraglia såsom ett för de anställda och för PXEAB bättre alternativ än nedläggning. För det fall således stämman i PXEAB inte skulle godkänna avyttringen till Cabinet, skall således stämman därefter ta ställning till den föreslagna avyttringen från det i så fall behållna dotterbolaget PEINC av PEINC:s dotterbolag PSINC till Silvio Muraglia eller av honom kontrollerat bolag, för en köpeskilling motsvarande bokförda värden om i storleksordningen USD 125,000.

Som framgått av pressmeddelandet den 22 april 2015 bedöms en avyttring av PEINC (varvid således i första hand PSINC skall ingå) ha följande ekonomiska effekter.

Effekterna på ställning och resultat vid en avyttring till Cabinet av i princip samtliga koncernens tillgångar och skulder inom PEINC:s amerikanska underkoncern blir att koncernens hittillsvarande verksamhet helt upphör och att balansräkningen i princip kommer att bestå av en kassapost om ca MUSD 6,8 samt förfallna och icke förfallna skulder och kostnadsposter inklusive transaktionskostnader motsvarande totalt ca MSEK 10. Det bedömda värdet per aktie efter avyttringen om [35 – 36] öre per aktie överstiger något det koncernmässiga substansvärdet motsvarande ca 32 öre per aktie per den 31 december 2014. Avyttringen skulle vidare innebära en bokföringsmässig, men skattemässigt icke avdragsgill, reaförlust för nuvarande moderbolaget PXEAB motsvarande i storleksordningen MSEK 40, då moderbolagets befintliga långfristiga och kortfristiga koncernfordringar på PEINC och dess verksamhet omfattas av avyttringen till Cabinet.

För det fall enbart avyttringen till Silvio Muraglia av PSINC jämte underliggande verksamheter och dotterbolag skulle komma till stånd, kommer eget kapital och resultaträkning i det korta perspektivet inte påverkas påtagligt, samtidigt som en stor del av bokförda tillgångsposter och ungefär lika stora skulder skulle försvinna från koncernbalansräkningen. På sikt bedöms en sådan separat avyttring av enbart Filmverksamheten medföra besparingar som skulle bidra till ett resultatmässigt eller kassamässigt neutralt utfall för resten av året, före finansieringskostnader.

Viss ytterligare information framgår dessutom av den bilagda och igår publicerade årsredovisningen, bl a under avsnittet ”Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång”, sid 17.

Styrelsens överväganden och rekommendation till aktieägarna

Styrelsens överväganden inför beslutet att ingå det villkorade avtalet med Cabinet – ävensom att förbereda en avyttring alternativt en nedläggning av producentverksamheten – sammanfattas i pressmeddelandet den 22 april 2015, och utvecklas i VD-ordet respektive ordförandeordet i den nu publicerade årsredovisningen för 2014 (sid 3 respektive sid 21).

Styrelsen har efter det att dessa handlingar avfattats tagit del av värderingsutlåtande från Eminova Fondkommission AB upprättad i enlighet med Uttalandet. Vad Eminova konkluderar föranleder inte styrelsen för PXEAB att ändra sina gjorda ställningstaganden.

Styrelsen rekommenderar således enhälligt aktieägarna att rösta för avyttringen av PEINC till Cabinet; och, om inte erforderlig majoritet erhålls, att rösta för en separat avyttring av Paradox Studios Inc. till Silvio Muraglia. Aktieägare med styrelserepresentation innehar aktier som motsvarar ca 49 % av samtliga aktier och röster. Vidare har aktieägare med ca 19% meddelat styrelsen att man stödjer avyttringen.

Stockholm i maj 2015

STYRELSEN FÖR PARADOX ENTERTAINMENT AB