



**PAYNOVA** ERBJUDER EN INTERNATIONELL  
kontobaserad helhetstjänst för betalningar och  
**TRANSFERERINGAR ÖVER INTERNET.**

## DEFINITIONER

|                                  |                                                                                                                                                |
|----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Paynova, Bolaget eller Koncernen | Paynova AB (publ), organisationsnummer 556584-5889, inklusive dotterbolag om inte annat framgår av sammanhanget                                |
| Mangold                          | Mangold Fondkommission AB                                                                                                                      |
| Erbjudandet                      | Förestående företrädesemission av aktier med medföljande teckningsoptioner (även benämnda optionsrätter) som närmare beskrivs i detta Prospekt |
| Prospektet                       | Detta prospekt                                                                                                                                 |
| SEK, TSEK, MSEK                  | Svenska kronor, tusen svenska kronor, miljoner svenska kronor                                                                                  |
| EUR                              | Euro                                                                                                                                           |
| USD                              | Amerikanska dollar                                                                                                                             |

## TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION

|                                     |                  |
|-------------------------------------|------------------|
| Årsstämma                           | 4 juni 2008      |
| Delårsrapport april - juni 2008     | 20 augusti 2008  |
| Delårsrapport juli - september 2008 | 19 november 2008 |
| Bokslutskommuniké 2008              | 11 februari 2009 |

## DISCLAIMER

Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt och Prospektet får därför inte distribueras i något land där distributionen eller erbjudandet kräver sådan åtgärd eller strider mot regler i sådant land.

Varken teckningsrätterna, teckningsoptionerna, de betalda tecknade aktierna eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("Securities Act") eller någon provinslag i Kanada och får inte överlåtas eller erbjudas till försäljning i Amerikas Förenta Stater eller i Kanada eller till person med hemvist där eller för sådan persons räkning annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada.

Twist rörande Erbjudandet enligt detta Prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Detta Prospekt har godkänts av och registreras vid Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Uttalanden om framtidsutsikter och övriga framtida förhållanden i Prospektet är gjorda av styrelsen i Paynova och är baserade på nuvarande förhållanden. Läsaren uppmärksammas på att dessa, liksom alla uttalanden om framtidsutsikter, är förenade med osäkerhet. Paynova gör inga utfästelser och lämnar inga garantier för att förväntade marknadsvillkor, transaktioner, resultat (inklusive operativa och finansiella mål), beslut eller andra framtida händelser eller omständigheter som framgår av den fram-

tidsinriktade informationen i Prospektet kommer att överensstämma med framtida faktiska förhållanden.

Aktieäggande är alltid förknippat med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering kan både stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka satsat kapital. Både aktiemarknadens generella utveckling och aktiekursens utveckling för specifika bolag är beroende av en rad faktorer, vilka enskilda bolag inte har möjlighet att påverka. Investeringar i Paynovas aktier bör därför föregås av en noggrann analys av Paynova, dess konkurrenter samt av generell information av branschen. En investering i aktier bör aldrig ses som ett snabbt sätt att generera avkastning utan snarare som en långsiktig investering gjord med kapital som man kan undvara.

## INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Prospektet innehåller vissa hänvisningar till information framställd av tredje part, framför allt i avsnittet "Marknad". Information har hämtats in från Europe's eCommerce Forecast 2006 to 2011, Forrester Research, 2006 DFC Intelligence, Online Game Market, June 2006. Information om aktiekursutveckling har tagits fram av NASDAQ OMX. Paynova har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som tredje part har använt i sina studier och Paynovas styrelse tar inget ansvar för riktigheten för sådan i Prospektet intagen information. Ingen tredje part har, såvitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i Paynova. Informationen som ingår i Prospektet har återgivits korrekt och såvitt Paynova kan känna till och försäkra har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

# Innehållsförteckning

|                                                                        |    |
|------------------------------------------------------------------------|----|
| SAMMANFATTNING                                                         | 4  |
| RISKFAKTORER                                                           | 9  |
| INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER MED MEDFÖLJANDE TECKNINGSOPTIONER     | 12 |
| RIKTAD EMISSION/KONTANT ERSÄTTNING AVSEENDE GARANTERSÄTTNING           | 13 |
| BAKGRUND OCH MOTIV                                                     | 14 |
| VD HAR ORDET                                                           | 15 |
| VILLKOR OCH ANVISNINGAR                                                | 16 |
| VILLKOR FÖR OPTIONS RÄTTER 2008:2 OCH OPTIONS RÄTTER 2011 I SAMMANDRAG | 18 |
| MARKNAD                                                                | 19 |
| HISTORIK                                                               | 21 |
| ORGANISATION                                                           | 21 |
| VERKSAMHETS BESKRIVNING                                                | 22 |
| FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG                                     | 25 |
| KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN I SAMMANDRAG             | 29 |
| STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER                      | 33 |
| LÖNER, ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER                                 | 36 |
| BOLAGSSTYRNING                                                         | 37 |
| AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN                                      | 38 |
| LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION                                    | 41 |
| BOLAGSORDNING                                                          | 43 |
| SKATTEFRÅGOR I SVERIGE                                                 | 44 |
| DELÅRSRAPPORT JAN–MARS 2008                                            | 47 |
| RÄKENSKAPER 2005–2007                                                  | 62 |
| REVISORSRAPPORT AVSEENDE HISTORISKA FINANSIELLA RAPPORTER 2005–2007    | 83 |
| VILLKOR FÖR PAYNOVAS OPTIONS RÄTTER 2008:2                             | 84 |
| VILLKOR FÖR PAYNOVAS OPTIONS RÄTTER 2011                               | 88 |
| ADRESSER                                                               | 91 |

# Sammanfattning

*Denna sammanfattning skall ses som en introduktion till detta Prospekt. Varje beslut att investera i värdepapper utgivna under Prospektet skall baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen bara om sammanfattningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av Prospektet.*

## UPPLYSNINGAR OM ERBJUDANDET

Årsstämman i Paynova beslutade den 4 juni 2008, i enlighet med styrelsens förslag, att genomföra en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna. Tolv (12) befintliga aktier ger rätt till teckning av en (1) ny aktie. För varje tvåtal (2) tecknade och tilldelade aktier erhålles en (1) Optionsrätt 2008:2 samt för varje tecknad och tilldelad aktie erhålles en (1) Optionsrätt 2011. De nya aktierna emitteras till en kurs om sju (7) SEK per aktie vilket innebär att Bolaget kan tillföras högst cirka 23,2 MSEK före avdrag för emissionskostnader<sup>1</sup>. Därtill kan Optionsrätt 2008:2 respektive Optionsrätt 2011 vid fullt utnyttjande tillföra Bolaget cirka 11,6 respektive 30 MSEK.

Nyemissionen genomförs för att stärka Paynovas balansräkning, soliditet och likviditet. Emissionslikviden avses att användas till finansiering av den löpande verksamheten samt utvecklingen och etableringen av samarbetet med den kinesiska samarbetspartnern CRD (Beijing Cyber Recreation District) och övriga erforderliga samarbeten som krävs för etablering av verksamheten i Asien främst Kina. Emissionslikviden krävs också för att med stärkt balansräkning kunna lägga grund för en offensivare satsning på marknadsföring av Paynovas tjänster inom prioriterade marknadssegment, samt för att kunna delta i branschens konsolidering.

Paynova är noterat på NGM Equity ("NGM") och handel med de nya aktierna beräknas inledas omkring den 7 augusti 2008.

## VILLKOR I SAMMANDRAG

**Företrädesrätt:** tolv (12) befintliga aktier ger rätt att teckna en (1) ny aktie

**Emissionskurs:** 7 SEK per aktie

**Handel med teckningsrätter:** 16 - 25 juni 2008

**Teckningstid:** 16 - 30 juni 2008

**Handel i BTA:** 16 juni 2008 – till dess att emissionen registrerats vid Bolagsverket

**Teckning med företrädesrätt:** Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning eller kvittning mot fordran

**Teckning utan företrädesrätt:** Anmälan om önskemål om

teckning skall ske under teckningstiden, det vill säga senast den 30 juni 2008

**Betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt:** Betalning skall ske enligt utskickad avräkningsnota

ISIN-kod: SE0001162462

## TECKNINGSOPTIONER I SAMMANDRAG

**Tilldelning:** För varje tvåtal (2) tecknade och tilldelade aktier erhålles en (1) Optionsrätt 2008:2 samt för varje tecknad och tilldelad aktie erhålles en (1) Optionsrätt 2011

**Villkor Optionsrätter 2008:2:** En (1) Optionsrätt 2008:2 ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i Bolaget under perioden 1 september till och med 31 oktober 2008 till en teckningskurs om 7 SEK

**Villkor för Optionsrätter 2011:** En (1) Optionsrätt 2011 ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden 1 februari till och med 31 maj 2011 till en kurs om 9 SEK

## RISKFAKTORER

Investerare bör noga överväga risker i anslutning till Bolagets verksamhet och bransch samt Erbjudandet.

Dessa risker är bland annat, men inte enbart begränsade till: valuta- och ränterisk, finansieringsrisk, likviditetsrisk och kreditrisk. Vidare skall beaktas risker förknippade med den allmänna konjunkturen i Sverige och internationellt. En riskbedömning av Paynova och Erbjudandet måste även ta hänsyn till konkurrens och acceptans på marknaden samt de legala förutsättningarna för Bolaget inklusive den regulatoriska övervakningen som görs av de kornätverk och övriga institutioner som tillhandahåller påfyllnad av Paynovas kontosystem. Bolagets immateriella rättigheter, system och produkter, förmåga att behålla nyckelpersoner, beroendet av externa leverantörer samt bedrägeriexponering är ytterligare faktorer som skall vägas in när en riskbedömning av Bolagets verksamhet och Erbjudandet görs. Slutligen bör beaktas allmänna risker för investerare och Bolagets framtida finansieringsbehov.

Dessa risker är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Samtliga faktorer av betydelse för Bola-

<sup>1</sup> Från emissionsbeloppet beräknas avdrag för totala emissionskostnader att ske med cirka 4 MSEK.

get kan inte beskrivas här varför varje potentiell aktietecknare även måste beakta övrig information i Prospektet och göra sin egen bedömning av dess betydelse för Bolagets framtida utveckling, resultat och finansiella ställning, samt göra en allmän omvärldsbedömning.

## MARKNAD

På marknaden för Internetbaserade betaltjänster kan identifieras två olika typer av leverantörer av betaltjänster; dels leverantörer av traditionella betaltjänster så kallade betalväxlar eller Payment Service Providers (PSP) såsom Bibit, Dibs, Netgiro, EasyCash; dels leverantörer av kontobaserade helhetstjänster för olika marknadssegment såsom Paypal, Moneybookers, ClickandBuy.

Inom gruppen kontobaserade helhetstjänster utgör Paynova en av ett tiotal konkurrerande företag medan gruppen traditionella betalväxlar består av ett hundratal enbart i Europa. Några av de avgörande skillnaderna mellan de båda grupperna är avtalsförutsättningarna med kunderna, marginalförutsättningarna, konsumentrelationerna och graden av kundanpassning.

Trots en mycket hög tillväxttakt bedöms avsaknaden av effektiva, säkra och allmänt accepterade elektroniska betalningsmetoder vara en av de faktorer som hämmar e-handels utveckling. Efterfrågan på lösningar med hög säkerhet ökar i takt med att e-handeln blir allt mer utbredd och att nya typer av bedrägerier uppkommer. Utvecklingen gynnar Paynova, som besitter specialistkompetens inom risk management. Ökningen av antalet bedrägerier på Internet har drivit fram den PCI-certifiering<sup>1</sup> som kortorganisationerna initierade under 2005, och som gäller alla organisationer som hanterar kortinformation.

Med Paynovas betaltjänst behöver Paynovas kunder inte själva genomgå den årliga certifieringen, vilket innebär en stor kostnadsbesparing. Marknaden för Internetbaserade betaltjänster är fortfarande relativt ung och fragmenterad. De senaste åren har dock en konsolideringsprocess inletts. Exempelvis fanns det 2005 över 300 företag anmälda för certifiering hos Visa Europa, medan det under 2007 endast fanns ett knappt hundratal PCI-certifierade företag kvar. Av dessa är det endast ett mindre antal som har kompletta lösningar för kontobetalningar.

## VERKSAMHETSBESKRIVNING

Paynovas betaltjänst hjälper spelbolag och e-handlare att tillmötesgå sina kunders krav och därmed öka sin försäljning. Dessutom kan Paynova förenkla administrationen och sänka de totala kostnaderna för hanteringen av betalningar. E-handlare och spelbolag världen över använder Paynovas betaltjänst och drar nytta av de fördelar som den erbjuder.

Paynovas betaltjänst för betalningar över Internet är en av marknadens mest kompletta. Det innebär att Paynovas kunder med en enda kontakt kan erbjuda slutkunden 21 internationella och lokala betalningsmetoder på 12 språk och med 12 valutor. Installationen är enkel och handlaren får en enda motpart för sina betalningar – Paynova.

## Prioriterade segment och marknader

Paynovas prioriterade segment är online-spel och retail. Paynovas viktigaste marknader är Skandinavien, Tyskland, Storbritannien, Nederländerna och Asien (främst Kina).

### Paynovas erbjudande i segmentet online-spel

Spelbolagen, Paynovas kunder i online-spel-segmentet, har sina egna behov och utmaningar. Konkurrensen är hård och spelbolagen måste snabbt attrahera nya spelare och samtidigt fördjupa relationen med dem de redan har. Paynova har utvecklat en betaltjänst specialiserad för online-spel. En av de främsta prioriteringarna för spelbolagen är att öka intäkterna på befintliga spelare. Paynovas erbjuder en lösning på en viktig del i spelupplevelsen – betalningen. Med en bra betaltjänst får spelbolaget mer lojala kunder och kan därigenom öka ARPU, Average Revenue Per User. Med Paynovas betaltjänst kan spelaren också fylla på sitt spelkonto inne i spelet med hjälp av de betalsätt som Paynova stödjer utan att behöva logga ut från spelet. Detta är en nyckelapplikation som skapar stora möjligheter för spelbolagen, och som få av Paynovas konkurrenter kan matcha.

### Paynovas erbjudande i segmentet retail

Idag sker en snabb expansion över landsgränserna för många e-handlare, och i och med detta ökar komplexiteten i betalningsflödena. Det är idag få leverantörer som kan erbjuda en komplett lösning som hanterar samtliga betalningsflöden och även hantera lokala betalsätt. Paynova är en av dessa aktörer. Paynovas betaltjänst omfattar 21 betalsätt och är språkpassad till svenska, norska, danska, tyska, franska, engelska, finska, holländska, kinesiska, italienska, spanska och koreanska. Systemet hanterar för närvarande transaktioner i EUR, GBP, USD, SEK, NOK, DKK, CHF, AUD, NZD, HKD, TRY samt SGD. I Paynovas betaltjänst ingår även support som besvarar konsumenternas betalningsfrågor i realtid på engelska, tyska, franska, spanska och de skandinaviska språken.

## STRATEGISKT FOKUS UNDER 2008

Bolagets strategiska fokus under 2008 kommer vara att vidareutveckla partnerskapet med kinesiska CRD och verka för att fördjupa det finansiella samarbetet i enlighet med bolagens gemensamma överenskommelse. Inom on-line segmentet skall Paynova ta tillvara konkurrensfördelarna i Bolagets betaltjänst genom utökade samarbeten med befintliga kunder och genom marknadsbearbetning av etablerade och nystartade spelföretag. Inom retail-segmentet kommer Paynova under 2008 att fokusera på att fortsätta säkerställa hög kvalitet i service och den omfattande support som Bolaget erbjuder sina kunder. Bolaget skall också säkerställa ledande systemlösningar och kompetens inom riskhantering.

<sup>1</sup> PCI Security Standards Council är ett globalt öppet forum för utvecklingen av bland annat säkerhetsstandarder för säker hantering av betalningar och kontoinformation.

**STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER****Styrelse**

| <b>Namn</b>     | <b>Befattning</b>  | <b>Ledamot sedan</b> |
|-----------------|--------------------|----------------------|
| Lars Guldstrand | Styrelseordförande | 2005                 |
| Dan Blomberg    | Styrelseledamot    | 2001                 |
| Bengt Holmqvist | Styrelseledamot    | 2000                 |
| Ulf Risberg     | Styrelseledamot    | 2002                 |
| Magdalena Bonde | Styrelseledamot    | 2003                 |

**Ledande befattningshavare**

| <b>Namn</b>          | <b>Befattning</b>        | <b>Anställningsår</b> |
|----------------------|--------------------------|-----------------------|
| Björn Wahlgren       | Verkställande direktör   | 2008                  |
| Maria Ängarp         | Tf. Ekonomichef          | 2007                  |
| Niklas Thurfjell     | Utvecklingschef          | 2002                  |
| Karl Alberts         | Chef Marknadsutveckling  | 2004                  |
| Christopher Blomberg | Drift- och säkerhetschef | 2002                  |
| Henrik Ramstedt      | Marknadschef             | 2008                  |
| Tomas Nörsgaard      | Försäljningschef         | 2007                  |

| <b>Namn</b>                                                   | <b>Befattning</b>    | <b>Revisor sedan</b> |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| PricewaterhouseCoopers,<br>huvudansvarig revisor, Peter Bladh | Auktoriserad revisor | 2000                 |

## ÄGANDE PER DEN 31 MARS 2008

### Aktieägarstruktur per den 31 mars 2008

| Klass              | Antal aktier | Antal aktieägare | Innehav i % |
|--------------------|--------------|------------------|-------------|
| I - 1000           | 180 725      | 446              | 0,5%        |
| 1001 - 10000       | 1 412 797    | 346              | 3,6%        |
| 10001 - 50000      | 2 741 193    | 125              | 6,9%        |
| 50001 - 500000     | 11 146 085   | 80               | 27,0%       |
| 500001 - 1000000   | 1 734 754    | 3                | 4,4%        |
| 1000001 - 10000000 | 22 614 845   | 8                | 56,8%       |
| 10000001 -         | 0            | 0                | 0%          |
| Summa              | 39 830 399   | 1 008            | 100,0%      |

Aktiekapitalet i Paynova utgörs per 31 mars 2008 av 39 830 399 aktier med kvotvärde 0,10 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och samtliga aktier har lika rätt till andel i Paynovas tillgångar och vinst.

### De största ägarna per den 31 mars 2008

| Ägare                                 | Antal aktier | Andel kapital/ röster i % |
|---------------------------------------|--------------|---------------------------|
| Jemtia AB                             | 4 255 738    | 10,7%                     |
| Kjell-Åke Sundqvist                   | 3 784 500    | 9,5%                      |
| Akelius insurance Public Limited      | 3 313 000    | 8,3%                      |
| Banque Invik SA                       | 3 006 065    | 7,6%                      |
| Dan Blomberg med närstående och bolag | 2 333 528    | 5,8%                      |
| Nordnet Pensionsförsäkring AB         | 2 280 101    | 5,7%                      |
| LGT Bank Ltd                          | 1 815 420    | 4,6%                      |
| Harald Enggård med bolag              | 1 768 167    | 4,4%                      |
| Lasse Kärkkäinen med bolag            | 1 034 780    | 2,6%                      |
| Bengt Holmqvist med bolag             | 672 178      | 1,7%                      |
| Summa tio största ägarna              | 24 263 477   | 60,9%                     |
| Summa övriga ägare                    | 15 566 922   | 39,1%                     |
| Summa                                 | 39 830 399   | 100,0%                    |

## FINANSIELL ÖVERSIKT

| Koncernens resultaträkning i sammandrag, TSEK   | 2007           | 2006           | 2005           |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning                                 | 23 221         | 18 440         | 6 277          |
| Övriga intäkter                                 | 647            | 286            | 192            |
| <b>Summa intäkter</b>                           | <b>23 868</b>  | <b>18 726</b>  | <b>6 469</b>   |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                      |                |                |                |
| Produktionskostnader                            | -13 993        | -11 519        | -5 301         |
| Övriga rörelsekostnader                         | -26 974        | -58 745        | -20 268        |
| Personalkostnader                               | -22 181        | -25 258        | -19 532        |
| Avskrivningar                                   | -4 505         | -3 736         | -3 333         |
| Nedskrivning goodwill                           | -2 622         | -              | -              |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                | <b>-70 275</b> | <b>-99 259</b> | <b>-48 434</b> |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                          | <b>-46 407</b> | <b>-80 533</b> | <b>-41 965</b> |
| <i>Resultat från finansiella investeringar</i>  | <i>-1 175</i>  | <i>-328</i>    | <i>127</i>     |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>        | <b>-47 582</b> | <b>-80 861</b> | <b>-42 092</b> |
| Skatter                                         | 1 254          | 445            | -              |
| <b>ÅRETS RESULTAT<sup>1</sup></b>               | <b>-46 328</b> | <b>-80 416</b> | <b>-42 092</b> |
| Resultat per aktie, SEK                         | -1,3           | -3,0           | -1,9           |
| Resultat per aktie efter utspädningseffekt, SEK | -1,3           | -3,0           | -1,9           |

| Koncernens balansräkning i sammandrag, TSEK           | 07.12.31      | 06.12.31      | 05.12.31      |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                     |               |               |               |
| <b>Långfristiga tillgångar</b>                        |               |               |               |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>             |               |               |               |
| Goodwill                                              | -             | 2 622         | -             |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten           | 24 635        | 23 776        | 5 978         |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>               | <b>1 335</b>  | <b>1 664</b>  | <b>949</b>    |
| <b>Kortfristiga tillgångar</b>                        |               |               |               |
| Kortfristiga fordringar                               |               |               |               |
| Tecknat men ej betalda aktier                         | -             | 2 058         | 12 087        |
| Reversfordran                                         | 4 142         | -             | -             |
| Kontraktsrättigheter                                  | -             | 4 526         | -             |
| Övriga omsättningstillgångar                          | 5 968         | 7 476         | 4 377         |
| Likvida medel                                         | 12 475        | 2 508         | 1 227         |
| Bank, klientmedel                                     | 18 137        | 12 647        | 10 457        |
| <b>Summa tillgångar</b>                               | <b>66 693</b> | <b>57 277</b> | <b>35 075</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                       |               |               |               |
| <b>Eget kapital</b>                                   |               |               |               |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 28 848        | 7 623         | 10 092        |
| <b>Långfristiga skulder</b>                           |               |               |               |
| Långfristig upplåning, räntebärande                   | -             | 15 000        | -             |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                           |               |               |               |
| Förlagslån/konvertibla skuldebrev, ej räntebärande    | 45            | 45            | 45            |
| Skuld klientmedel                                     | 18 137        | 12 647        | 10 457        |
| <b>Övriga kortfristiga skulder, ej räntebärande</b>   | <b>19 663</b> | <b>21 962</b> | <b>14 481</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                 | <b>66 693</b> | <b>57 277</b> | <b>35 075</b> |

<sup>1</sup> Exklusive strukturstyrkostnader (kostnader relaterade till Xponse-avtalet samt uppsägningslöner), uppgick resultatet efter skatt till -51,3 MSEK för helåret 2006 och till -37,1 MSEK för helåret 2007.



# Risikfaktorer

*All affärsverksamhet är förenad med risktagande. Den nedanstående redovisningen av riskfaktorer gör ej anspråk på fullständighet, ej heller är riskerna rangordnade efter grad av betydelse.*

## FINANSIELLA RISKER

### Allmänna risker för investerare

En potentiell investerare i Paynova bör iaktta att en investering i Bolagets aktie är förknippad med risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer utöver utvecklingen av Bolagets verksamhet och som står utanför Bolagets kontroll. Sådana faktorer är bland annat det allmänna konjunkturläget, marknadsräntan, alternativa avkastningsmöjligheter, kapitalflöden samt politisk osäkerhet. Trots att Bolagets verksamhet utvecklas positivt föreligger det således risk att en investerare vid avyttringstillfället gör en kapitalförlust.

### Valutarisk

Paynovas valutaexponering är främst begränsad till kursförändringar på Paynovas transaktionsintäkter. Under det fjärde kvartalet 2007 bestod transaktionsintäkter till cirka 50 procent av intäkter från utländska volymer. För närvarande bedömer styrelsen att Paynovas valutaexponering inte ger upphov till väsentliga kursvinster eller kursförluster.

### Ränterisk

Ränterisken definieras som en resultatförsämring som orsakas av en förändring i marknadsräntorna. Paynova erhåller ränta på de pengar som är inestående på samtliga klientmedelskonton. Per den 31 december 2007 uppgick klientmedlen till 18 137 TSEK. I takt med att volymerna växer kommer ränta på klientmedel att bli en allt viktigare intäktskälla för Paynova. I takt med detta ökas också exponeringen visavi rådande ränteläge. En rörelse upp eller ned i marknadsräntan med en procentenhet hade under 2007 påverkat Koncernens ränteintäkter från klientmedel med cirka 150 TSEK.

### Finansieringsrisk

Finansieringsrisken definieras som risken för att finansiering av verksamheten är svår och/eller dyr att erhålla. Om Bolagets utveckling avviker från den planerade,

kan det dock inte uteslutas att det i framtiden uppstår en situation där Bolaget måste anskaffa nytt kapital. Det kan inte garanteras att ytterligare kapital kan anskaffas på gynnsamma villkor för Bolagets aktieägare, eller att sådant kapitaltillskott, om det anskaffas, är tillräckligt för att fullfölja Bolagets strategi. I det fall Paynova misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital i framtiden, kan Bolagets fortsatta verksamhet inte garanteras.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk kan även uttryckas som risken för förlust eller försämrade intjäningsförmåga till följd av att Paynovas betalningsåtaganden inte kan fullgöras i rätt tid. Paynova fokuserar på att minimera denna risk genom att skapa finansiella förutsättningar för att driva verksamheten på ett optimalt sätt.

Den kassaflödesanalys som återfinns på sidan 26 belyser Paynovas likviditetssituation.

### Kreditrisk

Paynova har historiskt sett haft låga kreditförluster. En riskbedömning görs för varje handlare som ansluts till Paynovas system. Alla handlarkonton granskas kontinuerligt och avvikande från det förväntade transaktionsmönster hos en handlare föranleder åtgärder från Paynovas sida. Paynova kan dock inte lämna några garantier för att kreditförlusterna över en längre tidsperiod kommer att ligga på samma låga nivå.

## ÖVRIGA RISKER

### Konjunkturkänslighet

Den globala konjunkturen påverkar den allmänna efterfrågan för e-handeln och därmed även för Paynovas tjänster. En svag konjunktur i Sverige eller internationellt kan komma att medföra lägre marknadstillväxt för e-handeln än vad som förväntas. Det finns därmed en risk att Paynovas försäljning och resultat kan påverkas negativt av en svag konjunkturutveckling.

### Kundkoncentration

I slutet av 2007 hade över 1 800 e-handlare träffat avtal

med Paynova, varav ett fåtal står för den största delen av Paynovas intäkter. Även om Paynovas kundunderlag har en god spridning kan det inte uteslutas att större kunder väljer att säga upp sina avtal. Skulle det inträffa kan det inte garanteras att Bolaget kan etablera nya kundrelationer i samma utsträckning, vilket kan komma att påverka omsättning och resultat negativt.

### Marknadsrisk och konkurrens

Marknaden för elektroniska kontobaserade lösningar är relativt ny. Paynovas framtida utveckling är beroende av en allmän marknadsacceptans för kontobaserade lösningar. Skulle e-handlare och konsumenter i Sverige och/eller andra länder inte vara benägna att använda nya elektroniska betalningslösningar kan detta påverka Paynova negativt. Det är troligt att Paynova i framtiden kommer att möta ökad konkurrens från leverantörer av liknande tjänster. Vissa av dessa företag kan ha betydligt större finansiella och industriella resurser till sitt förfogande än Paynova. Även om Bolaget bedömer att Paynovas kontobaserade betaltjänst är konkurrenskraftig är det inte säkert att Paynova framgångsrikt kommer att kunna mäta sig med nuvarande och framtida konkurrenter.

### Marknadsförtroende

Attraktiviteten hos Paynovas kontobaserade betaltjänst är beroende av förtroendet från marknadens aktörer och att inga fel förekommer i hanteringen av finansiella medel. Försämrade trovärdighet gentemot såväl konsumenter, e-handlare som finansiella institutioner kan få allvarliga konsekvenser för Paynovas verksamhet.

### Nyckelpersoner

Paynova är, som ett litet företag, beroende av sina nyckelmedarbetares kompetens. Ett antal medarbetare har verkat i Bolaget sedan starten och har betydande kunskap om Paynovas verksamhet och nyckeltekniker. På kort och medellång sikt är Paynova beroende av såväl dessa som andra nyckelpersoners erfarenhet och kunskap. Paynovas strategi för att behålla sina nyckelmedarbetare innefattar incitamentsprogram och flera av medarbetarna är delägare i Bolaget. För att minska sårbarheten för avhopp arbetar Bolaget med att hålla hög kvalitet i dokumentation av systemutveckling och rutiner.

### Leverantörer av finansiella tjänster

Paynova är beroende av olika tjänster från finansiella institutioner för att tillhandahålla möjligheter att fylla på e-kontot. Vissa, för Paynova nödvändiga tjänster, erbjuds idag endast av ett fåtal leverantörer. Skulle dessa leverantörer försämrade villkoren eller avbryta samarbetet kan Paynovas verksamhet och konkurrenskraft påverkas negativt. Risk att samarbetet avbryts uppstår om Paynova direkt konkurrerar med dessa finansiella företag. Bolaget anpassar sin verksamhet för att minska beroendet av enskilda leverantörer och eftersträvar goda relationer med nuvarande och potentiella leverantörer.

### Legala förutsättningar för att bedriva verksamheten

Styrelsen känner, vid detta Prospekts upprättande, inte till några omständigheter som talar för att Bolagets verksamhet på kort sikt skulle komma att påverkas av förändringar i lagar eller regleringar. Det kan dock inte uteslutas att Paynovas verksamhet kan komma att bli föremål för förändrade legala krav eller att en internationell expansion skulle kunna begränsas av andra länders lagstiftning. Bolaget avser att löpande bevaka utvecklingen inom området. Paynova har planerat för att kunna anpassa sin verksamhet till de krav som idag ställs på tillståndspliktiga verksamheter, om det skulle vara nödvändigt eller bedömas som fördelaktigt av marknadsmässiga skäl. Styrelsen bedömer att Paynova har beredskap för att kunna fortsätta sin verksamhet även om de legala förutsättningarna förändras förutsatt att erforderliga kapitaltillskott erhålls om Bolaget behöver uppfylla vissa kapitalkrav. Förändrade förutsättningar kan dock resultera i ökade kostnader för Bolaget.

### Produkter, system och immateriella rättigheter

Paynovas verksamhet är helt beroende av fungerande system med hög tillgänglighet. Skulle systemen ej fungera tillfredsställande kan detta få allvarliga konsekvenser för verksamheten. Driftsavbrott, tillfällig eller permanent förlust av data och/eller programvara kan medföra allvarlig skada för Bolaget i form av lägre intäkter, minskat förtroende, skada på varumärket eller transaktionsförluster. Paynova arbetar kontinuerligt med att öka säkerheten men det finns inga garantier för att hela eller delar av Paynovas system inte kan utsättas för avbrott.

Paynova kan påverkas negativt av driftstörningar på Internet, hos leverantörer av finansiella tjänster eller av andra omständigheter som endast i varierande grad kan kontrolleras av Bolaget.

Bolagets framtida utveckling är vidare beroende av att Paynovas kontobaserade betaltjänst och de interna produktionssystemen kontinuerligt utvecklas för att fortsatt vara konkurrenskraftiga. Det finns ingen garanti för att Bolaget kan förutse, genomföra, eller ha tillgängligt kapital för att genomföra nödvändig produktutveckling. Bolagets verksamhet är beroende av programvara, metoder, och tekniker utvecklade av Bolaget för att möjliggöra den elektroniska betalningslösningen samt andra immateriella rättigheter så som varumärken.

Paynova har inga registrerade immateriella rättigheter utöver varumärken utan förlitar sig på oregistrerade immateriella rättigheter såsom upphovsrätt, samt sekretessåtgången och lagstiftning avseende företagshemligheter. Paynova är vidare beroende av att bedriva verksamheten utan att göra intrång i andras immateriella rättigheter. Det kan inte garanteras att en domstol eller annan myndighet inte skulle anse att en tredje part har rättigheter till programvara, processer eller tekniker som Bolaget utnyttjar. Skulle så vara fallet kan detta få negativa konsekvenser för

Bolaget genom att Paynova blir skadeståndsskyldigt, tvingas erlägga licensavgifter eller upphöra med att använda tekniken. Inga garantier kan lämnas för att Bolaget kan förhandla till sig en licens från en tredje part på marknads-mässiga villkor.

### **Regulatorisk övervakning**

Paynova är till stor del beroende av kortnätverken (Visa, MC, Amex, Diners) och andra institutioner som tillhandahåller påfyllnad av Paynovas kontosystem (exempelvis internetbanker). Det är därför viktigt att Bolaget uppfyller de krav och regler som ställs på oss av dessa. Detta innefattar bestämmelser om vilka branscher, tjänster och produkter som Paynova kan befatta sig med samt de säkerhetskrav vi behöver uppfylla. PCI DSS (Payment Card Industry Data Security Standards) är säkerhetsstandarden som måste uppfyllas av alla organisationer som hanterar kortnummer och kortinformation. Paynova är PCI-certifierad sedan 2006 och arbetar ständigt för att kontinuerligt förbättra och uppdatera säkerheten i takt med att PCI-reglerna skärps.

För att kontinuerligt säkerställa att Paynova inte processar betalningar i strid med de regler och föreskrifter som vi följer så använder Paynova sig av G2 Webbservices, ett företag utsett av MasterCard att övervaka handlare så att de inte bryter mot avtalen. G2 Webbservices övervakar konstant Paynovas handlare och vad de säljer och notifierar Paynova om någonting skulle upptäckas.

### **Bedrägeriexponering**

I takt med att Paynova blir större ökar vår exponering för bedrägerier. Det krävs konstant övervakning av transaktionsflödena för att upptäcka avvikande beteenden och konstiga transaktions mönster. Paynova samarbetar med ledande aktörer på marknaden för att ligga i framkant då det gäller bedrägeriförebyggande åtgärder. Alla transaktioner som Paynova processar screenas av företag som är marknadsledande inom fraudscreening.

### **Pågående och potentiella tvister och rättsliga processer**

Paynova har per den 31 mars 2008 redovisningsmässigt reserverat 9,2 MSEK, vilket motsvarar 50 procent av ingående moms, med anledning av att Skatteverket har beslutat att avregistrera Paynova från mervärdeskatt inom EU. Avregistreringen gäller således inte för verksamhet utanför EU. Paynova har överklagat beslutet till länsrätten. Företagets bedömning av reserverad skuld om 9,2 MSEK, såväl som de likviditetsmässiga effekterna, kan komma att påverkas av slutligt beslut i länsrätten.

### **Garantiutfästelser**

Bolaget har erhållit garantiutfästelser avseende den nu förestående nyemissionen. Garanternas åtaganden är inte säkerställda med bankgarantier, eller på annat sätt.

# Inbjudan till teckning av aktier med medföljande teckningsoptioner

Årsstämman i Paynova beslutade den 4 juni 2008, i enlighet med styrelsens förslag, att säkerställa Bolagets finansieringsplan samt väsentligen stärka balansräkningen genom nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna.

Årsstämmans beslut innebär att Bolagets aktiekapital skall öka med högst 331 919,90 SEK, eller det högre belopp om högst 341 675,50 SEK som kan aktualiseras vid fullt utnyttjande av Bolagets optionsrätter benämnda TO5 och TO10 varigenom nyteckning av högst 1 170 661 aktier, envar aktie med kvotvärde om 0,10 SEK, kan komma att ske. Således kan högst 3 416 755 nya aktier komma att tecknas inom ramen för nyemissionen varav högst 97 555 aktier kan komma att tecknas med stöd av aktier erhållna efter utnyttjande av befintliga teckningsoptioner vilka kan komma att nyttjas i anslutning till emissionen. Den senaste dag då teckning med utnyttjande av Bolagets optionsrätter TO5 och TO10 skulle ha varit verkställd för att aktie som tillkommit genom sådan teckning skall äga rätt att delta i emissionen var fredag den 23 maj 2008.

Den som är registrerad som aktieägare i Paynova på avstämningsdagen den 11 juni 2008 har företrädesrätt att teckna en (1) ny aktie för varje helt antal om tolv (12) innehavda aktier. Teckning av de nya aktierna skall göras under tiden från och med 16 juni till och med 30 juni 2008. För varje tvåtal (2) tecknade och tilldelade aktier erhålles en (1) Optionsrätt 2008:2 samt för varje tecknad och tilldelad aktie erhålles en (1) Optionsrätt 2011. De nya aktierna emitteras till en kurs om sju (7) SEK per aktie vilket innebär att Bolaget kan tillföras högst 23 917 285 SEK före avdrag för emissionskostnader<sup>1</sup>. Därtill kan Optionsrätt 2008:2 respektive Optionsrätt 2011 vid fullt utnyttjande tillföra Bolaget cirka 11,6 respektive 30 MSEK.

Vid fullt utnyttjande av Optionsrätt 2008:2 kan aktiekapitalet ökas med ytterligare högst 170 837,70 SEK och vid fullt utnyttjande av Optionsrätt 2011 kan aktiekapitalet ökas med ytterligare högst 341 675,50 SEK.

Paynova är noterat på NGM och handel med de nya aktierna beräknas inledas omkring den 7 augusti 2008.

## EMISSIONENS SYFTE

Bolagets tidigare finansieringsplan grundades på att de under 2007 genomförda emissionerna samt utestående optionsprogram skulle tillföra Bolaget erforderligt kapital utöver kapitalet från rörelsen fram till tidpunkten för kassaflödespositivitet. Bolagets teckningsoptioner benämnda TO10 och TO5 vilka löpte ut den 31 maj 2008 respektive löper ut den

30 september 2008 med en teckningskurs på 12,48 SEK respektive 23,91 SEK berättigar till teckning av totalt 760 000 respektive 410 661 nya aktier motsvarande ett kapitalbelopp om cirka 20 MSEK. Paynovas kursutveckling den senaste tiden har inneburit att kapital från optionsprogrammet inte kommer att erhållas som planerat.

Paynova står inför en uppväxling av verksamheten inom såväl befintliga segment som samarbeten med CRD i Kina. Paynovas styrelse har därför beslutat att föreslå årsstämman att förstärka och säkerställa Bolagets finansieringsplan och balansräkning genom en företrädesemission. Styrelsen bedömer att befintligt kapital och det verksamhetsgenererande rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka Bolagets mer offensiva kapitalbehov som inkluderar behovet av att öka tempot i implementations- och utvecklingsarbetet. Paynovas ambition är att även fortsättningsvis aktivt delta i branschens konsolidering och ha en beredskap för att kunna delta i framtida möjliga strukturaffärer.

## INBJUDAN

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, den som på avstämningsdagen den 11 juni 2008 är registrerad som aktieägare i Paynova att för tolv (12) innehavda aktier teckna en (1) ny aktie till en kurs om 7 SEK per aktie. För varje tvåtal (2) tecknade och tilldelade aktier erhålles vederlagsfritt en (1) Optionsrätt 2008:2. Vidare erhålles vederlagsfritt för varje tecknad och tilldelad aktie en (1) Optionsrätt 2011. Teckning skall ske genom samtidig kontant betalning från den 16 juni till och med den 30 juni 2008. Betalning kan även komma att erläggas genom kvittning av fordran på bolaget.

## GARANTIUTFÄSTELSER

Bolaget har erhållit garantiutfästelser avseende den nu förestående nyemissionen. För ytterligare information om garantiutfästelserna, se vidare under avsnitten "Riktad emission/kontant ersättning avseende garantiersättning" och "Legala frågor och övrig information". Med aktuella garantiåtaganden jämte teckningsåtaganden avseende företrädesrätt som vissa befintliga aktieägare utfäst genom teckningsförbindelser kommer föreliggande nyemission att fulltecknas.

<sup>1</sup> Från emissionsbeloppet beräknas avdrag för totala emissionskostnader att ske med cirka 4 MSEK.

## Riktad emission/kontant ersättning avseende garantiersättning

Paynova å ena sidan och envar de personer/juridiska personer som anges på sidan 42 å andra sidan (envar benämnd "Garant") har under perioden 3–7 maj 2008 slutit avtal om emissionsgaranti, innebärande bland annat att Garanterna, i denna egenskap, kommer att teckna aktier intill ett sammanlagt belopp om högst 12 061 322 SEK.

Som ersättning för de ställda garantierna har mellan respektive Garant och Paynova avtalats att respektive Garant skall erhålla en garantiersättning i form av kontant ersättning motsvarande tio (10) procent av sitt maximala garantiåtagande eller i form av aktier i Paynova till ett värde motsvarande femton (15) procent av aktuell Garants maximala garantiåtagande, eller som en kombination därav.

Om garantiersättningen utges i form av nyemitterade aktier skall emissionskursen enligt garantiavtal uppgå till akties kvotvärde, det vill säga 0,10 SEK. Antalet aktier som styrelsen högst skall kunna besluta att emittera med

stöd av bemyndigandet skall fastställas baserat på Bolagets akties genomsnittliga sista betalkurs under en period om två (2) veckor närmast föregående årsstämmans beslut om företrädesemission beräknat enligt följande: värdet av garantiåtagandet, delat med Paynovaaktiens genomsnittliga sista betalkurs under en period om två (2) veckor närmast föregående bolagsstämmans beslut om företrädesemission, multiplicerat med 0,15.

På årsstämma den 4 juni 2008 beslutades att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma bland annat besluta om ökning av aktiekapitalet genom riktad nyemission av aktier till envar Garant. Beslutet innebär att styrelsen bemyndigas att besluta om avvikelse från aktieägares företrädesrätt samt att i övrigt bestämma villkoren för emissionen. Skälet till avvikelse från företrädesrätten är att Bolaget skall erlagga den ovan beskrivna garantiersättningen.

# Bakgrund och motiv

*Paynova har under 2007 genomfört en framgångsrik omstrukturering som givit Bolaget ökad konkurrenskraft och en ökad kostnadseffektivitet.*

Paynovas årsstämma har beslutat att säkerställa Bolagets finansieringsplan samt stärka balansräkningen genom en företrädesemission. Detta av fyra skäl:

1. Bolagets tidigare finansieringsplan grundades på att de under 2007 genomförda emissionerna samt utestående optionsprogram skulle tillföra Bolaget erforderligt kapital utöver kapitalet från rörelsen fram till tidpunkten för kassaflödespositivitet. Bolagets teckningsoptioner benämnda TO10 vilka löpte ut den 31 maj 2008 med en teckningskurs på 12,48 SEK berättigar till teckning av totalt 760 000 nya aktier motsvarande ett kapitalbehov om cirka 10 MSEK. Paynovas kursutveckling den senaste tiden har inneburit att kapital från optionsprogrammet inte kommer att kunna erhållas som planerat. Paynovas styrelse bedömer därmed att det befintliga kapitalet och verksamhetsgenererande rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka Bolagets kapitalbehov.
2. En förstärkning av Paynovas balansräkning och soliditet krävs för att säkerställa tempot i implementations- och utvecklingsarbetet i samarbetet med CRD. Paynova har under första kvartalet 2008 arbetat intensivt för att säkerställa samarbete med CRD både i det korta perspektivet men också för att kunna ha ett långt och till sin operation väsentligt utökat samarbete med såväl CRD som andra aktörer på den kinesiska marknaden. En förstärkning av balansräkningen skulle ytterligare påskynda detta arbete och dessutom bidra till att Bolaget kan agera mer offensivt på marknaden.
3. Paynovas underliggande marknad, e-handel, fortsätter att uppvisa en mycket starkt tillväxt och Bolaget bedömer liksom tidigare att det finns en potential för betydligt ökade transaktionsvolymmer. Ett av de för Bolagets framtid absolut viktigaste segmenten, online-gaming, uppvisar en ännu starkare tillväxt, om än från betydligt lägre volymer. I detta segment har Paynova skaffat sig en stark position och mycket fokus kommer att satsas på att säkerställa denna och öka transaktionsvolymerna. I detta segment tar det längre tid än vad Bolaget tidigare förutsett att generera stora volymer, vilket medför att Bolagets verksamhetsgenererade rörelsekapital inte influerar i den takt Bolaget tidigare förutsett. En stabil balansräkning är dessutom en förutsättning för implementering av större och medelstora kunder.
4. Paynovas ambition är att även fortsättningsvis aktivt delta i branschens konsolidering samt ha en beredskap för att kunna delta i framtida möjliga strukturaffärer. Samarbetet med CRD har visat på och skapat förutsättningar för

möjliga utvidgade samarbeten på den asiatiska marknaden vilka Paynova avser att aktivt vidareutveckla.

## EMISSIONSLIKVIDENS ANVÄNDNING

För att stärka Paynovas balansräkning, soliditet och likviditet har årsstämman beslutat att en nyemission med företrädesrätt för nuvarande aktieägare genomförs. Emissionen kommer vid full teckning tillföra Bolaget cirka 23,2 MSEK. Emissionslikviden avses att användas till finansiering av den löpande verksamheten samt utvecklingen och etableringen av samarbetet med CRD och övriga erforderliga samarbeten som krävs för etablering av verksamheten i Asien främst Kina. Emissionslikviden krävs också för att med stärkt balansräkning kunna lägga grund för en offensiv satsning på marknadsföring av Paynovas tjänster inom prioriterade marknadssegment. Paynovas ambition är dessutom att även fortsättningsvis aktivt delta i branschens konsolidering och ha en beredskap för att kunna delta i framtida möjliga strukturaffärer. Företrädesemissionen om cirka 23,2 MSEK och Optionsrätterna 2008:2 och 2011 om cirka 11,6 respektive 30 MSEK kommer vid fullt utnyttjande att tillföra Bolaget cirka 64 MSEK före avdrag för emissionskostnader, som tillskott till tidigare beslutade 26 MSEK vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner TO6 i januari 2009.

Det är styrelsens uppfattning att nyemissionen, tillsammans med det verksamhetsgenererade rörelsekapitalet samt Optionsrätterna 2008:2 och TO6, är tillräckligt för att täcka Bolagets kapitalbehov till dess att kassaflödespositiv verksamhet uppnåtts. Utestående teckningsoptioner benämnda TO7 samt Optionsrätter 2011 avses i huvudsak tillgodose Bolagets framtida behov av mer offensiva satsningar på marknadsföring och marknadsutveckling men bedöms inte vara av avgörande finansiell betydelse för Bolagets likviditet eller eget kapital.

*Ytterligare hänvisning görs till informationen i detta Prospekt, vilket styrelsen har utarbetat i samband med den förestående nyemissionen. Paynovas styrelse ansvarar för Prospektets innehåll och försäkrar såvitt de känner till att de uppgifter som ingår i Prospektet överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting har utlämnats som skulle kunna påverka den bild av Paynova eller Koncernen som förmedlas genom Prospektet.*

Stockholm den 5 juni 2008  
Paynova AB (publ)

Styrelsen



## VD har ordet

Arbetet med att förhandla fram partnersamarbete med kinesiska CRD har upptagit mycket av vår tid de senaste månaderna. Nu har ett förslag till finansiering lagts fram och godkänts av stämman och vi ser fram emot att snabbt ta nästa steg i samarbetet. Allt med inriktning på den kommersiella lanseringen under hösten 2008.

CRD:s satsning är mycket omfattande, och deras virtuella värld kan mycket väl komma att bli en av världens största. Att de har den kinesiska regeringens uppdrag i ryggen talar för att de kommer att lyckas. Redan i slutet av 2010 beräknar CRD att tillföra Paynova månatliga transaktionsvolymen på omkring 1 miljard RMB. Detta skulle motsvara en årlig volym på över 10 miljarder SEK och skulle naturligtvis innebära en kraftfull förbättring av Paynovas resultat.

Just nu arbetar vi intensivt med Paynovas första operationella leverans till CRD. I Kina finns det mer än 35 banker som erbjuder on-line banking med möjlighet till direktbanksbetalningar. Enligt våra partners finns det idag 210 miljoner kineser som använder Internet. Genom Paynovaskall dessa kunna genomföra betalningar i lokal kinesisk valuta till de virtuella världar, online spel och e-handel som CRD kommer att erbjuda. Vi räknar med att under återstoden av 2008 lägga stora resurser på samarbetet med CRD, och vi förväntar oss en mycket god utväxling på dessa investeringar. Som ett viktigt steg i Paynovas etablering i Asien, och inför den kommersiella uppstarten med CRD etablerar Paynova nu ett dotterbolag i Kina. Bolaget som är under bildande kommer att verka under firman och varumärket BaiNuoFu. Betydelsen av namn och varumärke är stort i Kina. Efter rekommendation från CRD pågår nu registrering av BaiNuoFu som består av tre kinesiska tecken med betydelsen "100%", "förtroende" och "betalning".

Samarbetet med CRD är i sig mycket värdefullt – men vår närvaro i Kina skapar också ytterligare, nya möjligheter. Vi har idag etablerat goda kontakter med både banker och andra finansiella institutioner, bland annat med China Union Pay och China Everbright Bank. En gemensam nämnare för dessa kontakter är det stora intresse som finns för Paynovas betaltjänst. Det är få som kan erbjuda det vi gör – och det är ännu färre som är på plats i Kina och dessutom erbjuder en lika flexibel betaltjänst som Paynova gör. Många av de större leverantörerna arbetar med standardlösningar och gör inga anpassningar för den kinesiska marknaden. Här ser vi stora möjligheter, och har fått flera intressanta förslag och förfrågningar från våra kinesiska kontakter om olika typer av samarbeten. Det handlar både om domestik handel i Kina och gränsöverskridande handel mellan Kina och omvärlden. Jag ser därför samarbetet med CRD som början på de affärer vi kommer att få möjlighet att göra i Kina och Asien.

Inom online-spel har vi tidigare konstaterat att vi har ett konkurrenskraftigt erbjudande. Under våren har den uppfattningen stärkts ytterligare. Detta är en bransch som växer snabbt och där kraven på betallösningarna är extremt höga

– de utgör ofta en bärande del av spelet och spelupplevelsen. Detta tillsammans med att spelarna finns över hela världen skapar problem för spelbolagen. De vet vad de vill ha – en betaltjänst som går att integrera i spelet, som är framtids-säker, som är enkel att hantera för både Bolaget och för spelaren, och som är kostnadseffektiv. Men de kan inte utveckla den själva och antalet nischade betaltjänster på marknaden är klart begränsat. Paynova är dock redan etablerat med starka referenskunder och ett allt vassare erbjudande. Jag tänker då framförallt på Paynovas In-Game-tjänst som möjliggör för spelaren att fylla på spelkontot utan att behöva lämna spelet. Detta ökar genomsnittsintäkten per spelare för spelbolagen och gör Paynovas betaltjänst mycket attraktiv. Paynova kommer att fortsätta att växa med små och mellanstora kunder i online-spelsegmentet, både genom nya samarbeten och genom den starka underliggande tillväxt som finns i segmentet.

Säkerhetsaspekterna kommer framöver att bli viktigare för våra kunder. Inte bara för att bedrägerier kan bli kostsamma i sig och att kunderna kräver att en hög säkerhet upprätthålls. Men också för att själva hanteringen är så kostsam. Att utreda vad som hänt när det gått fel och att kontinuerligt uppdatera sina rutiner är både kostsamt och kräver specialistkunskap. Att förebygga detta skapar värde i samtliga delar i handelskedjan bank, inlösare, e-handlare, konsument. Paynovas betaltjänst bygger på marknadens ledande säkerhetslösningar men inkluderar också ett avancerat övervakningssystem som söker av transaktionsvolymerna i syfte att förebygga bedrägerier. Värdet av den funktionaliteten är någonting vi ser kommer att öka i takt med att kunderna ser de verkliga kostnaderna för att hantera bedrägeriförsök och andra säkerhetsaspekter. Detta kommer ytterligare tydliggöras när reglerna för så kallad PCI-certifiering skärps. Paynovas kunder slipper genomgå denna certifiering som skall genomföras årligen och är mycket tidsödande.

Bearbetningen av nya kunder under 2008 kommer att vara fortsatt intensiv och ytterligare fokuserad. Inom online-spel ligger vi rätt när vi på internationell basis bearbetar små och medelstora spelbolag – detta bekräftas också i de affärer vi har kunnat presentera det senaste halvåret och som nu börjar ge transaktionsvolymen. I retail-segmentet skall vi lägga ytterligare kraft på kunder utanför Sverige och på e-handlare med försäljning i flera länder. Dessa kunder har mycket att vinna på att välja Paynova som leverantör, både på intäktssidan i form av fler betalsätt och ökade intäkter, men också på kostnadssidan i form av minskad administration.

Jag ser 2008 som början på en mycket spännande och handelserik period för Paynova.

Stockholm den 5 juni 2008  
Paynova AB (publ.)

Björn Wahlgren, VD

# Villkor och anvisningar

## Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 11 juni 2008 är registrerad som aktieägare i Paynova äger företrädesrätt att för tolv (12) befintliga aktier teckna en (1) ny aktie.

För varje tvåtal (2) tecknade och tilldelad aktier erhåller tecknaren vederlagsfritt en (1) Optionsrätt 2008:2. Vidare erhålles vederlagsfritt för varje tecknad och tilldelad aktie en (1) Optionsrätt 2011. Se stycke "Optionsrätter 2008:2 och Optionsrätter 2011" samt kapitlet "Villkor för Optionsrätter 2008:2 och Optionsrätter 2011 i sammandrag".

## Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 7 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

## Teckningsrätter

Aktieägare som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare erhåller en (1) teckningsrätt per innehavd aktie. Det krävs tolv (12) teckningsrätter för teckning av en (1) ny aktie.

## Avstämningsdag

Avstämningsdag hos VPC AB ("VPC") för rätt att delta i nyemissionen är den 11 juni 2008. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till deltagande i emissionen är den 5 juni 2008. Första dag för handel i aktien exklusive rätt till deltagande i emissionen är den 9 juni 2008.

## Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum under perioden 16 juni till och med den 25 juni 2008 på NGM. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter.

Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning av aktier senast den 30 juni 2008 eller säljas senast den 25 juni 2008 för att inte förfalla värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna teckningsrätter för teckning av aktier kommer att få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav om 7,6 procent. Vid fulltecknad emission och full anslutning i optionsprogrammen motsvarar Erbjudandet 20,83 procent av kapital- och rösteantal i bolaget.

## Teckningstid

Teckning av aktier skall ske under perioden 16 juni till och med 30 juni 2008. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer, utan avisering från VPC, att bokas bort från VP-kontot. Paynovas styrelse äger rätt att förlänga teckningstiden.

## Emissionsredovisning och anmälningssedlar

### Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av VPC för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från VPC, särskild anmälningssedel och prospekt. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarers VP-konto utsändes ej.

### Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Paynova är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning, Prospekt eller särskild anmälningssedel. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

## Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning eller genom kvittning mot fordran senast den 30 juni 2008. Teckning genom betalning skall göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

### 1) Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel skall då ej användas.

*Observera att teckning är bindande.*

### 2) Särskild anmälningssedel

I de fall teckningsrätter förvärfvas eller avyttras, eller ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln under rubriken "Anmälan 1", uppges det antal aktier som denne önskar teckna och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Mangold på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på



nedanstående adress och vara Mangold tillhanda senast klockan 15.00 den 30 juni 2008. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

*Observera att teckning är bindande.*

Mangold Fondkommission AB  
Ärende: Paynova  
Box 55691  
102 15 Stockholm  
Besöksadress: Engelbrektsplan 2  
Telefon: 08-503 015 80  
Telefax: 08-503 015 51

### **Teckning utan stöd av företrädesrätt**

För det fall samtliga aktier inte tecknas med företrädesrätt skall styrelsen besluta om tilldelning av aktier till annan som tecknat utan stöd av företrädesrätt inom ramen för nyemissionens högsta belopp. Sådan tilldelning skall i första hand ske till dem som tecknat aktier med stöd av företrädesrätt varvid tilldelning skall ske pro rata i förhållande till sedan tidigare innehavda aktier och, om detta inte är möjligt, genom lottning, i andra hand till annan som tecknat aktier i emissionen varvid tilldelning skall ske i förhållande till det antal aktier som respektive intressent tecknat och, om detta inte är möjligt, genom lottning, och i tredje hand till den som åtagit sig att garantera emissionen.

Teckning av aktier utan företrädesrätt skall ske under samma period som teckning av aktier med företrädesrätt, det vill säga från och med den 16 juni till och med den 30 juni 2008. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att den särskilda anmälningssedeln under "Anmälan 2" ifylls, undertecknas och skickas till Mangold på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Den särskilda anmälningssedeln skall vara Mangold tillhanda senast klockan 15.00 den 30 juni 2008. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

*Observera att anmälan är bindande.*

### **Utländska aktieägare**

Aktieägare vilka är bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika och Australien) och vilka äger rätt att teckna i nyemissionen, kan vända sig till Mangold på telefonnummer 08-503 015 80 för information om teckning och betalning.

### **Betalda och tecknade Aktier ("BTA")**

Teckning genom betalning registreras hos VPC så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter

betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokningen av BTA skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade aktier benämns BTA på VP-kontot till dess att emissionen blir registrerad hos Bolagsverket.

Enligt den nya aktiebolagslagen, vilken trädde i kraft den 1 januari 2006, får under vissa förutsättningar del av emissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande företrädesemission kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns BTA 1 i VPC-systemet. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA (BTA 2) kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart emissionen slutligt registrerats vilket beräknas ske i vecka 31, 2008. Aktieägare vilka har sitt aktieinnehav registrerat via depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

### **Handel med BTA**

Handel med BTA kan ske på NGM från och med den 16 juni 2008 till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket. För det fall delregistrering av emissionen sker och flera serier av BTA utfärdas kommer dessa serier inte att handlas samtidigt på NGM. Dagen efter avnotering av BTA 1 kommer handel i BTA 2 att inledas. Slutlig registrering beräknas ske i vecka 31, 2008.

### **Leverans av aktier**

Så snart aktiekapitalökningen har registrerats av Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 31, 2008, omvandlas BTA till aktier utan särskild avisering från VPC. Omvandling beräknas ske omkring den 6 augusti 2008. Dock kan delregistrering av emissionen komma att ske hos Bolagsverket (se ovan). Någon VP-avi utsänds inte i samband med denna omvandling. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare

### **Rätt till utdelning**

De nya aktierna medför rätt till utdelning i den mån utdelning beslutas, från och med för räkenskapsåret 2008, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av VPC förda aktieboken före avstämningsdagen för utdelningen.

### **Notering**

Aktierna i Paynova är upptagna för handel i svenska kronor på NGM och handlas med kortnamnet PAY och ISIN-kod SE0001162462. Aktien handlas i poster om 500 aktier. Efter att företrädesemission registrerats hos Bolagsverket kommer Paynova att ansöka om notering av de nyemitterade aktierna på NGM. Notering beräknas ske omkring den 7 augusti 2008. Vidare kommer Paynova att ansöka om notering av Optionsrätter 2008:2 samt Optionsrätter 2011. Notering beräknas ske den 7 augusti 2008.

**Offentliggörande av emissionen**

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats och senast omkring den 7 juli 2008 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgänglig på Bolagets hemsida.

**Optionsrätter 2008:2 samt Optionsrätter 2011**

I samband med företrädesemissionen i Paynova erbjuds de som tecknar emissionen att vederlagsfritt erhålla en (1) Optionsrätt 2008:2 för varje tvåtal (2) tecknad och tilldelad aktie. En (1) optionsrätt ger rätt att teckna en (1) ny aktie till kursen 7 SEK under perioden 1 september till och med den 31 oktober 2008.

Vidare erbjuds de som tecknar emissionen att vederlagsfritt erhålla en (1) Optionsrätt 2011 för varje (1)

tecknad och tilldelad aktie. En (1) optionsrätt ger rätt att teckna en (1) ny aktie till 9 SEK under perioden 1 februari till och med den 31 maj 2011.

**Leverans av Optionsrätt 2008:2 samt Optionsrätt 2011**

Leverans av Optionsrätt 2008:2 samt Optionsrätt 2011 sker i direkt anslutning till emissionens slutförande till respektive tecknares VP-konto. De vilka har sina aktier förvaltarregistrerade sker leverans till respektive förvaltare.

**Bemyndigande**

Styrelsen, verkställande direktören eller den styrelsen förordnar har av årsstämman den 4 juni 2008 bemyndigats att vidta de smärre justeringar i emissionsbeslutet som kan visas erforderliga i samband med registrering av beslutet hos Bolagsverket.

## Villkor för Optionsrätter 2008:2 och Optionsrätter 2011 i sammandrag

För varje tvåtal (2) tecknad och tilldelad aktie i föreliggande företrädesemission erhålles vederlagsfritt en (1) Optionsrätt 2008:2. Vidare erhålles vederlagsfritt för varje tecknad och tilldelad aktie en (1) Optionsrätt 2011. De fullständiga villkoren avseende nyteckning av aktier med stöd av optionsrätter återges i Bilaga A respektive Bilaga B. Villkoren kommer även att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida [www.paynova.se](http://www.paynova.se). Nedan följer en sammanfattning av väsentliga villkor för teckningsoptionerna.

**OPTIONER OCH RÄTT ATT TECKNA NYA AKTIER**

Antalet Optionsrätter 2008:2 uppgår till högst 1 708 377 stycken och antalet Optionsrätter 2011 uppgår högst till 3 416 755 stycken. En (1) Optionsrätt 2008:2 ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget, envar med ett kvotvärde om 10 öre och till en teckningskurs om sju (7) SEK kontant per aktie. En (1) Optionsrätt 2011 ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget, envar med ett kvotvärde om 10 öre och till en teckningskurs om nio (9) SEK kontant per aktie. Teckning kan endast avse hel aktie.

**ANMÄLAN OM TECKNING**

Teckning av aktier i Bolaget med stöd av Optionsrätter 2008:2 kan äga rum under perioden från och med 1 september till och med den 31 oktober 2008 och med stöd av Optionsrätter 2011 under perioden från och med den 1 februari till och med den 31 maj 2011 eller den tidigare dag som följer av punkt 7 mom. L., M. eller N. i Bilaga A respektive Bilaga B.

**REGISTRERING AV TECKNADE NYA AKTIER**

Efter tilldelning verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok såsom interimsktief. Sedan registrering vid Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på aktiekonton slutlig.

**OMRÄKNING AV TECKNINGSKURS MED MERA**

Teckningskursen respektive det antal aktier i Bolaget som optionsrätterna berättigar till teckning av kan komma att omräknas vid fondemission, nyemission samt i vissa andra fall i enlighet med villkoren för optionsrätterna, se Bilaga A respektive Bilaga B.

**UTDELNING PÅ NY AKTIE**

Aktie som tillkommit efter teckning av optionsrätter medför rätt till vinstutdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning, som infaller närmast efter det att teckning verkställs, under förutsättning av att aktie som tillkommit genom sådan teckningsrätt under blivit registrerad och införd i den av VPC AB förda aktieboken på avstämningsdagen för utdelning.

Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för utdelning det år teckning verkställs. För det fall att utdelning, som hänför sig till ett och samma räkenskapsår, utbetalas vid fler än ett tillfälle, skall slutlig registrering på avstämningskonto dock ske först efter den sista avstämningsdagen för sådan utdelning.

**MARKNADSNOTERING**

Optionerna äres noteras och vara föremål för handel på NGM.

# Marknad

*På marknaden för Internetbaserade betaltjänster kan identifieras två olika typer av leverantörer av betaltjänster; dels leverantörer av traditionella betaltjänster så kallade betaltväxlar eller Payment Service Providers (PSP) såsom Bibit, Dibs, Netgiro, EasyCash; dels leverantörer av kontobaserade helhetstjänster för olika marknadssegment såsom Paynova, Paypal, Moneybookers, ClickandBuy.*

Inom gruppen kontobaserade helhetstjänster utgör Paynova en av ett tiotal konkurrerande företag medan gruppen traditionella betaltväxlar består av ett hundratal enbart i Europa. Några av de avgörande skillnaderna mellan de båda grupperna är avtalsförutsättningarna med kunderna, marginalförutsättningarna, konsumentrelationerna och graden av kundanpassning.

Trots en mycket hög tillväxttakt bedöms avsaknaden av effektiva, säkra och allmänt accepterade elektroniska betalningsmetoder vara en av de faktorer som hämmar e-handelns utveckling. Efterfrågan på lösningar med hög säkerhet ökar i takt med att e-handeln blir allt mer utbredd och att nya typer av bedrägerier uppkommer. Utvecklingen gynnar Paynova, som har tillgång till ledande system inom risk management. Ökningen av antalet bedrägerier på Internet har drivit fram den PCI-certifiering<sup>1</sup> som kortorganisationerna initierade under 2005, och som gäller alla organisationer som hanterar kortinformation. Med Paynovas betaltjänst behöver Paynovas kunder inte själva genomgå den årliga certifieringen, vilket innebär en stor kostnadsbesparing.

Marknaden för Internetbaserade betaltjänster är fortfarande relativt ung och fragmenterad. De senaste åren har dock en konsolideringsprocess inletts. Exempelvis fanns det 2005 över 300 företag anmälda för certifiering hos Visa Europa, medan det under 2007 endast fanns ett knappt hundratal PCI-certifierade företag kvar. Av dessa är det endast ett mindre antal som har kompletta lösningar för kontobetalningar. En viktig drivkraft i denna konsolideringsprocess är de skalfördelar som kan uppnås med stora transaktionsvolymen. Under 2006 och 2007 intensifierades konsolideringen bland marknadens aktörer.

## PAYNOVAS PRIORITERADE SEGMENT

Paynovas prioriterade segment är online-spel och retail. Bolagets viktigaste marknader är Skandinavien, Tyskland, Storbritannien, Nederländerna och Asien (främst Kina).

## SEGMENTET RETAIL

### – STARK UNDERLIGGANDETILLVÄXT

Paynovas marknadssegment retail omfattar Internetbaserad försäljning av fysiska varor (exempelvis böcker, kläder och konsumentelektronik). Hit räknas även traditionella reseföretag.

Marknaden för retail-segmentet i EU7 beräknas 2011 uppgå till 1 650 miljarder SEK.<sup>2</sup> Den genomsnittliga årliga tillväxttakten från 2006 och framåt förväntas överstiga 20 procent. Under 2006 beräknades marknadens värde till 620 miljarder SEK.

En avgörande faktor för utvecklingen av Internethandeln är möjligheten för konsument och Internethandlare att få åtkomst till Internet. Andelen av befolkningen med möjlighet att få åtkomst till Internet varierar mellan de europeiska länderna. Skandinavien, Schweiz och Nederländerna tillhör enligt IDC länderna med den högsta Internetpenetrationen. Dessa länder tillhör tillsammans med Storbritannien också de länder där mognanden för köp över Internet är störst. De enskilt största marknaderna för Internethandel i EU7 är Tyskland, Frankrike och Storbritannien som enligt Forrester bedöms utgöra cirka 69 procent av Internethandeln i EU7 under 2008.<sup>3</sup>

## SEGMENTET RETAIL

### – MARKNADSPPOSITION

Paynovas marknadsposition i segmentet retail är starkast inom små och medelstora handlare. Exempelvis har Paynova ett samarbete som utvecklas stegvis med CD WOW i Sverige, Danmark, Storbritannien, Frankrike och Holland. I segmentet arbetar Paynova även med ett antal partners som erbjuder nyckelfärdiga lösningar för små och medelstora företag. Exempel på sådana partnerskap är Paynovas samarbeten med Intershop och STRATO, två av Tysklands största Internet Service Providers. Samarbetena hade i slutet av 2007 genererat 553 anslutna handlare.

<sup>1</sup> PCI Security Standards Council är ett globalt öppet forum för utvecklingen av bland annat säkerhetsstandarder för säker hantering av betalningar och kontoinformation.

<sup>2</sup> Europe's eCommerce Forecast 2006 to 2011, Forrester Research, 2006.

<sup>3</sup> Europe's eCommerce Forecast 2006 to 2011, Forrester Research, 2006.

Till de vanligare konkurrenterna i Paynovas huvudsegment, små och medelstora handlare, hör bland annat kontobaserade Paypal och den traditionella PSP:n Worldpay (Royal Bank of Scotland). De större handlarna använder framförallt de traditionella PSP:erna. Kundernas marginaler i segmentet retail varierar men är ofta relativt låga, varför kunderna är priskänsliga.

### **SEGMENTET ONLINE-SPEL – GODA MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR**

Tillväxtpotentialen inom online-spel är hög. Marknaden MMOG-spel för PC är den marknad där Paynova har de största konkurrensfördelarna, och här bedöms markandstillsväxten för Europa uppgå till 35 procent per år fram till 2011<sup>4</sup>. Under 2006 var den globala betaltvolymen över 30 miljarder SEK, och denna marknad beräknas till cirka 80 miljarder SEK 2010<sup>5</sup>. Marknaden i Asien (exklusive Japan) stod under 2006 för cirka 13 miljarder SEK vilket var ungefär dubbelt så mycket som den nordamerikanska marknaden, vilken i sin tur var dubbelt så stor som den europeiska marknaden.

Karaktäristiskt för MMOG-segmentet är att spelbolagen söker en bred internationell närvaro. Asiatiska spelbolag satsar på att etablera sig i väst och vice versa. Paynova har genom partnersamarbeten i Europa och Kina positionerat sig för att kunna dra nytta av denna utveckling.

### **SEGMENTET ONLINE-SPEL – MARKNADSPPOSITION**

Paynovas marknadsposition inom online-spel grundas framförallt på Bolagets etablerade relationer med viktiga bolag i detta segment som har ledande marknadspositioner inom sina respektive nischer. Exempel på sådana kunder är Mindark, Flowplay och King.com.

Mindarks Entropia Universe är en av marknadens första MMOG (Massively Multiplayer Online Game)/virtuell värld med en riktig kontantekonomi i spelet. Flowplay driver en virtuell värld med framför allt "kids" som målgrupp och King.com erbjuder lättare underhållningsspel (casual games) med familjer som målgrupp.

Det finns flera konkurrenter till Paynova i detta segment men det finns ännu inte någon leverantör som har en betydande marknadsandel.

### **INTÄKTER FRÅN DE PRIORITERADE SEGMENTEN**

Eftersom stora löpande fluktuationer i transaktionsvolymerna gör det missvisande att redovisa statusen mellan olika geografiska eller marknadsorienterade segment, redovisar Paynova tillsvidare inte segment. Uppdelningen i segment tillämpas enbart i marknadsorienterade aktiviteter.

Andelen intäkter från segmentet retail har hitintills varit dominerande. Bolaget räknar dock med att andelen intäkter från segmentet online-spel kommer att öka betydligt framöver.

<sup>4</sup>DFC Intelligence, Online Game Market, June 2006

<sup>5</sup>DFC Intelligence, Online Game Market, June 2006

# Historik

Paynovas verksamhet startades i januari 2000. De första två verksamhetsåren fokuserades på produktutveckling och uppbyggnad av en finansiell infrastruktur. Under 2003 påbörjades bearbetningen av större e-handlare och marknadsföring riktad mot konsumenter.

Under 2004 fortsatte Paynova att bearbeta större e-handlare och har genomfört aktiviteter för att stimulera konsumenter att öppna e-konton. I februari 2004 noterades Paynovas aktier på NGM och i april 2004 bildades Koncernen Paynova.

Under 2005 ökade Paynovas transaktionsvolymerna niofaldigt från 19 202 TSEK till 155 061 TSEK, varav en stor del från marknader utanför Sverige. Driftsättningen av samarbetet med SJ under sista kvartalet 2005 var en viktig milstolpe för Paynova.

I slutet av 2006 genomförde Paynova en omfattande omställning av verksamheten och i december bedömdes att Paynovas kostnadsbas kommer att minska med omkring 40 procent med start under första kvartalet 2007. Samtidigt etablerades ett flertal mycket lovande samarbeten med nya kunder och samarbetena med befintliga kunder fördjupades. Transaktionsvolymerna ökade under 2006 med 131 procent till 357 440 TSEK.

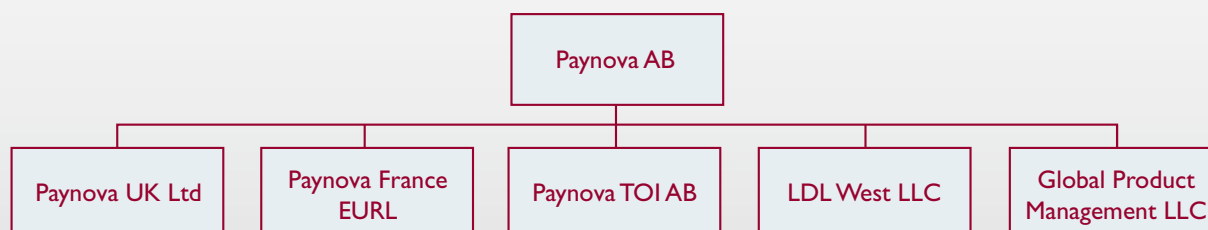
Under 2007 slutförde Paynova en kraftfull omstrukturering av Bolagets verksamhet. Som ett resultat av omstruktureringen hade Paynova vid årets utgång en kundportfölj med fokus på de prioriterade segmenten, en sänkt kostnadsnivå, en starkare säljorganisation och en starkt tillväxt i transaktionsvolymerna jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år. Under året uppgick tillväxten i transaktionsvolymerna till 37 procent.

Under första kvartalet 2008 har den underliggande tillväxten från befintliga kunder varit fortsatt god med beaktande av sedvanliga säsongsmässiga effekter mellan fjärde och första kvartalen. Paynova utsågs i april till exklusiv leverantör av betaltjänster till kinesiska CRD – Beijing Cyber Recreation District. Samarbetet beräknas generera månatliga transaktionsvolymerna om cirka 1 miljard RMB. Beloppet motsvarar cirka 900 MSEK och genererar nettointäkter för Paynova om 1 procent redan under 2010.

## Organisation

Paynova-koncernen består av moderbolaget Paynova AB (publ.), de helägda dotterbolagen Paynova France EURL, Paynova TOI AB, LDL West LLC, Global Product Management LLC, och Paynova UK Ltd. Paynova har under året bildat ett bolag i England, Paynova UK Ltd. Bolaget har bildats av administrativa skäl för att kunna hantera kortbetalningar i England. Aktiekapitalet uppgår till 1 GBP. Dessutom har Paynova, som en del i Bolagets strategi- och omstruktureringsplan, uppnått kraftiga kostnadsbesparingar genom personalnedskärningar och organisationsförändringar. En av dessa organisations-

förändringar är en pågående avveckling av det helägda franska dotterbolaget Paynova France EURL. Även LDL West LLC, som startades under 2006 som ett säljbolag för USA-marknaden, är under avveckling. Likaså är Paynova Global Product Management LLC, ett sälj- och marknadsbolag för USA-marknaden som förvärvades under 2006, under avveckling. Paynova TOI AB har hittills enbart utnyttjats för teckning av optionsrätter TO12 för vidare överlåtelse till ledande befattningshavare och specialister, samt övriga anställda i Koncernen.



# Verksamhetsbeskrivning

## VISION

Paynovas vision är att vara en ledande global leverantör av internetbetal tjänster i segmentet onlinespel samt en ledande leverantör i utvalda delar av segmentet retail.

## VERKSAMHET

Paynovas betaltjänst hjälper spelbolag och e-handlare att tillmötesgå sina kunders krav och därmed öka sin försäljning. Dessutom kan Paynova förenkla administrationen och sänka de totala kostnaderna för hanteringen av betalningar. E-handlare och spelbolag världen över använder Paynovas betaltjänst och drar nytta av de fördelar som den erbjuder.

Paynovas betaltjänst för betalningar över Internet är en av marknadens mest kompletta. Det innebär att Paynovas kunder med en enda kontakt kan erbjuda slutkunden 21 internationella och lokala betalningsmetoder på 12 språk och med 12 valutor. Installationen är enkel och handlaren får en enda motpart för sina betalningar – Paynova. Via Paynovas betaltjänst slipper handlarna hantera flera inlösen- och bankavtal. Handlaren behöver inte heller genomgå en årlig PCI-certifiering, någonting som är en kostsam och tidsödande process.

## PRIORITERADE SEGMENT OCH MARKNADER

- Paynovas prioriterade segment är online-spel och retail
- Paynovas viktigaste marknader är Skandinavien, Tyskland, Storbritannien, Nederländerna och Asien (främst Kina)

## MARKNADSPPOSITION

Paynovas marknadsposition inom online-spel grundas framförallt på Bolagets etablerade relationer med viktiga bolag i detta segment som har ledande marknadspositioner inom sina respektive nischer. Exempel på sådana kunder är Mindark, Flowplay och King.com. Det finns flera konkurrenter till Paynova i detta segment, framförallt PSP:er, men det finns ännu inte någon leverantör som har en betydande marknadsandel.

Paynovas marknadsposition i segmentet retail är starkast inom små och medelstora handlare. Exempelvis har Paynova ett samarbete som utvecklas stegvis med CD WOW i Sverige, Norge, Storbritannien, Frankrike och Holland. I segmentet arbetar Paynova även med ett antal partners som erbjuder nyckelfärdiga lösningar för små och medelstora företag. Exempel på sådana partnerskap är Paynovas samarbeten med Intershop och STRATO, två av Tysklands största Internet Service Providers (ISP). Samarbetena hade i slutet av 2007 genererat 553 anslutna handlare. Till de vanligare konkurrenterna i Paynovas huvudsegment, små och medelstora handlare, hör bland annat kontobaserade Paypal och den traditionella PSP:n Worldpay (Royal Bank of Scotland).



## STRATEGISKT FOKUS UNDER 2008

### Operationalisera partnersamarbetet med CRD

Paynova skall vidareutveckla sitt partnerskap med CRD och verka för att ytterligare fördjupa det finansiella samarbetet i enlighet med bolagens gemensamma överenskommelse. Operationellt skall Paynova genomföra tekniska integrationer med betaltväxlar och banker inför CRD:s planerade driftsstart hösten 2008, samt vidareutveckla samarbetet under 2009 utifrån CRD:s krav och önskemål.

### Ta ledande position i online-spel-segmentet

Paynova erbjuder en betaltjänst speciellt anpassad för spelföretag. Bolaget skall tillvarata konkurrensfördelarna i Paynovas betaltjänst genom utökade samarbeten med befintliga kunder i segmentet och genom marknadsbearbetning av etablerade och nystartade spelföretag. Till Paynovas konkurrensfördelar i segmentet hör Paynova In-game, möjligheterna att förhindra bedrägeriförsök samt enkelheten i att ansluta många betalalternativ. Bolaget vänder sig framförallt till spelbolag i USA och Asien som vill nå spelare i Europa, samt även europeiska och amerikanska spelbolag som vill nå spelare i Kina.

### Utveckla samarbeten med befintliga kunder

Paynova har etablerade kundrelationer med många kunder där det finns potential för utökade åtaganden. Dessa åtaganden kan inkludera ytterligare betalsätt på befintliga marknader eller lösningar för expansion till nya geografiska marknader.

### Utöka antalet retail-kunder

Paynova har en konkurrenskraftig betaltjänst i segmentet retail, framförallt för e-handlare med kunder i flera länder. E-handlarna erbjuds en betaltjänst som genom ett avtal kan hantera kortbetalningar, lokala betalsätt, återkommande betalningar, mikrobetalningar, mobila betalningar och utbetalningar.

### Säkra nöjda kunder

Paynova skall fortsätta att säkerställa hög kvalitet i service och den omfattande support som Bolaget erbjuder sina kunder. Bolaget skall också säkerställa ledande systemlösningar och kompetens inom riskhantering.

### Vidareutveckla samarbeten med partners

Paynovas samarbeten med kommersiella och finansiella partners skapar värden för båda parter. Genom kommersiella partners når Paynova flera kunder samtidigt som Bolagets partners får tillgång till en konkurrenskraftig betaltjänst. Paynovas samarbeten med finansiella partners möjliggör säkra och effektiva transaktioner och öppnar upp nya marknader för Bolagets partners och deras kunder.

## PAYNOVAS ERBJUDANDE I SEGMENTET ONLINE-SPEL

Spelbolagen, Paynovas kunder i online-spel-segmentet, har sina egna behov och utmaningar. Att lansera en ny titel eller ett nytt varumärke ställer höga krav på spelupplevelsen, men också på hanteringen av spelets betalningar. Konkurrenten är hård och spelbolagen måste snabbt attrahera nya spelare och samtidigt fördjupa relationen med dem de redan har. Några av de viktiga kundbehoven inom onlinespelsegmentet är att

- öka intäkten per spelare
- kunna hantera av transaktioner inne i spelet
- eliminera förfalskningar och så kallade charge backs
- få möjlighet att snabbt etablera spel på nya marknader
- få tillgång till global 24/7-support

Paynova har utvecklat en betaltjänst specialiserad för online-spel. En av de främsta prioriteringarna för spelbolagen är att öka intäkterna på befintliga spelare. Paynovas erbjuder en lösning på en viktig del i spelupplevelsen – betalningen. Med en bra betaltjänst får spelbolaget mer lojala kunder och kan därigenom öka ARPU, Average Revenue Per User.

Med Paynovas betaltjänst kan spelaren också fylla på sitt spelkonto inne i spelet med hjälp av de betalsätt som Paynova stödjer utan att behöva logga ut från spelet. Detta är en nyckelapplikation som skapar stora möjligheter för spelbolagen, och som få av Paynovas konkurrenter kan matcha.

Spelföretag agerar ofta globalt, vilket gör administrationen särskilt komplicerad med olika betalsätt, valutor med mera. För expansiva spelföretag är det inte bara intäkterna som ökar, utan även riskerna för förfalskningar och så kallade charge backs. Det i sin tur ökar administrationen. Kostnaderna ökar. Med Paynovas betaltjänst kan betalningarna hanteras på ett kostnadseffektivt sätt, samtidigt som spelbolaget kan fokusera på sin kärnaffär. Paynovas betaltjänst skapar nya möjligheter för spelbolagen, samtidigt som risker och kostnader kan minimeras.

## PAYNOVAS ERBJUDANDE I SEGMENTET RETAIL

Genom att välja Paynovas betaltjänst kan e-handlaren förvänta sig ökade intäkter från kunderna och minskad totalkostnader för deras betalningar. Paynova erbjuder 21 lokalt anpassade betalsätt. Det betyder att konsumenterna kan använda det lokala betalsätt de är vana vid, och de kan också genomföra sina betalningar i ett gränssnitt på deras eget språk. Undersökningar har visat att detta ökar avslutsfrekvensen och stärker försäljningen hos e-handlaren.

Paynovas betaltjänst är särskilt konkurrenskraftig för e-handlare som expanderar internationellt. Den snabba internationella expansion som förväntades när e-handeln etablerades kom att ta längre tid än många bedömare väntat sig. Det är först de senaste åren som många av de

logistiska problem som initialt uppstod har lösts. Idag sker en snabb expansion över landsgränserna för många e-handlare, och i och med detta ökar komplexiteten i betalningsflödena. Det är idag få leverantörer som kan erbjuda en komplett lösning som hanterar samtliga betalningsflöden och även hantera lokala betalsätt. Paynova är en av dessa aktörer. Paynovas 21 betalsätt är språkpassade till svenska, norska, danska, tyska, franska, engelska, finska, holländska, kinesiska, spanska, italienska och koreanska. Systemet hanterar för närvarande transaktioner i EUR, GBP, USD, SEK, NOK, DKK, CHF, AUD, NZD, HKD, TRY samt SGD. I Paynovas betaltjänst ingår även support som besvarar konsumenternas betalningsfrågor i realtid på engelska, tyska, franska, spanska och de skandinaviska språken.

Installationen är enkel och handlaren får en enda motpart för sina betalningar – Paynova. Via Paynovas betaltjänst slipper handlarna hantera flera inlösen- och bankavtal. Handlaren behöver inte heller genomgå en årlig PCI-certifiering, någonting som är en resurskrävande och tidsödande process.

Genom att använda Paynova kan e-handlaren sänka sina totalkostnader för hanteringen av kundernas betalningar. Handlaren betalar inga fasta avgifter till Paynova, endast en transaktionsavgift kopplad till storleken på köpet.

### **PAYNOVAS KONTOBASERADE HELHETS-TJÄNSTER JÄMFÖRT MED BETALTJÄNSTER FRÅN BETALVÄXLAR (S.K. PSP)**

Det finns väsentliga skillnader mellan så kallade betaltjänster eller traditionella PSP:er såsom GlobalCollect, EasyCash, Dibs, Netgiro och Bibit och kontobaserade helhetslösningar av den typ som Paynova och exempelvis Paypal, Moneybookers, ClickandPay och Payx erbjuder.

Sett ur e-handlaren perspektiv, finns vissa likheter i värdeerbjudandet, men också viktiga skillnader. Paynovas kontobaserade helhetslösning erbjuder exempelvis

- ett enda kundavtal istället för flera avtal mot flera leverantörer
- ett enda gränssnitt och endast en teknisk implementation behöver genomföras.
- Handlaren får också alla transaktioner samlade på en och samma avräkning, vilket avsevärt förenklar administrationen

För Paynova som bolag möjliggör den kontobaserade helhetslösningen

- en högre marginal jämfört med den som kan uppnås för en betaltjänst, eftersom betaltjänstens lösning omfattar en mindre del av värdekedjan
- en konsumentrelation med värdepotential som inte är möjlig för en betaltjänst. Exempelvis finns möjliga intäktsposter för kontobaserade tjänster när e-konto-innehavare överför pengar mellan sig eller gör uttag till

sin bank eller gör insättningar till sina e-konton, vilket inte är tillämpligt för betaltjänsterna.

- ett erbjudande som kan anpassas till kundens affärsmodell. Exempelvis erbjuder Paynova funktionalitet för online-spel som gör det möjligt att genomföra transaktioner mellan spelarna eller mellan spelarna och spelbolaget i mer dynamiska former. Detta möjliggör nya intäktsmodeller för spelbolagen. Detta är inte möjligt med en betaltjänst.

De kontobaserade helhetstjänsterna fyller ett växande behov på marknaden för e-handel lösningar för en större del av värdekedjan efterfrågas. Dessa behov kan inte lösas av en betaltjänst. De båda typerna har följaktligen olika förutsättningar för tillväxt, marginal och värdeskapande. Betaltjänster har lägre marginaler, större prispress och begränsade möjligheter att växa på andra sätt än att öka transaktionsvolymerna medan de kontobaserade helhetstjänsterna har högre marginal och stora möjligheter till nya intäktsströmmar från e-konto-innehavare och andra värdeskapande tjänster.

## Finansiell utveckling i sammandrag

Detta avsnitt innehåller en finansiell presentation av Paynova under perioden 2005–2007 bestående av resultaträkningar, balansräkningar, kassaflödesanalyser, nyckeltal vilka är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och årsredovisningslagen.

Nedanstående sammandrag av Koncernens räkenskaper bör läsas tillsammans med avsnittet ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen i sammandrag” samt Paynovas reviderade räkenskaper med tillhörande noter vilka återfinns under avsnittet ”Räkenskaper 2005–2007”.

| Koncernens resultaträkning i sammandrag, TSEK   | 2007           | 2006           | 2005           |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Nettoomsättning                                 | 23 221         | 18 440         | 6 277          |
| Övriga intäkter                                 | 647            | 286            | 192            |
| <b>Summa intäkter</b>                           | <b>23 868</b>  | <b>18 726</b>  | <b>6 469</b>   |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                      |                |                |                |
| Produktionskostnader                            | -13 993        | -11 519        | -5 301         |
| Övriga rörelsekostnader                         | -26 974        | -58 745        | -20 268        |
| Personalkostnader                               | -22 181        | -25 258        | -19 532        |
| Avskrivningar                                   | -4 505         | -3 736         | -3 333         |
| Nedskrivning goodwill                           | -2 622         | -              | -              |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                | <b>-70 275</b> | <b>-99 259</b> | <b>-48 434</b> |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                          | <b>-46 407</b> | <b>-80 533</b> | <b>-41 965</b> |
| <i>Resultat från finansiella investeringar</i>  | <i>-1 175</i>  | <i>-328</i>    | <i>127</i>     |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>        | <b>-47 582</b> | <b>-80 861</b> | <b>-42 092</b> |
| Skatter                                         | 1 254          | 445            | -              |
| <b>ÅRETS RESULTAT<sup>1</sup></b>               | <b>-46 328</b> | <b>-80 416</b> | <b>-42 092</b> |
| Resultat per aktie, SEK                         | -1,3           | -3,0           | -1,9           |
| Resultat per aktie efter utspädningseffekt, SEK | -1,3           | -3,0           | -1,9           |

<sup>1</sup> Exklusive strukturkostnader (kostnader relaterade till Xponse-avtalet samt uppsägningslöner), uppgick resultatet efter skatt till -51,3 MSEK för helåret 2006 och till -37,1 MSEK för helåret 2007.

| Koncernens balansräkning i sammandrag, TSEK           | 07.12.31      | 06.12.31      | 05.12.31      |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                     |               |               |               |
| <b>Långfristiga tillgångar</b>                        |               |               |               |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>             |               |               |               |
| Goodwill                                              | -             | 2 622         | -             |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten           | 24 635        | 23 776        | 5 978         |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>               | 1 335         | 1 664         | 949           |
| <b>Kortfristiga tillgångar</b>                        |               |               |               |
| Kortfristiga fordringar                               |               |               |               |
| Tecknade men ej betalda aktier                        | -             | 2 058         | 12 087        |
| Reversfordran                                         | 4 142         | -             | -             |
| Kontraktsrättigheter                                  | -             | 4 526         | -             |
| Övriga omsättningstillgångar                          | 5 969         | 7 476         | 4 377         |
| Likvida medel                                         | 12 475        | 2 508         | 1 227         |
| Bank, klientmedel                                     | 18 137        | 12 647        | 10 457        |
| <b>Summa tillgångar</b>                               | <b>66 693</b> | <b>57 277</b> | <b>35 075</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                       |               |               |               |
| <b>Eget kapital</b>                                   |               |               |               |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare | 28 848        | 7 623         | 10 092        |
| <b>Långfristiga skulder</b>                           |               |               |               |
| Långfristig upplåning, räntebärande                   | -             | 15 000        | -             |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                           |               |               |               |
| Förlagslån/konvertibla skuldebrev, ej räntebärande    | 45            | 45            | 45            |
| Skuld klientmedel                                     | 18 137        | 12 647        | 10 457        |
| <b>Övriga kortfristiga skulder, ej räntebärande</b>   | <b>19 663</b> | <b>21 962</b> | <b>14 481</b> |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                 | <b>66 693</b> | <b>57 277</b> | <b>35 075</b> |

| Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag, TSEK                            | 2007           | 2006           | 2005           |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital | -36 224        | -53 181        | -38 730        |
| Förändring i rörelsekapital                                                | -3 470         | 2 253          | 5 612          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                            | <b>-39 693</b> | <b>-50 929</b> | <b>-33 118</b> |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                   | -5 035         | -10 300        | -444           |
| <b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>                           | <b>-44 728</b> | <b>-61 229</b> | <b>-33 562</b> |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                  | 54 695         | 62 510         | 31 277         |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                | <b>9 967</b>   | <b>1 281</b>   | <b>-2 285</b>  |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>                                      | <b>2 508</b>   | <b>1 227</b>   | <b>3 513</b>   |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                        | <b>12 475</b>  | <b>2 508</b>   | <b>1 227</b>   |

| Nyckeltal                                                                      | 2007      | 2006    | 2005    |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----------|---------|---------|
| Antal aktier vid periodens slut i tusental                                     | 39 830    | 32 852  | 22 385  |
| Antal aktier vid periodens slut, efter utspädningseffekt i tusental            | 42 981    | 33 094  | 23 678  |
| Genomsnittligt antal aktier under perioden i tusental                          | 35 429    | 26 975  | 22 385  |
| Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädningseffekt i tusental | 39 985    | 27 233  | 22 740  |
| Bruttotransaktionsvolym, TSEK                                                  | 489 893   | 357 440 | 155 061 |
| Nettoomsättning, TSEK                                                          | 23 221    | 18 440  | 6 277   |
| Transaktionsintäkter, TSEK                                                     | 15 377    | 15 283  | 6 277   |
| Transaktionskostnader, TSEK                                                    | -11 010   | -8 162  | -3 448  |
| Transaktionsnetto, TSEK                                                        | 4 367     | 7 120   | 2 829   |
| Resultat efter finansiella poster, TSEK*                                       | -47 582   | -80 861 | -42 092 |
| Eget kapital per aktie, SEK                                                    | 0,7       | 0,2     | 0,5     |
| Eget kapital per aktie utspädningseffekt, SEK                                  | 0,7       | 0,2     | 0,4     |
| Utdelning per aktie, SEK                                                       | -         | -       | -       |
| Rörelsemarginal, %                                                             | Neg.      | Neg.    | Neg.    |
| Vinstmarginal, %                                                               | Neg.      | Neg.    | Neg.    |
| Räntabilitet på operativt kapital, %                                           | Neg.      | Neg.    | Neg.    |
| Räntabilitet på eget kapital, %                                                | Neg.      | Neg.    | Neg.    |
| Eget kapital, TSEK                                                             | 28 848    | 7 623   | 10 092  |
| Avkastning på eget kapital, %                                                  | neg.      | neg.    | neg.    |
| Räntebärande nettokassa, TSEK **                                               | 30 613    | 15 155  | 11 684  |
| Soliditet, %                                                                   | 43        | 17      | 29      |
| Skuldsättningsgrad, %                                                          | 68        | 197     | n/a.    |
| Medelantal anställda                                                           | 22        | 33      | 26      |
| Investeringar, immateriella anläggningstillgångar, TSEK                        | 4 844     | 21 078  | -       |
| Investeringar, materiella anläggningstillgångar, TSEK                          | 191       | 1 172   | 444     |
| Bruttotransaktionsvolym, TSEK                                                  | 489 893   | 357 440 | 155 061 |
| Bruttotransaktionsmarginal, %                                                  | 3,1       | 3,7     | 4       |
| Nettotransaktionsmarginal*** exkl. transaktionsförluster, %                    | 1,2       | 1,9     | 1,9     |
| Andel transaktionsförluster, %                                                 | 0,1       | -0,4    | -0,1    |
| Nettotransaktionsmarginal, %                                                   | 1,3       | 1,4     | 1,8     |
| Antal anslutna e-handlare, e-konto vid periodens utgång                        | 1 880     | 1 486   | 1 072   |
| Avskilda redovisningsmedel, TSEK vid periodens utgång                          | 18 137    | 12 647  | 10 457  |
| Antal öppnade e-konton, vid periodens utgång                                   | 1 624 126 | 867 093 | 411 309 |

\* Exklusive strukturkostnader (kostnader relaterade till Xponse-avtalet samt uppsägningslöner), uppgick resultatet efter skatt till -51,3 MSEK för helåret 2006 och till -37,1 MSEK för helåret 2007.

\*\* Klientmedel ingår: Paynova har rätt till avkastningen.

\*\*\*Transaktionsintäkter minus direkta transaktionskostnader i relation till bruttotransaktionsvolymen.

# Definitioner

## OPERATIVA NYCKELTALSDEFINITIONER

**Bruttotransaktionsvolym/bruttoomsättning** – Summan av de betalningar som konsumenter erlägger vid köp via Paynovas e-konto. Summan benämns även transaktionsvolym.

**Bruttotransaktionsprovision** – Summan av periodens transaktions- och konsumentintäkter.

**Bruttotransaktionsmarginal** – Periodens bruttotransaktionsprovision i procent av bruttoomsättningen.

**Nettotransaktionsprovision** – Periodens bruttotransaktionsprovision reducerade periodens med transaktionsförluster.

**Nettotransaktionsmarginal** – Periodens nettotransaktionsprovision i procent av bruttoomsättningen.

**Transaktionsförluster** – Periodens kostnader för transaktionsförluster och bedrägerier.

**Andel transaktionsförluster** – Periodens kostnader för transaktionsförluster i procent av bruttoomsättning.

**Anslutna sajter och e-handlare** – Det antal sajter som Paynova har avtalat med vid periodens slut om e-kontot. En e-handlare kan administrera flera sajter.

**Avskilda redovisningsmedel** – Summan av samtliga konsumenters och e-handlars inestående medel i e-konton. Redovisas enligt lag 1944:181 om redovisningsmedel som ansvarsförbindelser (så kallade klientmedel).

**Öppnade e-konton** – Antal konsumenter som öppnat e-konton vid periodens slut. Ett e-konto definieras som öppnat när en konsument registrerat alla nödvändiga uppgifter.

**Transaktionsintäkter** – Består dels av avgifter som erläggs av e-handlare när konsumenter betalar med ett e-konto och dels avgifter för uttag från e-kontot.

**Transaktionskostnader** – Överföringar av pengar från och till e-kontot medför kostnader för Paynova. Avgiftssystemen som de finansiella leverantörerna tillämpar har olika utformning men ofta utgår en fast minimiavgift per transaktion plus en procentuell avgift på beloppet.

**Transaktionsnetto** – Transaktionsintäkter minus transaktionskostnader.

**Strukturkostnader** – Direkta kostnader hänförliga till Business management and restructuring agreement med Xponse IT Services, samt kostnader för uppsägningslöner och liknande avvecklingskostnader.

## FINANSIELLA NYCKELTALSDEFINITIONER MARGINALER OCH RÄNTABILITET

**Rörelsemarginal** – Periodens rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

**Vinstmarginal** – Periodens resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättning.

**Räntabilitet på operativt kapital** – Periodens rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital.

**Räntabilitet på eget kapital** – Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

## KAPITALSTRUKTUR

**Eget kapital** – Redovisat eget kapital.

**Avkastning på eget kapital** – Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

**Räntebärande nettoskuld/nettokassa** – Räntebärande skulder minus kassa och övriga räntebärande tillgångar. Om posten är negativ, det vill säga de räntebärande tillgångarna överstiger skulderna, benämns posten nettokassa. Klientmedel ingår då Paynova har rätt till avkastningen.

**Soliditet** – Eget kapital i procent av balansomslutning efter avdrag för redovisningsmedel.

**Skuldsättningsgrad** – Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

**Räntetäckningsgrad** – Periodens resultat efter finansiella poster med tillägg för finansiella kostnader dividerat med finansiella kostnader.

## ÖVRIGT

**Medeltal anställda** – Genomsnittligt antal heltidstjänster.

**Kostnadsförda utvecklingsutgifter** – Utvecklingsutgifter vilka kostnadsförts.

**Aktiverade utvecklingsutgifter** – Utvecklingsutgifter vilka aktiverats i balansräkningen.

**Sysselsatt kapital** – Summa tillgångar med avdrag för icke räntebärande skulder.

## DATA PER AKTIE

**Vinst per aktie** – Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

**Eget kapital per aktie** – Utgående eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut.

**Utdelning per aktie** – Årets utdelning dividerat med genomsnittligt antal aktier.

**Utspädning** – Utspädningseffekt har beräknats i enlighet med IAS 33. Utspädningseffekten utgörs av skillnaden mellan antalet aktier som kan tillkomma genom respektive optionsserie och det antal aktier till marknadsvärde som motsvaras av nuvärdet av den framtida teckningskursen. Teckningsoptionerna ger enbart en utspädningseffekt när den genomsnittliga marknadskursen för aktien under perioden överstiger nuvärdet av teckningskursen för teckningsoptionerna. Vid beräkning av vinst per aktie beaktas ej utspädningseffekten om resultatet är negativt då utspädningseffekten i ett sådant fall medför att vinst per aktie förbättras.

## NÅGRA FÖRKORTNINGAR

**ARPU** – Average Revenue Per User mäter den genomsnittliga intäkten per kund.

**CRD** – Beijing Cyber Recreation District är det företag som har fått den kinesiska statens uppdrag att utveckla en omfattande Internetvärld.

**ISP** – Internet Service Provider är ett företag som tillhandahåller tillgång till Internet.

**MMOG** – Massively Multiplayer Online Game är video- eller dataspel som möjliggör att tusentals personer spelar simultant tillsammans online.

**PCI-certifiering** – PCI står för Payment Card Industry. Certifieringen är ett omfattande program som syftar till att öka datasäkerheten hos samtliga parter som lagrar, processar eller överför kortdata.

**PSP** – Payment Service Provider. Företag som står för den tekniska plattformen för elektroniska betaltjänster och samlar in och skickar data om korttransaktioner till banker och inlösare.

**RMB** – Kinesisk valuta. 1 RMB = 1 Renminbi Yuan



# Kommentarer till den finansiella utvecklingen i sammandrag

## JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2007 OCH 2006

### Intäkter

Bruttotransaktionsvolymen för 2007 uppgick till 489 893 (357 440) TSEK vilket är en ökning med 132 453 TSEK eller 37 procent jämfört med 2006. Den kund som ökade mest i absoluta tal var CD Wow. Nettoomsättningen uppgick till 23 221 (18 440) TSEK, vilket är en ökning med 4 781 TSEK eller 26 procent. Exkluderas ej transaktionsrelaterade intäkter om cirka 7,8 (5,0) MSEK, uppgår ökningen till 15 procent jämfört med 2006. Ej transaktionsrelaterade intäkter består av vidarefakturerade kostnader för chargebacks, avgifter från banker samt garanterad ersättning för uteblivna transaktionsvolymen inom ramen för GPM-avtalet.

Övriga intäkter om 647 (286) TSEK består främst av ränteintäkter på klientmedel.

### Kostnader

#### Produktionskostnader

Produktionskostnaderna består av transaktionskostnader, support- och driftskostnader samt transaktionsförluster. Dessa kostnader uppgick under 2007 till 13 993 (11 519) TSEK. Ökningen jämfört med 2006 om 2 474 TSEK förklaras främst av ökade transaktionskostnader, då dessa i sin karaktär är direkt kopplade till bruttotransaktionsvolymen. Nettotransaktionsmarginalen exklusive transaktionsförluster uppgick till 1,2 (1,9) procent. Förändringen beror främst på högre avgifter för inlösen och ökade valutatransaktionskostnader i anslutning till nya transaktionsvolymen. Bolaget bedömer att pågående åtgärder som syftar till att minska kostnaderna för inlösen och valutatransaktioner kan förbättra nettotransaktionsmarginalen. Andelen transaktionsförluster uppgick under 2007 till 0,1 (-0,4) procent av bruttotransaktionsvolymen, som en följd av bland annat ändrad riskpolicy. Hur transaktionsmarginalen kommer att utvecklas generellt i framtiden beror främst på hur bruttotransaktionsvolymerna kommer att fördela sig mellan olika marknader, valutor, försäljningskanaler och riskexponering.

#### Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader för 2007 uppgår till 26 974 (58 745) TSEK, vilket är en minskning med 31 771 TSEK jämfört med 2006. Exklusive merkostnader av engångskaraktär, om cirka 9,2 MSEK för 2007, uppgick övriga rörelsekostnader till cirka 17,8 MSEK.

Merkostnaderna fördelas mellan strukturstukostnader och övriga kostnader. Övriga kostnader är relaterade till

det uppsagda Xponse-avtalet samt kostnader för omfattande förvärsaktiviteter och budgivning avseende förvärv av ett företag inom ramen för den pågående konsolideringen inom branschen. Med strukturstukostnader avses omställningen till färre anställda med uppsägningslöner och liknande avvecklingskostnader, kostnader relaterade till avvecklingen av det helägda franska dotterbolaget, reserveringar samt offensiva satsningar i omstruktureringen mot ökad säljkapacitet. Avvecklingen av samarbetet med Xponse och den omfattande omstruktureringen har inneburit betydande påfrestningar för Bolagets resurser och därmed också förorsakat större effekter för tidplaner, kostnader och kundimplementationer än vad som tidigare bedömts. Den tidsmässiga effekten uppskattas till mellan 6 och 9 månader. Samtidigt kan konstateras att resultatet har blivit ett väsentligt starkare positionerat bolag än tidigare.

### Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till -46 328 (-80 416) TSEK. Exklusive struktur- och merkostnader uppgick resultatet till cirka -37,1 (-51,4) MSEK.

### Kassaflöde och investeringar

Bolagets disponibla likvida medel inklusive ej utnyttjat kreditutrymme uppgick till 15 475 (5 508) TSEK per den 31 december 2007. Per den 31 december 2007 uppgår räntebärande långfristiga skulder till 0 (15 000) TSEK. Eget kapital uppgick vid samma tidpunkt till 28 848 (7 623) TSEK och soliditeten till 43 (17) procent. Den egenutvecklade elektroniska betalningslösning som marknadsförs under namnet e-konto är bokförd som en immateriell tillgång till ett värde av 24 635 (23 776) TSEK. Under 2007 har utgifter för utvecklingsprojekt aktiverats med 4 844 (21 078). Utvecklingskostnader som balanserats skrivs av linjärt på fem år. Avskilda redovisningsmedel uppgick vid periodens slut till 18 137 (12 647) TSEK.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2007 till -39 693 (-50 929) TSEK och kassaflödet från finansieringsverksamheten till 54 695 (62 510) TSEK. Årets investeringar avser främst utgifter hänförliga till Paynovas egenutvecklade elektroniska betalningslösning. Årets aktiveringar avser främst ny funktionalitet med fler betalmetoder, språk och förbättrat transaktionsflöde, samt förbättrade administrativa system.

Pågående investeringar avser främst investeringar i immateriella tillgångar och finansieras idag via externt kapital. Bolagets investeringar i materiella tillgångar avser framförallt datautrustning. Verksamheten under 2007

har främst finansierats via emissioner om totalt 72,5 MSEK. Paynova tillfördes under maj-juni 2007 19,4 MSEK från den företrädesemission som genomfördes under våren och 5,1 MSEK från Paynovas optionsrätter 2005/2007 (TO3) samt ytterligare 48,0 MSEK från den företrädesemission som genomfördes under augusti-september. Teckningsoption 2006/2007 (TO12) med teckningskurs 22,50 SEK utnyttjades ej för teckning av aktier under teckningsperioden 1 september 2007 – 30 november 2007.

### Medarbetare

Antal medarbetare i genomsnitt för 2007 uppgick till 22 (33) vilket är en minskning med 11 medarbetare jämfört med 2006.

## JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2006 OCH 2005

### Intäkter

Bruttotransaktionsvolymen för 2006 uppgick till 357 440 (155 061) TSEK vilket är en ökning med 202 379 TSEK eller 130 procent jämfört med 2005. Den kund som har ökat mest i absoluta tal är SJ. Nettoomsättningen för 2006 uppgick till 18 440 (6 277) TSEK, vilket är en ökning med 12 163 TSEK och förklaras av ökade transaktionsvolymen.

Övriga intäkter under 2006 om 286 (192) TSEK består främst av ränteintäkter på klientmedel. Intäktsökningen förklaras av ökade volymen som i sin tur innebär högre ränteintäkter på inestående klientmedel.

### Kostnader

#### Produktionskostnader

Produktionskostnaderna består av transaktionskostnader, support- och driftskostnader samt transaktionsförluster. Dessa kostnader uppgick under 2006 till 11 519 (5 301) TSEK. Ökningen jämfört med 2005 om 6 218 TSEK förklaras främst av ökade transaktionskostnader och transaktionsförluster, då dessa i sin karaktär är direkt kopplade till bruttotransaktionsvolymen. Nettotransaktionsmarginalen exklusive transaktionsförluster uppgick för 2006 till 1,9 procent, vilket är i paritet med 2005. Transaktionsförlusterna uppgår under 2006 till 0,4 procentenheter av bruttotransaktionsvolymen. Detta är en ökning jämfört med 2005 och förklaras främst av ökade transaktionsförluster hänförligt till kunder utan betalningsgaranti. Dessa kostnader har delvis kunnat vidarefakturerats.

#### Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader för 2006 uppgick till 87 740 (43 133) TSEK, vilket är en ökning med 44 607 TSEK jämfört med 2005. Exklusive strukturkostnader (kostnader relaterade till Xponse-avtalet samt uppsägningslöner) om 29 500 TSEK, uppgick ökningen till cirka 15 000 TSEK. Denna ökning är främst hänförlig till ökade personalkostnader, konsultarvoden och kostnader för försäljning och marknadsföring.

### Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för 2006 uppgick till -80 416 (-42 092) TSEK. Exklusive strukturkostnader relaterade till Xponse-avtalet uppgick resultatet för 2006 till -51 361 TSEK. I övrigt se övriga rörelsekostnader ovan.

### Kassaflöde och Investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten för 2006 uppgick till -50 929 (-33 119) TSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten för 2006 uppgick till -10 300 (-444) TSEK. Årets investeringar avser främst utgifter hänförliga till Paynovas egenutvecklade elektroniska betalningslösning. Årets aktiveringar avser dels ny funktionalitet för att kostnadseffektivt hantera större volymer, samt ny funktionalitet för att möjliggöra ökade framtida intäkter. Pågående investeringar avser främst investeringar i immateriella tillgångar och finansieras idag via externt kapital. Bolagets investeringar i materiella tillgångar avser framförallt data- och kontorsutrustning. Verksamheten under 2006 har främst finansierats genom lån om 15 000 (12) TSEK och kapital från nyemissioner om 47 510 (31 265) TSEK.

### Medarbetare

Antal medarbetare i genomsnitt uppgick under 2006 till 33 (26), vilket är en ökning med 7 medarbetare jämfört med 2005.

## JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2005 OCH 2004

### Intäkter

Bruttotransaktionsvolymen för 2005 uppgick till 155 061 (19 202) TSEK vilket är en ökning med 135 859 TSEK jämfört med 2004. Den kraftiga ökningen jämfört med 2004 förklaras främst av att arbetet under 2004 karaktäriserades till stor del av marknadsföring och införsäljning av Paynovaplånboken framförallt mot e-handlare. Volymökningen under 2005 skedde främst under det sista tertialet. Nettoomsättningen för 2005 uppgick till 6 277 (1 073) TSEK, vilket är en ökning med 5 204 TSEK och förklaras av ökade transaktionsvolymen.

### Kostnader

#### Produktionskostnader

Produktionskostnaderna består av transaktionskostnader, support- och driftskostnader samt transaktionsförluster. Dessa kostnader uppgick under 2005 till 5 301 (1 730) TSEK. Ökningen jämfört med 2004 om 3 571 TSEK förklaras främst av ökade transaktionskostnader och transaktionsförluster, då dessa i sin karaktär är direkt kopplade till bruttotransaktionsvolymen. Nettotransaktionsmarginalen exklusive transaktionsförluster uppgick för 2005 till 1,9 procent, vilket är 0,2 procentenheter lägre jämfört med 2004. Transaktionsförlusterna uppgick under 2005 till 0,1 procentenheter av bruttotransaktionsvolymen, vilket är i paritet med 2004.

### Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader för 2005 uppgick till 43 133 (33 543) TSEK, vilket är en ökning med 9 590 TSEK jämfört med 2004. Denna ökning är främst hänförlig till ökade marknadsförings- och försäljningskostnader, samt ökade kostnader för konsulttjänster. Jämfört med 2004 har också personalkostnaderna ökat med anledning av förstärkningar inom drift, support, utveckling och administration inför förväntade volymökningar.

### Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för 2005 uppgick till -42 092 (-34 539) TSEK.

### Kassaflöde och Investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2005 till -33 119 (-30 574) TSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under 2005 till -444 (-443) TSEK. Årets investeringar avser främst utgifter hänförliga till Paynovas egenutvecklade elektroniska betalningslösning. Bolagets investeringar i materiella tillgångar avser framförallt data- och kontorsutrustning. Verksamheten har under 2005 främst finansierats genom kapital från nyemissioner om 31 265 (39 480) TSEK.

### Medarbetare

Antal medarbetare i genomsnitt uppgick under 2005 till 26 (23), vilket är en ökning med 3 medarbetare jämfört med 2004.

### SEGMENTSREDOVISNING

Eftersom stora löpande fluktuationer i transaktionsvolymerna gör det missvisande att redovisa statusen mellan olika geografiska eller marknadsorienterade segment, redovisar Paynova tillsvidare inte segment. Uppdelningen i segment tillämpas enbart i marknadsorienterade aktiviteter.

### FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets disponibla likvida medel inklusive ej utnyttjat kreditutrymme uppgick till 4 762 (6 007) TSEK per den 31 mars 2008. Per den 31 mars 2008 uppgick räntebärande långfristiga skulder till 0 (15 000) TSEK. Eget kapital uppgick vid samma tidpunkt till 19 772 (-4 944) TSEK och soliditeten till 37 (-9) procent. Se även tabellen "Eget kapital och skuldsättning" per den 31 mars 2008, sid 32.

Den egenutvecklade elektroniska betalningslösningen är bokförd som en immateriell tillgång till ett värde av 25 277 (23 862) TSEK. Under 2007 har utgifter för utvecklingsprojekt aktiverats med 4 844 (21 078) TSEK. Under det första kvartalet aktiverades ytterligare 1 271 TSEK avseende utvecklingskostnader. Utvecklingskostnader som balanserats skrivs av linjärt på fem år. Avskilda redovisningsmedel uppgick till 15 900 (15 237) TSEK per den 31 mars 2008. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2007 till -39 693 TSEK och kassaflödet från finansieringsverksamheten till 54 695 TSEK. För det första kvartalet 2008 var motsvarande siffra -9 364

(-11 689) TSEK respektive 18 (10 323). Under 2007 gjordes investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar om sammanlagt 5 035 TSEK. Under det första kvartalet 2008 var investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar 1 367 (1 136) TSEK.

Bolagets verksamhet under 2007 finansierades främst via nyemissioner om totalt 72,5 MSEK.

### FINANSIERING OCH RÖRELSEKAPITAL

Bolagets tidigare finansieringsplan grundades på att, utöver kapital genererat från rörelsen, de under 2007 genomförda emissionerna samt utestående optionsprogram skulle tillföra Bolaget erforderligt kapital fram till tidpunkten för kassaflödespositivitet. Bolagets teckningsoptioner, benämnda TO10 och TO5, vilka löpte ut den 31 maj 2008 respektive löper ut den 30 september 2008 med en teckningskurs på 12,48 SEK respektive 23,91 SEK berättigar till teckning av totalt 760 000 respektive 410 661 nya aktier motsvarande ett kapitalbelopp om sammanlagt cirka 20 MSEK. Paynovas kursutveckling den senaste tiden har inneburit att kapital från optionsprogrammen inte kommer att erhållas som planerat. Paynova står inför en uppväxling av verksamheten inom såväl befintliga segment som samarbeten med CRD i Kina. Paynovas årsstämma den 4 juni 2008 har därför beslutat att säkerställa Bolagets finansieringsplan och balansräkning genom en företrädesemission. Styrelsen bedömer att befintligt kapital och det verksamhetsgenererande rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka Bolagets mer offensiva kapitalbehov samt behovet att öka tempot i implementations- och utvecklingsarbetet. Paynovas ambition är dessutom att även fortsättningsvis aktivt delta i branschens konsolidering och ha en beredskap för att kunna delta i framtida möjliga strukturaffärer.

Emissionen kommer vid full teckning tillföra Bolaget cirka 23,2 MSEK. Emissionslikviden avses att användas till finansiering av den löpande verksamheten samt utvecklingen och etableringen av samarbetet med CRD och övriga erforderliga samarbeten som krävs för etablering av verksamheten i Asien främst Kina. Emissionslikviden krävs också för att med stärkt balansräkning kunna lägga grund för en offensivare satsning på marknadsföring av Paynovas tjänster inom prioriterade marknadssegment. Företrädesemissionen om cirka 23,2 MSEK och teckningsoptionerna 2008:2 och 2011 om cirka 11,6 respektive 30 MSEK kommer vid fullt utnyttjande att tillföra Bolaget cirka 64 MSEK före avdrag för emissionskostnader, som tillskott till tidigare beslutade 26 MSEK vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner TO6 i januari 2009.

Det är styrelsens uppfattning att företrädesemissionen, tillsammans med det verksamhetsgenererade rörelsekapitalet samt Optionsrätterna 2008:2 och TO6, är tillräckligt för att täcka Bolagets kapitalbehov till dess att kassaflödespositiv verksamhet uppnåtts. Utestående teckningsoptioner benämnda TO7 samt föreslagna Optionsrätter 2011 avses i huvudsak tillgodose Bolagets framtida behov av mer offensiva satsningar på marknadsföring och mark-

nadsutveckling men bedöms inte vara av avgörande finansiell betydelse för Bolagets likviditet eller eget kapital.

## EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Nedanstående tabeller visar Koncernens kapitalisering samt nettoskuldsättning per den 31 mars 2008.

### Eget kapital och skuldsättning

| MSEK                                           | 2008-03-31  |
|------------------------------------------------|-------------|
| <b>Summa korfristiga skulder</b>               |             |
| Mot borgen                                     | -           |
| Mot säkerhet                                   | -           |
| Blancokrediter                                 | 17,9        |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>              |             |
| (exkl kortfristig del av långfristiga skulder) |             |
| Mot borgen                                     | -           |
| Mot säkerhet                                   | -           |
| Blancokrediter                                 | -           |
| <b>Eget kapital</b>                            |             |
| Aktiekapital                                   | 4           |
| Bundna reserver                                | 15          |
| Fria reserver (övrigt tillskjutet kapital)     | 274,3       |
| <b>Totalt eget kapital</b>                     | <b>19,7</b> |

### Nettoskuldsättning

| MSEK                                    | 2008-03-31   |
|-----------------------------------------|--------------|
| Likvida medel                           | 1,8          |
| Lätt realiserbara värdepapper           | -            |
| <b>Likviditet</b>                       | <b>1,8</b>   |
| <b>Kortfristiga fordringar</b>          | <b>9,4</b>   |
| Kortfristiga banksskulder               | -            |
| Kortfristig del av långfristiga skulder | -            |
| Andra kortfristiga skulder              | -17,9        |
| <b>Kortfristiga skulder</b>             | <b>-17,9</b> |
| <b>Netto kortfristig skuldsättning</b>  | <b>-6,7</b>  |
| Långfristiga banklån                    | -            |
| <b>Långfristig skuldsättning</b>        | <b>-</b>     |
| <b>Nettoskuldsättning</b>               | <b>-6,7</b>  |

## HÄNDELSER EFTER 31 DECEMBER 2007

Paynovas nya erbjudande inom online-spelsegmentet har driftsatts, där Mindark är första kund att genomföra implementeringen.

Björn Wahlgren utsågs av styrelsen den 23 januari 2008 till ny verkställande direktör.

Tidigare marknadschefen Karl Alberts har utsetts till ansvarig för Bolagets satsning på nya stora tillväxtmarknader där Kina just nu har mycket hög prioritet. Till hans efterträdare som marknads- och produktchef har rekryterats Henrik Ramstedt.

Paynova presenterade i april ett operationellt och finansiellt partnersamarbete där Paynova skall leverera betaltjänster till CRD:s virtuella värld samt gemensamt verka för ett samgående mellan de två bolagen. Avsikten är att CRD i ett första steg förvärvar nyemitterade aktier motsvarande upp till 10 procent av aktiekapitalet i Paynova.

Maria Ängarp utsågs i maj till tillförordnad ekonomischef i Paynova.

Den 8 maj lämnade Paynova delårsrapport för perioden januari-mars 2008. Se sidorna 47-61.

Bolagets teckningsoptioner, benämnda TO10 (2005/2008), vilka löpte ut den 31 maj 2008 med en teckningskurs på 12,48 SEK berättigade till teckning av totalt 760 000 nya aktier motsvarande ett kapitalbelopp om cirka 9,5 MSEK. Paynovas kursutveckling den senaste tiden har inneburit att kapital från optionsprogrammet inte erhållits som planerat.



# Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Aktie- och optionsinnehav redovisas nedan inklusive närstående innehav per den 31 mars 2008.

## Lars Guldstrand, Styrelseordförande

**Född:** 1957. **Utbildning:** Masterexamen i företagsekonomi.  
**Styrelseledamot sedan:** 2005.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Styrelseordförande i G life AB, GKL Growth Capital AB samt GKL Growth Capital Holding AB. Vice styrelseordförande i Golden Pages Ltd. Styrelseledamot och delägare i Ellge Kapital i Stockholm AB.

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Koncernchef för Eniro AB (2000-2002). Styrelseordförande i European Directories SA (2006-2007), EDSA Holdings Sweden AB (2006-2007), Gamla Svenska Torget AB (2006-2007), TopReach Aktiebolag (2006-2007), Din Del Aktiebolag (2000-2002), Din Del Försäljning AB (2000-2003), Eniro Gula Sidorna Försäljning AB (2001-2004), Eniro 118 118 AB (2003-2004), Eniro Eastern Europe Holding AB (2001-2003), Monetar Pensionsförvaltning AB (2005-2007), Scandinavia Online AB (2002-2003), Respons Holding AB (2003-2004) samt TIM Varumärke AB (2001-2003). Styrelseledamot, styrelseordförande och/eller verkställande direktör i British Telecom Directories (2005-2006), Eniro International AB (1992-2004), Eniro Nederland AB (1993-2003), Eniro Estland AB (1997-2003), Eniro Gula Sidorna AB (1997-2003), Eniro Förlagslån AB (2000-2004), TeleMedia Svenska Aktiebolag (1997-2003), Lindgren & Co Data Aktiebolag (2000-2003), Eniro Sverige Online AB (1999-2003), Lokaldelen i Sverige AB (2006-2007), Lokaldelen i Sverige Försäljning AB (2006-2007), Gule Sider A/S (2006-2007) samt Eniro AB (2000-2004). Styrelseledamot i Respons Group AB (2003-2004) och DayGlo Media AB (1998-2002). Styrelsesuppleant i Procum-busi Sverige AB och Maj Show AB (2001-2002).

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 285 425.

**Antal optioner och terminer (inkl. närstående innehav):** 58 300 teckningsoptioner och 800 000 aktieterminer.

## Dan Blomberg (grundare)

**Född:** 1947. **Utbildning:** Ekonom, Stockholms universitet.  
**Styrelseledamot sedan:** 2001.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i TWB Invest Aktiebolag och Rizoferm Aktiebolag. Styrelsesuppleant i Netherwood Aktiebolag. Komplementär i Ekstubben Kommanditbolag. Dan Blomberg innehar även den enskilda firman Firma Klackstenen.

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Medimpnet AB (2000-2002)/Netpharma AB (1998-2001) och Nya Farmagonetton AB (2000-2002). Styrelseledamot och verkställande direktör i Imp-med AB (1997-2002). Styrelseledamot i Invdob Aktiebolag (1979-2003), Molbad Aktiebolag (1987-2005) samt D.B. Corporation Sweden Aktiebolag (1995-2006).

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 2 333 528.

**Antal optioner (inkl. närstående innehav):** 0.

## Bengt Holmqvist (grundare)

**Född:** 1946. **Utbildning:** Ingenjör och ekonom.  
**Styrelseledamot sedan:** 2000.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Styrelseordförande i Light-Air AB och LightAir Holding AB. Styrelseledamot i Selectus Aktiebolag och Placementet Aktiebolag. Styrelsesuppleant i ExBol i Stockholm AB.

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Netmolecule Aktiebolag (1999-2001) och Absolute Multimedia Holding AB (2002). Styrelsesuppleant i AB Donton (2002-2003).

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 672 178.

**Antal optioner (inkl. närstående innehav):** 103 787 teckningsoptioner.

## Ulf Risberg

**Född:** 1943. **Utbildning:** Fil. Kand.  
**Styrelseledamot sedan:** 2002.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i AB Probo i Stockholm, Ledsund Fastighets AB, NordIQ Göteborg AB, Quartz Pro Sweden AB, Swensundh Invest AB.

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Styrelsemedlem i Säfveån AB (1992-2008). Styrelseordförande i Allokton AB, Allokton Properties AB, Allokton Properties II AB (publ), Allokton Properties III AB (publ), Allokton Real Estate AB, Allokton Real Estate II AB, Allokton Real Estate III AB, Allokton RE III Holding AB (samtliga under 2006-2007). Styrelseledamot och verkställande direktör i AB Probo (1992-2005). Styrelseledamot i Finansor AB (1992-2007), Visättrahem AB (2005), Visättra Holding AB (2005-2006), Fågelbro Golf & Country Club AB (2001-2003) Trafal Förvaltnings AB (2006-2007), Global Assets Trading Company Scandinavia Aktiebolag (1992-1996 och 2000-2004) samt Örnholmen i Värberg AB (2004-2007). Ulf Risberg har varit delägare i Finansor AB (1991-2006).

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 330 613.

**Antal optioner (inkl. närstående innehav):** 3 935 teckningsoptioner.

## Magdalena Bonde

**Född:** 1967. **Utbildning:** Ekonomi, Media och Projektledning.  
**Styrelseledamot sedan:** 2003.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Affecta AB och MANI i Stockholm AB. Magdalena Bonde innehar även den enskilda firman Todo marknadsföringskonsult.

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Styrelseledamot och/eller verkställande direktör i Effective Mobile Management Bolaget i Stockholm AB (2001-2008). Styrelseledamot i Bonnier Mediauniversitet Aktiebolag (2000-2002), Dial NXT Group AB (2001-2002), Voxway AB (2000-2002) samt IUC för svensk musikindustri i Hultsfred AB (2000-2002).

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 0.

**Antal optioner (inkl. närstående innehav):** 0.

**LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE****Björn Wahlgren**

**Född:** 1944. **Utbildning:** Fil Kand. Verkställande direktör i Paynova (CEO). **Anställd sedan:** 2008.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Styrelseledamot och verkställande direktör i Björn Wahlgren Senior Advisor AB och Roebuck Aktiebolag. Delägare i ovan nämnda bolag.

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Styrelseordförande och delägare i Oxelö Steel Aktiebolag (2001-2005). Styrelseordförande i Eurosome Holding AB (2006-2007). Styrelseordförande och/eller styrelseledamot samt delägare i GS Rederi AB (1995-2007) och Bryggan till Stockholms Skärgård AB (2005-2007).

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 70 000.

**Antal optioner (inkl. närstående innehav):** 0.

**Maria Ängarp**

**Född:** 1974. **Utbildning:** Civilekonom. Tillförordnad ekonomichef i Paynova sedan 2008 (Acting CFO). **Anställd sedan:** 2007.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Inga.

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Godkänd revisor.

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 0.

**Antal optioner (inkl. närstående innehav):** 0.

**Niklas Thurfjell**

**Född:** 1964. **Utbildning:** Ekonom. Utvecklingschef i Paynova sedan 2005 (CTO). **Anställd sedan:** 2002.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Niklas Thurfjell innehar den enskilda firman Thunik Konsulting.

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Styrelsesuppleant i Nuota AB (2006). Delägare i Nuota AB (2004-2006).

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 0.

**Antal optioner (inkl. närstående innehav):** 0.

**Karl Alberts**

**Född:** 1959. **Utbildning:** MBA. Chef Marknadsutveckling i Paynova sedan 2008 (Director Emerging Markets). **Anställd sedan:** 2004.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Inga.

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Netgiro Nederland B.V, Netgiro GmbH, Netgiro Oy samt Netgiro Ltd (2001-2002).

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 0.

**Antal optioner (inkl. närstående innehav):** 0.

**Christopher Blomberg**

**Född:** 1975. **Utbildning:** BA International Business. Drift och Säkerhetschef i Paynova sedan 2008 (Director Operations). **Anställd sedan:** 2002.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Inga.

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Molbad Aktiebolag (2000-2005).

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 21 811

**Antal optioner (inkl. närstående innehav):** 0.

**Henrik Ramstedt**

**Född:** 1964. **Utbildning:** Marknadsekonom IHM. Marknadschef i Paynova (Director Product & Marketing). **Anställd sedan:** 2008.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Inga.

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Marknadsdirektör i Monster Worldwide Scandinavia AB (2004-2008).

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 0.

**Antal optioner (inkl. närstående innehav):** 0.

**Tomas Nörsgaard**

**Född:** 1969. **Utbildning:** Civilekonom. Försäljningschef i Paynova (Sales Director). **Anställd sedan:** 2007.

**Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Biotech Labs of Europe AB (även delägare).

**Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Inga.

**Antal aktier (inkl. närstående innehav):** 11 000.

**Antal optioner (inkl. närstående innehav):** 0.

**REVISORER****PricewaterhouseCoopers AB**

Adress: 113 97 Stockholm.

**Peter Bladh**

**Född:** 1949. Auktoriserad revisor. Ledamot i FAR. Huvudansvarig revisor i Paynova sedan 2005 och personligt vald sedan 2000.

**Andra revisionsuppdrag:** Biovitrum AB (publ) och Phadia AB.

**Adress:** c/o Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDNING

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress: Box 23059, 104 35 Stockholm.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dessa personer har varit inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning under de senaste fem åren med undantag för följande. Dan Blomberg har varit styrelseledamot i Invdob Aktiebolag, Molbad Aktiebolag, D.B. Corporation Sweden Aktiebolag samt Impmed AB vilka försatts i frivillig likvidation under perioden 2002-2006. Bengt Holmqvist har varit styrelseledamot i Netmolecule Aktiebolag vilket försattes i likvidation 2001. Ulf Risberg har varit styrelseledamot i Visättra Holding AB, Global Asset Trading Company Scandinavia Aktiebolag och Trafal Förvaltnings AB vilka försatts i frivillig likvidation under 2005 respektive 2006. Björn Wahlgren har varit styrelseordförande i Oxelö Steel Aktiebolag som 2005 försattes i konkurs. Christopher Blomberg har varit styrelseordförande i Molbad Aktiebolag som 2005 försattes i frivillig likvidation. Tomas Nörngaard har varit styrelseledamot i Bestino AB och Bestino Holdings AB som 2004 försattes i konkurs. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare är anklagad eller föremål för någon sanktion och ingen av dessa har förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner eller har så varit under de senaste fem åren.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har något privat intresse som kan stå i strid med Paynova. Som angivits ovan har ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Paynova genom aktieinnehav. Det har inte träffats någon särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon befattningshavare har valts in i styrelsen eller tillsatts i annan ledande befattning. Med undantag av vad som anges på sidan 36, under avsnittet "Incitamentsprogram", så har vare sig Paynova eller något av dess dotterbolag ingått avtal med någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare om förmåner efter det att uppdraget avslutats. Det finns ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare som åtagit sig begränsningar i sina möjligheter att avyttra sina innehav av värdepapper i Paynova inom viss tid, med undantag för att Dan Blomberg och Lars Guldstrand som har träffat avtal varigenom Dan Blomberg under vissa förutsättningar hänförliga till aktiekursens utveckling åtagit sig att sälja och Lars Guldstrand åtagit sig att köpa 200 000 aktier i Paynova. Under nämnda förutsättningar har Lars Guldstrand även åtagit sig att från aktieägare i Bolaget köpa och aktieägare har åtagit sig att sälja 600 000 aktier i Paynova. Christopher Blomberg är son till Dan Blomberg. I övrigt föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.



# Löner, ersättningar och andra förmåner

## STYRELSENS ORDFÖRANDE OCH ÖVRIGA STYRELSELEDAMÖTER

Ersättningen till Paynovas styrelse fastställs genom beslut vid årsstämman. Ingen ytterligare ersättning utgår för arbete i styrelsekommittéer.

Styrelsens ersättning fastställdes till 725 TSEK, varav 350 TSEK till styrelsens ordförande. Varken styrelsens ordförande eller övriga ledamöter har rätt till pensionersättning, avgångsvederlag eller bonus. Utöver styrelsearvoden utgick, enligt och inom ramarna för beslut vid årsstämman, ersättning till revisorer och styrelsens ledamöter för utförda konsulttjänster enligt avtal, vilka fördelar sig enligt nedan:

### Ersättningar till styrelseledamöter för utförda konsulttjänster:

| TSEK                  | 2007         | 2006         | 2005       |
|-----------------------|--------------|--------------|------------|
| Blomberg, Dan         | 235          | 430          | 238        |
| Enström, Peter        | -            | -            | 72         |
| Holmqvist, Bengt      | 788          | 1 477        | 689        |
| Karlsson, Karl-Magnus | 200          | -            | -          |
| <b>Totalt</b>         | <b>1 223</b> | <b>1 907</b> | <b>999</b> |

### Arvoden till revisorer PricewaterhouseCoopers AB

| TSEK             | 2007         | 2006       | 2005       |
|------------------|--------------|------------|------------|
| Revisionsuppdrag | 563          | 350        | 288        |
| Övriga uppdrag   | 653          | 417        | 398        |
| <b>Summa</b>     | <b>1 216</b> | <b>767</b> | <b>686</b> |

Ingen ägare, styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor i Paynova har, utöver vad som anges ovan, någon direkt eller indirekt delaktighet i några väsentliga affärstransaktioner, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller vad som avser villkoren, som inträffat under nuvarande eller föregående räkenskapsår.

Företaget har inte träffat avtal om avgångsvederlag eller liknande förmåner till styrelseledamöter, verkställande direktören eller andra personer i företagets ledning.

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Paynovas verkställande direktör under 1 januari – 31 december 2007 var Per Sunnemark. Ersättningen bestod av fast ersättning, bilförmån samt pension. Den verkställande direktören var berättigad till bonus. Per Sunnemark erhöll under 2007 fast månadslön om 115 TSEK samt bilförmån. Därtill utgick pension motsvarande ITP varvid premie för pensionsförsäkring uppgick till 35 procent av

månadslönen. Per Sunnemark avgick som verkställande direktör den 23 januari 2008.

Under 2007 uppgick den totala ersättningen till Per Sunnemark till 2 527 TSEK, varav fast lön 1 444 TSEK, pensionskostnader till 499 TSEK och bilförmån till 51 TSEK. Den verkställande direktören Per Sunnemark var berättigad till bonus baserad på volymomsättning, genomdrivande av organisationsförändring, resultat och inhämtande av kunder med max 50 procent av årslön. Under 2007 har bonus betalats ut med 533 TSEK.

## ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättningen till andra ledande befattningshavare i Paynovas ledningsgrupp består av fast ersättning, pension samt i vissa fall dator- eller bilförmån. Flera personer i gruppen var berättigade till bonus. Under året har andra ledande befattningshavare bestått av Johan Waxberg, Karl Alberts, Michel Vis, Christopher Blomberg, Niklas Thurfjell, Börje Höglund, Magnus Tholén, Tomas Nörgaard och Ann Johansson. Vid årets utgång bestod gruppen av Karl Alberts, Christopher Blomberg, Niklas Thurfjell, Magnus Tholén samt Tomas Nörgaard. Summan av ersättningar och pensioner som utgått till andra befattningshavare i Paynovas ledningsgrupp, uppgick till 6 551 TSEK varav fast lön utgjorde 4 821 TSEK, pensionskostnader 846 TSEK samt bilförmån 38 TSEK.

## INCITAMENTSPROGRAM

Sex av Paynovas grundare, varav tre är anställda, omfattas av ett incitamentsprogram. När Paynovas rörelseresultat för första gången överstiger 8 MSEK på årsbasis eller 5 MSEK på halvårsbasis skall bonus utbetalas. Avtalet gäller utan begränsningar i tiden och oavsett om personen är anställd hos Paynova eller ej. Den sammanlagda bonusen kan uppgå till knappt 0,9 MSEK, inklusive sociala avgifter.

Utöver ovanstående beslutade årsstämman den 4 juni 2008 om emission av teckningsoptioner inom ramen för ett nytt incitamentsprogram enligt vad som ytterligare redogörs för på sidan 39.

# Bolagsstyrning

## ÅRSSTÄMMA

Paynova är ett svenskt publikt aktiebolag och lyder under den svenska aktiebolagslagen och Bolagets bolagsordning. Enligt aktiebolagslagen är årsstämman Bolagets högsta beslutande organ, där ägarna utövar sitt inflytande. Aktieägare som är registrerade i aktieägarregister hos VPC och anmäler sitt deltagande till Bolaget enligt utfärdad kallelse har rätt att delta på bolagsstämman. Årsstämma 2008 ägde rum den 4 juni.

## REVISORER

Bolagets revisor utses av årsstämman, på förslag av nomineringskommittén och revisionskommittén, för en period av fyra år. Vid bolagsstämman 2005 valdes PricewaterhouseCoopers med huvudansvarig revisor Peter Bladh till revisorer för perioden till och med årsstämman 2009. Arvode har utgått till PricewaterhouseCoopers för verksamhetsåret 2007 med motsvarande 1216 TSEK, varav 563 TSEK avsåg revision och 653 TSEK avsåg övriga tjänster.

## ARBETSORDNING OCH KOMMITTÉER

Styrelsen har fastställt en arbetsordning. Enligt arbetsordningen skall styrelsen sammanträda minst sex gånger per år. Arbetsordningen innehåller en beskrivning av styrelsens åligganden samt föreskrifter rörande styrelsemötenas genomförande samt en instruktion till verkställande direktören som reglerar dennes ansvar och befogenheter i Paynova. Särskilda arbetsinstruktioner är fastställda för revisionskommittén och ersättningskommittén som båda består av två styrelseledamöter; Bengt Holmqvist och Ulf Risberg respektive Dan Blomberg och Lars Guldstrand. Vid årsstämman 2006 beslutades att ersätta Nomineringskommittén med en valberedning anpassad till praxis och tillämpliga delar av koden för bolagsstyrning.

Beslutade regler för valberedningen är att styrelsens ordförande efter fjärde kvartalets utgång skall sammankalla de fem största aktieägarna i Bolaget baserat på de vid denna tidpunkt kända röstetalen för identifierbara aktieägare, vilka sedan äger utse en ledamot var till valberedningen. Om någon av de fem aktieägarna avstår sin rätt att utse ledamot till valberedningen skall nästa aktieägare i storleksordning beredas tillfälle att utse ledamot till valberedningen. Valberedningen skall ledas av en av dessa ledamöter. Om någon av dessa ledamöter säljer en icke obetydlig del av sitt aktieinnehav och upphör vara en större aktieägare med rätt att utse en ledamot av valberedningen, bör dennes ledamot avgå ur valberedningen. Styrelsens ordförande skall för valberedningen redovisa de förhållande avseende styrelsens arbete som kan vara av betydelse för valberedningens arbete, inkluderande bland annat en utvärdering av styrelsens arbete, samt krav och särskild kompetens vilka skall representeras av styrelseledamöterna.

Information om valberedningens sammansättning offentliggörs på Bolagets hemsida snarast möjligt och att enskilda aktieägare skall kunna lämna förslag på styrelseledamöter till valberedningen för vidare utvärdering inom ramen för dess arbete. Valberedningen skall arbeta fram förslag i följande frågor att föreläggas årsstämman för beslut:

- förslag till ordförande vid årsstämma,
- förslag till antal styrelseledamöter,
- förslag till ledamöter i styrelsen,
- förslag till styrelseordförande,
- förslag till val av revisorer (i tillämpliga fall),
- förslag till arvode till styrelsens ordförande, övriga ledamöter samt till revisor, samt
- förslag till ersättning för utskottsarbete eller för särskilda arbetsinsatser av ledamöter utöver vad som ingår i styrelsearvodet.

Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2007 var Lennart Benckert, Dan Blomberg, Lasse Kärkkäinen, Lukas Lindkvist och Kjell-Åke Sundqvist med Dan Blomberg som ordförande. Valberedningen inför årsstämman 2008 bestod av ledamöterna Dan Blomberg, Harald Emgård, Lasse Kärkkäinen, Peter Lind och Kjell-Åke Sundqvist med Lasse Kärkkäinen som ordförande.

Kollegiet för svensk bolagsstyrning har i maj 2008 presenterat en ny och reviderad Svensk kod för bolagsstyrning. Den reviderade koden gäller för samtliga bolag på NASDAQ OMX och NGM Equity från och med den 1 juli 2008. Paynova avser att tillämpa den reviderade koden från och med den 1 juli 2008.

## STYRELSENS ARBETE UNDER 2007

Under 2007 har styrelsen sammanlagt hållit 24 protokollförda styrelsemöten. Vid dessa möten behandlade styrelsen de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte, som godkännande av protokoll från föregående styrelsemöte, affärsläge, ekonomisk rapportering och investeringar. Därutöver behandlades vid valda styrelsemöten frågor rörande Paynovas framtida strategier och finansiering.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Aktiekapitalet i Paynova utgörs per den 31 mars 2008 av 3 983 039,90 SEK fördelat på 39 830 399 aktier med kvotvärde 0,10 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och samtliga aktier har lika rätt till andel i Paynovas tillgångar och vinst, och inga aktier med olika röstvärde är utgivna.

Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor och har utgivits enligt svenskt rätt. Aktierna medför företrädesrätt vid framtida företrädesemissioner. Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation.

| Transaktion       | Tidpunkt  | Nominellt<br>belopp, SEK | Förändring<br>av antal aktier | Antal aktier | Aktiekapital,<br>SEK | Emission-<br>belopp, SEK | Emissionkurs SEK<br>(justerat för split) |
|-------------------|-----------|--------------------------|-------------------------------|--------------|----------------------|--------------------------|------------------------------------------|
| Bolagets bildande | jan 2000  | 100                      | 1 000                         | 1 000        | 100 000              | 100 000                  | 0,10                                     |
| Split             | mar 2000  | 50                       | 1 000                         | 2 000        | 100 000              | 0                        | 0,00                                     |
| Split             | sep 2000  | 1                        | 98 000                        | 100 000      | 100 000              | 0                        | 0,00                                     |
| Nyemission        | sep 2000  | 1                        | 21 000                        | 121 000      | 121 000              | 5 250 000                | 25,00                                    |
| Nyemission        | mar 2001  | 1                        | 4 000                         | 125 000      | 125 000              | 1 400 000                | 35,00                                    |
| Nyemission        | jul 2001  | 1                        | 8 000                         | 133 000      | 133 000              | 8 000                    | 0,10                                     |
| Nyemission        | okt 2001  | 1                        | 85 200                        | 218 200      | 218 200              | 5 112 000                | 6,00                                     |
| Nyemission        | nov 2001  | 1                        | 80 000                        | 298 200      | 298 200              | 4 000 000                | 5,00                                     |
| Nyemission        | apr 2002  | 1                        | 55 000                        | 353 200      | 353 200              | 3 850 000                | 7,00                                     |
| Nyemission*       | jun 2002  | 1                        | 20 024                        | 373 224      | 373 224              | 1 201 440                | 6,00                                     |
| Nyemission        | sep 2002  | 1                        | 44 100                        | 417 324      | 417 324              | 3 528 000                | 8,00                                     |
| Nyemission        | okt 2002  | 1                        | 10 850                        | 428 174      | 428 174              | 1 030 750                | 9,50                                     |
| Nyemission*       | nov 2002  | 1                        | 50 000                        | 478 174      | 478 174              | 3 000 000                | 6,00                                     |
| Nyemission        | apr 2003  | 1                        | 30 000                        | 508 174      | 508 174              | 3 210 000                | 10,70                                    |
| Nyemission**      | jun 2003  | 1                        | 178 799                       | 686 973      | 686 973              | 8 939 950                | 5,00                                     |
| Nyemission*       | okt 2003  | 1                        | 178 799                       | 865 772      | 865 772              | 10 727 940               | 6,00                                     |
| Split             | nov 2003  | 0,1                      | 7 791 948                     | 8 657 720    | 865 772              | 0                        | 0,00                                     |
| Nyemission        | dec 2003  | 0,1                      | 300 000                       | 8 957 720    | 895 772              | 2 550 000                | 8,50                                     |
| Nyemission        | jan 2004  | 0,1                      | 700 000                       | 9 657 720    | 965 772              | 7 700 000                | 11,00                                    |
| Nyemission*       | mar 2004  | 0,1                      | 1 273 250                     | 10 930 970   | 1 093 097            | 8 912 750                | 7,00                                     |
| Nyemission        | jun 2004  | 0,1                      | 600 000                       | 11 530 970   | 1 153 097            | 6 450 000                | 10,75                                    |
| Nyemission        | jul 2004  | 0,1                      | 400 000                       | 11 930 970   | 1 193 097            | 4 760 000                | 11,90                                    |
| Nyemission        | nov 2004  | 0,1                      | 1 000 000                     | 12 930 970   | 1 293 097            | 11 000 000               | 11,00                                    |
| Konvertibler*     | dec 2004  | 0,1                      | 242 240                       | 13 173 210   | 1 317 321            | 1 453 440                | 6,00                                     |
| Nyemission        | jan 2005  | 0,1                      | 1 500 000                     | 14 673 210   | 1 467 321            | 9 000 000                | 6,00                                     |
| Nyemission        | jan 2005  | 0,1                      | 250 000                       | 14 923 210   | 1 492 321            | 1 500 000                | 6,00                                     |
| Nyemission        | jul 2005  | 0,1                      | 7 461 605                     | 22 384 815   | 2 238 482            | 29 846 420               | 4,00                                     |
| Nyemission*       | dec 2005  | 0,1                      | 1 770 440                     | 24 155 255   | 2 415 525            | 14 163 520               | 8,00                                     |
| Nyemission*       | maj 2006  | 0,1                      | 3 678 887                     | 27 834 142   | 2 783 414            | 22 073 322               | 6,00                                     |
| Nyemission*       | jun 2006  | 0,1                      | 1 076 350                     | 28 910 492   | 2 891 049            | 10 440 595               | 9,70                                     |
| Nyemission***     | dec 2006  | 0,1                      | 767 644                       | 29 678 136   | 2 967 813            | 7 753 204                | 10,10                                    |
| Nyemission***     | dec 2006  | 0,1                      | 3 173 728                     | 32 851 864   | 3 285 186            | 37 449 990               | 11,80                                    |
| Nyemission*       | apr 2007  | 0,1                      | 1 050                         | 32 852 914   | 3 285 291            | 12 579                   | 11,98                                    |
| Nyemission*       | maj 2007  | 0,1                      | 424 659                       | 33 277 573   | 3 327 757            | 5 087 415                | 11,98                                    |
| Nyemission**      | jun 2007  | 0,1                      | 1 642 645                     | 34 920 218   | 3 492 021            | 19 383 211               | 11,80                                    |
| Nyemission        | sept 2007 | 0,1                      | 4 365 027                     | 39 285 242   | 3 928 524            | 48 015 297               | 11,00                                    |
| Nyemission****    | okt 2007  | 0,1                      | 545 154                       | 39 830 399   | 3 983 040            | 54 515                   | 0,10                                     |
| Nyemission*****   | jul 2008  | 0,1                      | 3 319 200                     | 43 149 599   | 4 314 960            | 23 234 399               | 7,00                                     |

\* Emissioner i samband med utnyttjande av optionsrätter respektive konvertering av konvertibelt lån.

\*\* Emission med företräde för aktieägarna.

\*\*\* Riktad apportemission, registrering av aktier hos Bolagsverket har skett under 2007.

\*\*\*\* Garantiprovision i samband med nyemission, 48 MSEK, september 2007.

\*\*\*\*\* Pågående nyemission med beaktande av aktuella förutsättningar.

## OPTIONSPROGRAM

Paynova har vid detta Prospekts utgivande fem utestående serier av optionsrätter. Utöver de nedan beskrivna hänvisas till de nu beslutade optionsrätterna 2008:2 och 2011, vilka beskrivs på sidorna 18, 84 och 88. Utestående optionsrätter berättigar till nyteckning av sammanlagt 10 140 715 aktier.

| Emission                | IB Optionsrätter<br>2007-01-01 | UB Optionsrätter<br>2007-12-31 | Antal nya<br>aktier | Tecknings-<br>kurs SEK | Teckningstid            |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------|-------------------------|
| Optionsrätter 2008 /TO5 | 0                              | 1 642 645                      | 410 661             | 23,91                  | 2007-06-29 - 2008-09-30 |
| Optionsrätter 2008 /TO6 | 0                              | 4 365 027                      | 4 365 027           | 6,00                   | 2008-11-01 - 2009-01-31 |
| Optionsrätter 2008 /TO7 | 0                              | 4 365 027                      | 4 365 027           | 6,00                   | 2009-11-01 - 2010-01-31 |

### OPTIONS RÄTTER 2008/TO5

Vid extra bolagsstämma 19 april 2007 beslutades att emittera 1 679 902 Optionsrätter 2008. Genom emissionen tecknades 1 642 645 teckningsoptioner varvid fyra (4) teckningsoptioner ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget med ett kvotvärde om 10 öre och till en teckningskurs om tjugofyra (24) SEK kontant per aktie. Kursen har under 2007 omräknats till 23,91 SEK. Teckning kan endast avse hel aktie och teckningstiden är 2007-06-29 – 2008-09-30.

### OPTIONS RÄTTER 2008/TO6

Vid extra bolagsstämma 30 juli 2007 beslutades att emittera 4 614 024 Optionsrätter 2009. Genom emissionen tecknades 4 365 027 teckningsoptioner varvid en (1) teckningsoptioner ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget med ett kvotvärde om 10 öre och till en teckningskurs om sex (6) SEK kontant per aktie. Teckning kan endast avse hel aktie och teckningstiden är 2008-11-01 – 2009-01-31.

### OPTIONS RÄTTER 2008/TO7

Vid extra bolagsstämma 30 juli 2007 beslutades att emittera 4 614 024 Optionsrätter 2010. Genom emissionen tecknades 4 365 027 teckningsoptioner varvid en (1) teckningsoptioner ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget med ett kvotvärde om 10 öre och till en teckningskurs om sex (6) SEK kontant per aktie. Teckning kan endast avse hel aktie och teckningstiden är den 1 november 2009 till 31 januari 2010.

### OPTIONS RÄTTER INCITAMENTS PROGRAM

På årsstämma 4 juni 2008 beslutades att emittera 1 666 000 optionsrätter, envar optionsrätt berättigande till nyteckning av en (1) aktie i Bolaget under perioden 1 maj 2011 till och med 31 maj 2011 till ett belopp per tecknad aktie motsvarande 150 procent av genomsnittet av den för varje börsdag under perioden från och med trettio (30) börsdagar före årsstämman fram till dagen för årsstämman, sista betalkursen för Bolagets aktier. Genom emissionen skall 1 666 000 optionsrätter vederlagsfritt tecknas av Bolagets helägda dotterbolag Paynova TOI AB med rätt och skyldighet för Paynova TOI AB att överlåta optionsrätterna till Bolagets anställda till ett marknadsmässigt pris inom ramen för ett incitamentsprogram beslutat av årsstämman. Fördelningen av optionsrätterna till de anställda skall ske i fem olika förutbestämda personalkategorier och kan ske vid ett eller flera tillfällen och senast den 28 februari 2009. Optionsrätterna skall för den anställda (från och med dagen för den anställdes förvärv av optionsrätter) vara fritt överlåtbara och inte ha någon koppling till anställningsförhållande eller dylikt.

## ÄGARSTRUKTUR

Inedanstående tabeller visas ägarstrukturen i Paynova per den 31 mars 2008. Antalet aktieägare uppgick till 1 008.

### Ägarstruktur per 2008-03-31

| Ägare                                    | Antal<br>aktier | Andel<br>kapital/<br>röster i % |
|------------------------------------------|-----------------|---------------------------------|
| Jemtia AB                                | 4 255 738       | 10,7%                           |
| Kjell-Åke Sundqvist                      | 3 784 500       | 9,5%                            |
| Akelius insurance Public Limited         | 3 313 000       | 8,3%                            |
| Banque Invik SA                          | 3 006 065       | 7,6%                            |
| Dan Blomberg med närstående<br>och bolag | 2 333 528       | 5,8%                            |
| Nordnet Pensionsförsäkring AB            | 2 280 101       | 5,7%                            |
| LGT Bank Ltd                             | 1 815 420       | 4,6%                            |
| Harald Emgård med bolag                  | 1 768 167       | 4,4%                            |
| Lasse Kärkkäinen med bolag               | 1 034 780       | 2,6%                            |
| Bengt Holmqvist med bolag                | 672 178         | 1,7%                            |
| Summa tio största ägarna                 | 24 263 477      | 60,9%                           |
| Summa övriga ägare                       | 15 566 922      | 39,1%                           |
| Summa                                    | 39 830 399      | 100,0%                          |

| Klass                  | Antal<br>aktier | Antal<br>aktie-<br>ägare | Innehav<br>i % |
|------------------------|-----------------|--------------------------|----------------|
| 1 - 1 000              | 180 725         | 446                      | 0,5%           |
| 1 001 - 10 000         | 1 412 797       | 346                      | 3,6%           |
| 10 001 - 50 000        | 2 741 193       | 125                      | 6,9%           |
| 50 001 - 500 000       | 11 146 085      | 80                       | 27,0%          |
| 500 001 - 1 000 000    | 1 734 754       | 3                        | 4,4%           |
| 1 000 001 - 10 000 000 | 22 614 845      | 8                        | 56,8%          |
| 10 000 001 -           | 0               | 0                        | 0%             |
| Summa                  | 39 830 399      | 1 008                    | 100,0%         |

### KURSUTVECKLING I PAYNOVA, 1 JANUARI 2005 – 30 APRIL 2008



## Legala frågor och övrig information

Paynova bildades den 31 januari 2000. Paynova har organisationsnummer 556584-5889 och är ett publikt aktiebolag. Associationsformen regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Paynovas styrelse har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget är ett avstämningsbolag och dess aktiebok förs av VPC. Aktierna är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

### VÄSENTLIGA AVTAL (INKL LÅNEAVTAL MELLAN BOLAGET OCH AKTIEÄGARE)

Paynova är beroende av att anlita leverantörer av finansiella tjänster för sin verksamhet, se vidare ovan under avsnittet Riskfaktorer. Avtal med dessa leverantörer bedöms vara av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet. Avtalen reglerar bland annat vilka avgifter Paynova erlägger, ansvarsbegränsningar, och vilka säkerhets- eller andra krav som Paynova behöver uppfylla. Vidare har Bolaget avtal med underleverantörer avseende bland annat kundtjänst, drift och övervakning av Bolagets system. Utöver dessa avtal samt de avtal som redovisas under rubriken ”Styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter” på sidan 36 i Prospektet har Bolaget ingått följande ytterligare väsentliga avtal. Det i detta Prospekt beskrivna samarbetet och överenskommelsen med CRD berättigar CRD att under vissa omständigheter och förutsättningar teckna aktier i Bolaget för marknadsmässig teckningskurs i sådan omfattning att det motsvarar högst tio (10) procent av Bolagets aktiekapital per den 7 maj 2008. Bolagets styrelse har genom bemyndigande erhållit av årsstämman 2008 givits rätt att verkställa överenskommelsen. Bolaget har därutöver ingått låneavtal för kortidsfinansiering om 7,3 MSEK med ett antal personer och bolag, bland annat med vissa befintliga aktieägare, varav 2,1 MSEK är kvittningsskilling i den förestående emissionen.

### E-HANDLARE OCH KONSUMENTER

För konsumenter som öppnar ett Paynova-konto gäller Bolagets allmänna villkor. Avtal med e-handlare som ansluter sig till Paynova utgörs i regel av Bolagets standardavtal, åtföljda av bilagor som behandlar Paynovas ersättning och eventuella andra åtaganden mellan parterna. Avtal med e-handlare har i allmänhet relativt kort löptid och kan ofta sägas upp med en månads uppsägningstid.

### PÅGÅENDE OCH POTENTIELLA TVISTER OCH RÄTTSLIGA PROCESSER

Paynova har per den 31 mars 2008 redovisningsmässigt reserverat 9,2 MSEK, vilket motsvarar 50 procent av ingående moms, med anledning av att Skatteverket har beslutat att avregistrera Paynova från mervärdesskatt inom EU. Avregistreringen gäller således inte för verksamhet

utanför EU. Paynova har överklagat beslutet till länsrätten. Företagets bedömning av reserverad skuld om 9,2 MSEK, såväl som de likviditetsmässiga effekterna, kan komma att påverkas av slutligt beslut i länsrätten.

### IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Paynova innehar registrerade figurvarumärken i Sverige, Benelux, Danmark, Finland, Frankrike, Storbritannien, Italien, Norge och Tyskland. Utöver registrerade varumärken och varumärkesansökningar innehar Paynova inga registrerade immateriella rättigheter. Bolaget förlitar sig istället på oregistrerade immateriella rättigheter, såsom upphovsrätt, samt sekretessåtaganden och lagstiftning avseende företagshemligheter.

### TILLSTÅND

Finansiella tjänster är föremål för reglering och är i vissa fall tillståndspliktiga. Paynova mottar medel som tillhör konsumenter och e-handlare. Dessa medel hålls avskilda i enlighet med Lag (1944:181) om redovisningsmedel. Detta innebär att redovisningsmedlen hålls åtskilda från Paynovas egna medel på klientmedelskonton och vid en eventuell konkurs ingår dessa medel inte i Paynovas tillgångar. Vid planeringen av Paynovas verksamhet inhämtades information från Finansinspektionen att mottagande av avskilda medel under vissa förutsättningar inte utgör tillståndspliktig verksamhet. Legala rådgivare bistod vid etableringen av verksamheten. Paynova har enligt beslut från Finansinspektionen den 2 februari 2005 registrerats enligt lag (1996:1006) om anmälningsskyldighet avseende viss finansiell verksamhet. I Bolagets anmälan till Finansinspektionen nämndes att den verksamhet som skulle bedrivas huvudsakligen bestod av att förmedla betalningar. Enligt lagen om anmälningsskyldighet krävs det bland annat att ett finansiellt institut skall uppfylla vissa krav avseende ägare och ledning samt medverka till att förhindra penningtvätt enligt lag (1993:768) om åtgärder mot penningtvätt. Paynova har även haft ytterligare kontakt med Finansinspektionen genom sina legala rådgivare avseende frågan om Paynovas verksamhet anses omfattas av förslaget till lag (2004:297) om bank och finansieringsrörelse eller lag (2002:149) om utgivning av elektroniska pengar. I ett yttrande från Finansinspektionen den 6 maj 2004 framför Finansinspektionen att Paynovas verksamhet inte är tillståndspliktig enligt lagen om utgivning av elektroniska pengar eller förslaget till lag om bank och finansieringsrörelse.

Styrelsen bedömer att Paynovas verksamhet inte har förändrats sedan Finansinspektionens yttrande den 6 maj 2004 på ett sätt som skulle leda till att Paynova är tillstånds- eller registreringspliktig, eller att verksamheten av någon annan anledning skall anses vara tillstånds- eller



registreringspliktig, utöver den registrering som har skett enligt lagen om anmälningsplikt avseende viss finansiell verksamhet.

## FÖRSÄKRINGAR

Bolaget har sedvanlig företagsförsäkring som uppdateras regelbundet med hänsyn till förändringar i behovet av försäkringsskydd. Styrelsen i Paynova bedömer att försäkringsskyddet är tillräckligt utifrån dagens situation.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner har tecknat teckningsoptioner i Bolaget enligt vad som anges under stycket "Incitamentsprogram" på sidan 39. Paynova och de bolag och personer som anges nedan har slutit avtal om emissionsgaranti innebärande att om den förestående nyemissionen ej fulltecknas med stöd av företrädesrätt eller genom teckning utan företrädesrätt så kommer aktier att tecknas intill ett belopp om cirka 12 MSEK.

Av garanterna är tio sedan tidigare aktieägare i Bolaget. För mer information om garantiutfästelserna se avsnittet "Garantier och garantiersättning m. m." nedan.

## GARANTIER OCH GARANTI-ERSÄTTNING M.M.

Bolaget har erhållit garantiutfästelse från de bolag och personer som anges nedan innebärande att om den förestående nyemissionen ej fulltecknas med stöd av företrädesrätt eller genom teckning utan företrädesrätt så kommer aktier att tecknas intill ett belopp om högst 12,3 MSEK. Med aktuella garantiåtaganden jämte teckningsåtaganden avseende företrädesrätt som vissa befintliga aktieägare utfäst genom teckningsförbindelser kommer föreliggande nyemission att fulltecknas. Som

ersättning för sagda garantiåtaganden har Bolagets styrelse bemyndigats av årsstämman 2008 att utge en sammanlagd garantiersättning till respektive garant i form av antingen (i) ett kontant belopp om tio (10) procent eller (ii) nyemitterade aktier motsvarande femton (15) procent, av det totala garanterade beloppet, eller en kombination därav, till garanterna. Garanternas åtagande att teckna aktier i företrädesemissionen har inte säkerställts genom bankgarantier, eller på annat sätt.

## DOKUMENT TILLGÄNGLIGA FÖR GRANSKNING

Kopior av följande handlingar finns under Prospektets giltighetstid tillgängliga i pappersform på Paynovas kontor, Gävlegatan 12A i Stockholm.

- Bolagsordning för Paynova
- Paynovas årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåren 2005-2007
- Delårsrapport jan-mars 2008
- Föreliggande Prospekt

Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Paynovas hemsida: [www.paynova.com](http://www.paynova.com)

## UTDELNINGSPOLITIK

Paynova har inte tidigare lämnat någon utdelning och avser behålla eventuella vinstmedel så länge investeringsbehoven är stora. Bolaget verkar för att på sikt kunna lämna utdelning till aktieägare i den mån Bolaget genererar vinster som inte bedöms kunna återinvesteras på ett fördelaktigt sätt. För räkenskapsåret 2007 föreslår styrelsen i Paynova att ingen utdelning lämnas.

## Förteckning över Garanterna

| Namn                         | Adress                                                                                | Garanterat belopp | Avtalsdatum |
|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|
| Per Hedblom                  | Weidstr 23, CH 8803 Rüschlikon, Schweiz                                               | 560 000           | 3 maj 2008  |
| Gunnar Thuresson             | Badvägen 8A, 191 33 Sollentuna                                                        | 210 000           | 4 maj 2008  |
| Ulf Tidholm                  | Floragatan 14, 114 31 Stockholm                                                       | 5 000 002         | 5 maj 2008  |
| Kjell-Åke Sundqvist          | Svalnäs Allé 12B, 182 67 Djursholm                                                    | 160 314           | 6 maj 2008  |
| Akelius Insurance Public Ltd | c/o Sundqvist, Svalnäs Allé 12B, 182 67 Djursholm                                     | 2 000 600         | 6 maj 2008  |
| H Emgård AB                  | Box 6, 441 21 Alingsås                                                                | 1 365 000         | 6 maj 2008  |
| Åke Fagerström               | Villagatan 10, 761 40 Norrtälje                                                       | 204 400           | 6 maj 2008  |
| Petter Ståhle                | Chez Colline des Arts, 9 Av. Maurice Utrillo<br>06210 Mandelleu La Napoule, Frankrike | 105 000           | 6 maj 2008  |
| Bertil Sundberg              | Riddargatan 19, 3 tr, 114 57 Stockholm                                                | 210 000           | 6 maj 2008  |
| Bo Grolander                 | PO Hallmans gata 11, 112 69 Stockholm                                                 | 1 050 000         | 6 maj 2008  |
| Förlag Early Warning i Täby  | Box 2256, 103 16 Stockholm                                                            | 196 000           | 6 maj 2008  |
| OY Doratone AB               | Garvargatan 22, 112 21 Stockholm                                                      | 500 003           | 7 maj 2008  |
| Ola Öfverström               | Garvargatan 22, 112 21 Stockholm                                                      | 500 003           | 7 maj 2008  |
| Summa                        |                                                                                       | 12 061 322        |             |

# Bolagsordning

## § 1 FIRMA

Bolagets firma är Paynova AB (publ). Bolaget skall vara ett publikt aktiebolag.

## § 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen har sitt säte i kommun 80, Stockholm.

## § 3 VERKSAMHET

Bolaget skall bedriva utveckling av Internetbaserade system och applikationer för elektronisk handel samt erbjuda tjänster för betalningar och andra transfereringar över Internet, även som idka därmed förenlig verksamhet.

## § 4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet utgör lägst 1 500 000 kronor och högst 6 000 000 kronor.

## § 5 ANTAL AKTIER

Antalet aktier skall vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000.

## § 6 STYRELSE OCH REVISORER

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst två suppleanter.

Bolaget skall ha en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter eller ett eller två registrerade revisionsbolag.

## § 7 KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma och till extra bolagsstämma där ändring av bolagsordning kommer att behandlas, skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

## § 8 ÅRSSTÄMMA

På årsstämma skall 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 protokolljusterare
5. Prövning av om stämman blivit behörigen samman kallad
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut
  - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning

b) om dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen

c) om ansvarsfrihet åt styrelsemötena och den verkställande direktören

8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorsuppleanter

9. Fastställande av styrelse- och revisorarvoden

10. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, revisorer och revisorsuppleanter eller registrerat revisionsbolag

11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

## § 9 RÄKENSKAPSÅR

Räkenskapsår är 0101-1231.

## § 10 DELTAGANDE PÅ STÄMMA

För att få delta på stämman skall aktieägare anmäla sig samt antalet biträden hos bolaget före klockan 16.00 senast den dag, som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden.

## § 11 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

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

*Denna bolagsordning har antagits på årsstämma den 11 maj 2006*

## ÖVRIG INFORMATION

En aktieägare som inte är personligen närvarande vid bolagsstämman får utöva sin rätt vid stämman genom ett ombud med skriftlig, av aktieägaren undertecknad och daterad fullmakt. En aktieägare eller ett ombud får ha med sig högst två biträden vid stämman.

På årsstämman den 4 juni 2008 beslutades att § 4 i bolagsordningen ändras på så vis att lägsta gränsen för aktiekapitalet ökas från 1 500 000 till 2 000 000 kronor och att högsta gränsen för aktiekapitalet ökas från 6 000 000 till 8 000 000 kronor samt att § 5 ändras så att lägsta antalet aktier ökas från 15 000 000 till 20 000 000 aktier och att högsta antalet aktier ökas från 60 000 000 till 80 000 000 aktier.

# Skattefrågor i Sverige

Det följande är en sammanfattning av de skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma med anledning av att äga aktier, interimsaktier, det vill säga med annan benämning betalda och tecknade aktier ("BTA"), teckningsrätter eller teckningsoptioner i Paynova eller i övrigt med anledning av erbjudandet att teckna aktier i Bolaget. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare och innehavare av BTA, teckningsrätter och teckningsoptioner som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat sägs. Den är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget, utan avser endast att ge allmän information. Den skattemässiga bedömningen av varje enskild aktieägare eller innehavare beror delvis på respektive aktieägars eller innehavares specifika situation. Sammanfattningen behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag eller delägarätter som ägs av handelsbolag eller kommanditbolag eller sådana juridiska personer vars innehav av delägarätter räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare eller innehavare, såsom exempelvis investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare och innehavare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga aktier, BTA, teckningsrätter eller teckningsoptioner i Paynova eller i övrigt med anledning av erbjudandet att teckna aktier i Bolaget, exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga.

## BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER

### Fysiska personer

Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon för hela den uppkomna kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen (efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter) och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt återföras till beskattning vid en avyttring. Vid vinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Därvid gäller att BTA inte anses vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna förrän beslutet om nyemission registrerats. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan i fråga om marknadsnoterade aktier, såsom aktier i Paynova, den så kallade schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av för-

säljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Byte av BTA till aktie medför inte i sig någon beskattning. Erhållande av teckningsrätter och teckningsoptioner ger inte i sig upphov till någon beskattning. Anskaffningsutgiften för nytecknade aktier bör däremot fördelas mellan aktierna och erhållna teckningsoptioner. Se avsnitt nedan Avyttring av erhållna teckningsoptioner. Avdrag för kapitalförlust medges med 70 procent av förlusten mot kapitalinkomster. Kapitalförlust vid försäljning av aktier kan dock kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på aktier under samma år. Sådan kvittning kan även ske fullt ut mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarätter än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder). Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som uppgår till högst 100 000 SEK och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

### Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet efter en skattesats om 28 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se avsnitt Fysiska personer. Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt återföras till beskattning vid en avyttring. Avdrag för kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter medges bara mot kapitalvinster på delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter som uppkommit i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är dock kapitalvinster på så kallade näringsbetingade andelar skattefria och kapitalförluster på sådana andelar ej avdragsgilla. Onoterade andelar anses alltid näringsbetingade.

Noterade andelar anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna eller innehavet betingas av rörelse. Skattefrihet för kapitalvinst på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna inte avyttras inom ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. I gengäld är kapitalförluster på noterade näringsbetingade andelar som innehafts kortare tid än ett år avdragsgilla. Sådana förluster är dock föremål för de avdragsbegränsningar som beskrivits i föregående stycke. Om andelar av samma slag och sort anskaffats vid olika tidpunkter, anses en

senare anskaffad andel ha avyttrats före en tidigare anskaffad andel. Om innehavet omfattar såväl andelar som inte uppfyller kravet på innehavstid som andelar som uppfyller detta krav anses andelarna inte vara av samma slag och sort vid beräkning enligt genomsnittsmetoden.

## TECKNINGSRÄTTER

### Utnyttjande av teckningsrätt

Att teckningsrätter utnyttjas för teckning av nya aktier utlöser inte beskattning. Anskaffningskostnaden för en nytecknad aktie utgörs normalt av emissionskursen. Se dock nedan under rubriken ”Avyttring av erhållna teckningsoptioner” om vad som anges om fördelning av anskaffningskostnad mellan aktier och erhållna teckningsoptioner i förevarande fall.

Vid avyttring av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsrätter skall aktieägarens anskaffningskostnad (omkostnadsbeloppet) för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggas och beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier anskaffats av annan får betalningen av dessa teckningsrätter läggas till vid beräkningen av anskaffningskostnaden (omkostnadsbeloppet) för aktierna.

### Avyttring av teckningsrätter

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemission kan sälja sina teckningsrätter. Hos fysiska personer beskattas vinst vid avyttring av teckningsrätter fullt ut som inkomst av kapital med en skattesats om 30 procent. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Paynova anses anskaffade för noll SEK. Schablonregeln får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Anskaffningsvärdet för den ursprungliga aktien påverkas inte.

### Förvärvade teckningsrätter

För den som köper eller på annat sätt förvärvar teckningsrätter i Paynova utgör vederlaget anskaffningskostnaden för dessa. Om förvärvade teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier sker ingen beskattning. Teckningsrätternas omkostnadsbelopp skall medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp. Vid avyttring av teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Anskaffningsvärdet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonregeln får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt.

## AVYTTRING AV ERHÅLLNA TECKNINGSOPTIONER

Avsikten är att teckningsoptionerna skall marknadsnoteras. Vid avyttring av teckningsoptioner som erhållits på grund av teckning av aktier skall skattepliktig kapitalvinst beräknas. Fysiska personer beskattas med 30 procent i inkomstslaget kapital och juridiska personer beskattas med 28 procent i inkomstslaget näringsverksamhet. För fysiska personer gäller att kapitalförluster på aktier och

kapitalförluster på marknadsnoterade delägaraktier får kvittas fullt ut mot en kapitalvinst på teckningsoptionerna när dessa är marknadsnoterade. Övriga kapitalförluster på delägaraktier får kvittas till 70 procent mot kapitalvinster på teckningsoptioner. För juridiska personer, utom dödsbon, gäller att kapitalförluster på aktier och andra delägaraktier får kvittas fullt ut mot kapitalvinster på delägaraktier. Se även avsnittet ”Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer”. Anskaffningsutgiften för nytecknade aktier bör fördelas mellan aktierna och teckningsoptionerna. Fördelningen bör göras med utgångspunkt i marknadsvärdena på aktien och teckningsoptionerna. Paynova har för avsikt att ansöka om allmänna råd från Skatteverket som beskriver hur fördelningen skall göras. Paynova kommer att på lämpligt sätt informera aktieägarna om Skatteverkets besked.

## AVYTTRING AV KÖPTA TECKNINGSOPTIONER

Om de avyttrade teckningsoptionerna har köpts eller på annat sätt förvärvats mot vederlag utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Omkostnadsbeloppet för teckningsoptionerna beräknas enligt genomsnittsmetoden. För fysiska personer gäller att en kapitalförlust på marknadsnoterade teckningsoptioner får kvittas fullt ut mot vinster på aktier och andra marknadsnoterade delägaraktier utom andelar i svenska räntefonder. Om full kvittning inte kan ske är förlusten avdragsgill till 70 procent. För rätten att kvitta kapitalförluster mot kapitalvinster på marknadsnoterade teckningsoptioner, se ovan under rubriken ”Avyttring av erhållna teckningsoptioner”. För juridiska personer, utom dödsbon, gäller att kapitalförluster på aktier och andra delägaraktier får kvittas fullt ut mot kapitalvinster på delägaraktier. Se även ovan under rubriken ”Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer”.

Schablonmetoden får ej användas för teckningsoptioner. Inte heller reglerna innebärande skattefrihet för vinst respektive avdragsförbud för förlust, som under vissa förutsättningar gäller för delägaraktier, är tillämpliga på teckningsoptioner.

## UTNYTTJANDE AV TECKNINGSOPTIONER

Utnyttjande av teckningsoption för teckning av aktie utlöser ingen beskattning.

## BESKATTNING AV UTDELNING

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen som gäller för mottagen utdelning 30 procent. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 28 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar, med undantag för investmentföretag, är utdelning på näringsbetingat innehav skattefri (för definition av näringsbetingad andel, se rubriken ”Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer”). Skattefrihet för utdelning på noterade andelar

förutsätter dessutom att andelarna innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället. Om andelarna avyttras innan kravet på innehavstid är uppfyllt kan dock lämnad utdelning komma att tas upp till beskattning under ett senare beskattningsår. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preliminärskatt med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av VPC eller, vid förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

### UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Fysiska personer som inte är bosatta eller stadigvarande vistas i Sverige beskattas normalt inte i Sverige vid försäljning av svenska aktier, teckningsrätter eller teckningsoptioner. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av aktier och optionsrätter, om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel kan dock i viss mån vara begränsad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Utländska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinst på svenska aktier, teckningsrätter eller teckningsoptioner annat än om vinsten är hänförlig till ett så kallade fast driftställe i Sverige. Ifall fast driftställe föreligger gäller dock reglerna avseende skattefri utdelning och kapitalvinst samt ej avdragsgill kapitalförlust med vissa begränsningar. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har

ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 15 procent eller mer av kapitalet i det utdelande Bolaget. Svensk kupongskatt utgår inte heller på utdelning till utländska bolag på näringsbetingade andelar, om det utländska Bolaget motsvarar ett svenskt aktiebolag som kan ta emot utdelning skattefritt och beskattningen av det utländska Bolaget är likartad den beskattning som gäller för svenska aktiebolag, alternativt att det utländska Bolaget omfattas av ett skatteavtal som Sverige ingått med landet i fråga, och utdelningen under motsvarande förhållanden hade varit skattefri för ett svenskt bolag. Som näringsbetingade andelar anses i detta avseende onoterade andelar samt noterade andelar om innehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna i Bolaget. För noterade andelar gäller att de måste ha innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år vid utdelningstillfället.



**PAYNOVA** ERBJUDER EN INTERNATIONELL  
kontobaserad helhetstjänst för betalningar och  
**TRANSFERERINGAR ÖVER INTERNET.**

TRANSAKTIONSVOLYMEN ÖKADE MED 55 PROCENT  
och resultatet förbättrades med 3 478 TSEK  
JÄMFÖRT MED MOTSVARANDE PERIOD FÖREGÅENDE ÅR



## FÖRSTA KVARTALET I SAMMANDRAG

- Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 4 778 (6 343) TSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick under första kvartalet till - 9 089 (- 12 567) TSEK, en förbättring med 3 478 TSEK eller 28 procent jämfört med första kvartalet 2007.
- Resultatet per aktie för första kvartalet uppgick till -0,2 (-0,4) SEK.
- Transaktionsvolymen uppgick till 149 335 (96 598) TSEK, en ökning med 55 procent jämfört med första kvartalet 2007.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER FÖRSTA KVARTALET

- Den underliggande tillväxten från befintliga kunder är fortsatt god med beaktande av sedvanliga säsongmässiga effekter mellan fjärde och första kvartalet.
- Omfattande aktiviteter genomfördes för att stärka och utveckla samarbetet med kinesiska partnern CRD- Beijing Cyber Recreation District och i övrigt förbereda för etableringen i Asien främst Kina.
- Bolagets nya online-speltjänst, Paynova In-Game, driftsattes med Mindark som första kundimplementation. Samarbeten med flera tidigare avtalade online-spelskunder har produktionssatts under kvartalet.
- Betydande marknadsaktiviteter inom segmenten online-spel och resor har genomförts i anslutning till GDC-San Fransico under februari och TUR-Göteborg under mars.
- Paynova stärkte sin europeiska marknadsposition genom partnersamarbetet med Intershop, en av Europas ledande leverantörer av e-handelsplattformar för medelstora och större e-handlare. Paynovas betaltjänst integreras i Intershops e-handelslösning Enfinity Suite 6 och blir direkt tillgänglig för Intershops befintliga och nya e-handlare.
- Björn Wahlgren, med lång erfarenhet från finans-, försäkrings och betalverksamheter bland annat som landsansvarig för First Data International i Sverige, VD för Eurocard, Gota Finans och Rikskuponger, utsågs av styrelsen den 23 januari till ny verkställande direktör och koncernchef i Paynova.
- Tidigare marknadschefen Karl Alberts utsågs till ansvarig för Bolagets satsning på nya marknader med speciellt fokus på den kinesiska marknaden. Till hans efterträdare som marknads- och produktchef har Henrik Ramstedt anställts.
- Bolagets operativa kostnader har etablerats på en lägre nivå efter den genomförda omstruktureringen.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER DELÅRS PERIODENS UTGÅNG

- Paynova utsågs i april till exklusiv leverantör av betaltjänster till kinesiska CRD – Beijing Cyber Recreation District. Samarbetet beräknas generera månatliga transaktionsvolymen om cirka 1 miljard RMB. Beloppet motsvarar cirka 900 MSEK och genererar nettointäkter för Paynova om 1 procent redan under 2010. Paynova och CRD skall även tillsammans utvärdera förutsättningarna för ett samgående. Som ett första steg avser CRD att förvärva nyemitterade aktier till maximalt 10 procent av aktiekapitalet i Paynova. Paynova och CRD skall vidare utvärdera förutsättningarna att genomföra ett korsäggande mellan bolagen i storleksordningen 3-5 procent av aktiekapitalet. CRD skulle därmed bli såväl industriell partner som delägare i Paynova. Ett samgående som sedan avses utökas i flera steg och även kunna resultera i ett totalt samgående.
- I maj utsågs Maria Ängarp till tf CFO i Paynova. Maria Ängarp som tidigare var redovisningschef i Paynova efterträder Magnus Tholén som har lämnat Bolaget.
- Paynova står inför en uppväxling av verksamheten inom såväl befintliga segment som samarbeten med CRD i Kina. Paynovas styrelse har därför beslutat att föreslå årsstämman att förstärka och säkerställa Bolagets finansieringsplan och balansräkning genom en företrädesemission. Styrelsen bedömer att befintligt kapital och det verksamhetsgenererande rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka Bolagets mer offensiva kapitalbehov som inkluderar behovet av att öka tempot i implementations- och utvecklingsarbetet. Paynovas ambition är att även fortsättningsvis aktivt delta i branschens konsolidering och ha en beredskap för att kunna delta i framtida möjliga strukturaffärer. En fullständig beskrivning av villkoren för företrädes-emissionen finns i Kallelse till årsstämma daterad 7 maj 2008 och kan hämtas från Bolagets hemsida.

## Vd har ordet

*Arbetet med att förhandla fram partnersamarbetet med kinesiska CRD har upptagit mycket av vår tid de senaste månaderna. Nu är avtalet på plats och erforderlig finansiering säkerställd genom teckningsåtagande och garantiförbindelser. Samtidigt som styrelsens förslag till finansiering beslutas och genomförs i anslutning till årsstämman under juni ser vi fram emot att snabbt ta nästa steg i samarbetet med CRD. Allt med inriktning på kommersiell lansering under hösten 2008.*

CRD:s satsning är mycket omfattande, och deras inriktning på en kombination av den virtuella världen och e-handel kan mycket väl bli en av världens största Internetprojekt. Att de har den kinesiska regeringens uppdrag i ryggen utgör god grund för att de kommer att lyckas. Redan i slutet av 2010 beräknar CRD att tillföra Paynova månatliga transaktionsvolymen på omkring 1 miljard RMB. Detta skulle motsvara en årlig volym på över 10 miljarder SEK och skulle naturligtvis innebära en kraftfull förbättring av Paynovas resultat eftersom en stor del av nettomarginalen hamnar på sista raden i resultaträkningen.

Just nu arbetar vi intensivt med Paynovas första operationella leverans till CRD. I Kina finns det mer än 35 banker som erbjuder on-line banking med möjlighet till direktbanksbetalningar. Enligt våra partners finns det idag 210 miljoner kineser som använder Internet. Genom Paynova skall dessa kunna genomföra betalningar i lokal kinesisk valuta till de virtuella världar, online spel och e-handel som CRD kommer att erbjuda. Vi räknar med att under återstoden av 2008 lägga stora resurser på samarbetet med CRD, och vi förväntar oss en mycket god utväxling på dessa investeringar.

Under delårsperioden har vi också knutit till oss en viktig partner i Tyskland – Intershop, en av Europas ledande leverantörer av e-handelsplattformar för medelstora och större e-handlare. Samarbetet innebär att Paynovas betaltjänst integreras i Intershops e-handelslösning Enfinity Suite 6 och blir direkt till-

gänglig för Intershops befintliga och nya e-handlare. Detta stärker Paynovas distributionskraft i Europa och i ett viktigt segment, medelstora och större e-handlare.

Paynovas resultat efter skatt för första kvartalet uppgår till -9 089 TSEK (-12 567). Det är en förbättring jämfört med motsvarande period föregående år, och en väsentlig förbättring jämfört med fjärde kvartalet 2007, då vi bland annat tog de sista omstruktureringsekostnaderna. Bolagets operativa kostnader har nu etablerats på en lägre nivå efter den genomförda omstruktureringen.

Nettotransaktionsmarginalen ligger på en något högre nivå jämfört med fjärde kvartalet, 1,3 procent (1,2). Vi bedömer att åtgärder som syftar till att minska kostnaderna för inlösen och valutatransaktioner kan förbättra nettotransaktionsmarginalen framöver, samtidigt som ökade volymer och ökad konkurrens kan komma att pressa marginalerna något.

Transaktionsvolymen uppgick till 149 335 TSEK i första kvartalet, vilket är 55 procent högre än motsvarande kvartal föregående år, men något lägre än fjärde kvartalet 2007 vilket är i linje med sedvanliga säsongmässiga effekter mellan fjärde och första kvartalen. Vi förväntar oss också en god volymutveckling från våra befintliga kunder under resten av året och vi ligger i förhandlingar med flera potentiella kunder om samarbeten som har goda möjligheter att ge stora volymförstärkningar.

Intresset för Paynovas betaltjänst är stort, framförallt inom segmentet online-spel – vilket inte skall förväxlas med gambling. Detta är en bransch som växer snabbt och där kraven på betallosningarna är extremt höga – de utgör ofta en bärande del av spelet och spelupplevelsen. Detta tillsammans med att spelarna finns över hela världen skapar problem för spelbolagen. De vet vad de vill ha: en betaltjänst som går att integrera i spelet, som förhindrar olika typer av bedrägeriförsök, som är enkel att hantera för både Bolaget och för spelaren, och som är kostnadseffektiv. Men de kan inte utveckla den själva och antalet nischade betaltjänster på marknaden är klart begränsat. Paynova är dock redan etablerat med starka referenskunder och ett allt vassare erbjudande. Jag tänker då framförallt på Paynovas In-Game-tjänst som möjliggör för spelaren att fylla på spelkontot utan att behöva lämna spelet. Detta ökar genomsnittsintäkten per spelare för spelbolagen och gör Paynovas betaltjänst mycket attraktiv. Paynova kommer att fortsätta att växa med de olika aktörerna i online-spelsegmentet, både genom nya samarbeten och genom den starka underliggande tillväxt som finns i segmentet.

Bearbetningen av nya kunder under 2008 kommer att vara fortsatt intensiv och ytterligare fokuserad. Inom online-spel ligger vi rätt när vi på internationell basis bearbetar spelbolag, där många är mindre eller medelstora företag i dag – detta bekräftas också i de affärer vi har kunnat presentera det senaste halvåret och som nu börjar ge transaktionsvolym. I retail-segmentet skall vi lägga ytterligare kraft på kunder utanför Sverige och på e-handlare med försäljning i flera länder. Dessa kunder har mycket att vinna på att välja Paynova som leverantör, både på intäktsidan i form av fler betalsätt och ökade intäkter, men också på kostnadssidan i form av minskad administration.

Asien och främst Kina kommer att bli en allt viktigare marknad för Paynova – inte bara på grund av CRD. Jag ser också att vår närvaro i Kina kommer att skapa ytterligare, nya möjligheter. Vi har idag goda kontakter med både banker och andra finansiella institutioner, bland annat med China Union Pay och China Everbright Bank. En gemensam nämnare för dessa kontakter är det stora intresse som finns för Paynovas betaltjänst. Det är få som kan erbjuda det vi gör – och det är ännu färre som är

på plats i Kina och dessutom erbjuder den flexibilitet vi gör i vår betaltjänst. Många av de större leverantörerna arbetar med standardlösningar och gör inga anpassningar för den kinesiska marknaden. Här ser vi stora möjligheter, och har fått flera intressanta förslag och förfrågningar från våra kinesiska kontakter om olika typer av såväl operativa som finansiella samarbeten. Det handlar både om inrikes handel i Kina och gränsöverskridande handel mellan Kina och omvärlden.

Jag ser därför att samarbetet med CRD bara är början på de affärer vi kommer att få möjlighet att göra i Kina och Asien – 2008 är inledningen på en mycket spännande och händelserik period för Paynova.

Stockholm den 8 maj 2008

Paynova AB (publ.)

Björn Wahlgren  
VD och koncernchef

# Första kvartalet 2008

## INTÄKTER OCH RESULTAT

Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 4 778 (6 343) TSEK. Resultatet efter skatt uppgick under första kvartalet till -9 089 (-12 567) TSEK, en förbättring med 3 478 eller 28 procent jämfört med första kvartalet 2007.

Bruttotransaktionsvolymen för första kvartalet uppgick till 149 335 (96 598) TSEK, en ökning med 55 procent jämfört med första kvartalet 2007.

## KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets likvida medel uppgick till 1 762 (7) TSEK per den 31 mars 2008. Andra kortfristiga tillgångar om cirka 5 MSEK samt tillgängliga kortfristiga kreditfaciliteter kan tillföra likviditet i Bolagets kassaflöde. Därtill kommer en beviljad checkkredit om 3 000 TSEK. Per den 31 mars uppgick räntebärande skulder till 0 (15 000) TSEK. Eget kapital uppgick vid samma tidpunkt till 19 772 (-4 944) TSEK och soliditeten till 37 (-9) procent.

Den egenutvecklade elektroniska betaltjänst som marknadsförs under namnet Paynova-kontot är bokförd som en immateriell tillgång till ett värde av 25 227 (23 862) TSEK. Under första kvartalet har utgifter för utvecklingsprojekt aktiverats med 1 271 (1 086) TSEK. Motsvarande belopp för helåret 2007 var 4 844 (21 078) TSEK. Utvecklingskostnader som balanserats skrivs av linjärt på fem år.

Avskilda redovisningsmedel uppgick vid periodens slut till 15 900 (15 237) TSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under första kvartalet till -9 364 (-11 689) TSEK och kassaflödet från finansieringsverksamheten till 18 (10 323) TSEK. Under första kvartalet har investeringar i

materiella och immateriella anläggningstillgångar gjorts om sammanlagt 1 367 (1 136) TSEK.

Bolagets tidigare finansieringsplan grundades på att de under 2007 genomförda emissionerna samt utestående optionsprogram skulle tillföra Bolaget erforderligt kapital utöver kapitalet från rörelsen fram till tidpunkten för kassaflödespositivitet. Bolagets teckningsoptioner benämnda TO10 och TO5 vilka löper ut den 31 maj 2008 respektive den 30 september 2008 med en teckningskurs på 12,48 SEK respektive 23,91 SEK berättigar till teckning av totalt 760 000 respektive 410 661 nya aktier motsvarande ett kapitalbelopp om sammanlagt cirka 20 MSEK. Paynovas kursutveckling den senaste tiden har inneburit att kapital från optionsprogrammet inte kommer att erhållas som planerat.

Paynova står inför en uppväxling av verksamheten inom såväl befintliga segment som samarbeten med CRD i Kina. Paynovas styrelse har därför beslutat att föreslå årsstämman att förstärka och säkerställa Bolagets finansieringsplan och balansräkning genom en företrädesemission. Styrelsen bedömer att befintligt kapital och det verksamhetsgenererande rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka Bolagets mer offensiva kapitalbehov som inkluderar behovet av att öka tempot i implementations- och utvecklingsarbetet. Paynovas ambition är att även fortsättningsvis aktivt delta i branschens konsolidering och ha en beredskap för att kunna delta i framtida möjliga strukturaffärer. En fullständig beskrivning av villkoren för företrädesemissionen finns i Kallelse till årsstämma daterad 7 maj 2008 och kan hämtas från Bolagets hemsida.

## EMITTERADE UTESTÅENDE OPTIONS RÄTTER

| Tidigare emissioner | IB optionsrätter<br>2007-01-01 | UB Optionsrätter<br>2007-12-31 | Antal nya aktier | Teckningskurs (SEK) | Teckningstid            |
|---------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------|-------------------------|
| TO10 (2005/2008)    | 760 000                        | 760 000                        | 760 000          | 12,48               | 2007-06-01 - 2008-05-31 |

| Emissioner under 2007  | Optionsrätter | Antal nya aktier | Teckningskurs SEK | Teckningstid            |
|------------------------|---------------|------------------|-------------------|-------------------------|
| Optionsrätter 2008/TO5 | 1 642 645     | 410 661          | 23,91             | 2007-06-29 – 2008-09-30 |
| Optionsrätter 2009/TO6 | 4 365 027     | 4 365 027        | 6,00              | 2008-11-01 – 2009-01-31 |
| Optionsrätter 2010/TO7 | 4 365 027     | 4 365 027        | 6,00              | 2009-11-01 – 2010-01-31 |

## MARKNAD

Paynova bedömer att e-handeln och försäljningen till konsumenter på Internet fortsätter att utvecklas mycket positivt. Enligt Forrester Research beräknas den genomsnittliga marknadstillväxten uppgå till över 20 procent per år fram till 2011.

Paynovas samarbeten inom rese- och retailsegmenten har fortsatt att utvecklas positivt under första kvartalet 2008 med stora volymökningar för såväl SJ och CD WOW i jämförelse med första kvartalet 2007. Båda bolagen är också betydelsefulla referenser vid marknadsföringen mot e-handelsföretag i övriga Europa.

Marknaden för internationella online-spel och virtuella världar, såsom Entropia Universe och Second Life, utvecklas snabbt och visar stark tillväxt i Europa, Nord- och Sydamerika samt i Asien. Under fjärde kvartalet 2007 genomförde Paynova enskilt och tillsammans med kunder och partners intensiva sälj- och marknadsaktiviteter i Austin, San Jose, London, Seoul samt Peking som bland annat resulterade i sju nya kundkontrakt i online-spel-segmentet. Driftsättningen av Paynovas nya betaltjänster för segmentet med första kunden Mindark har genomförts under kvartalet. Flera viktiga online-spelskunder har produktionssatt under kvartalet. Paynova bedömer att Bolagets stora potential inom online-spel kvarstår och att Paynova stärkt sin position och möjligheterna att realisera denna potential.

Paynovas partnersamarbeten med STRATO, Lycos och andra e-handelsplattformar såsom OsCommerce och GS Shopbuilder fortsatte under perioden att generera nya små och medelstora e-handlare med bas i Tyskland, Nederländerna och Storbritannien.

## PAYNOVAS BETALTJÄNST JÄMFÖRT MED TRADITIONELLA PSP

Det finns många väsentliga skillnader mellan Paynovas kontobaserade betaltjänst och traditionella betalväxlar (s.k. PSP). Som alternativ för handlarna utgör kontobaserade helhetstjänster som Paynova, Paypal, Moneybookers, ClickandBuy, Payex m.fl. ofta direkta produktalternativ till traditionella PSP som exempelvis GlobalCollect, EasyCash, DIBS, Netgiro, och Bibit.

För handlarna finns ett antal fördelar med att använda Paynovas betaltjänst. Med Paynova behövs bara ett enda avtal tecknas – handlaren behöver inte träffa separata avtal med PSP:er, banker och inlösare.

På samma sätt föreligger bara ett gränssnitt och endast en teknisk implementation behöver genomföras. Handlaren får alla sina transaktioner samlade på en och samma avräkning, vilket avsevärt förenklar deras administration.

För Paynova innebär den kontobaserade betaltjänsten att en högre transaktionsmarginal kan uppnås då förädlingsgraden är högre jämfört med vad en traditionell PSP erbjuder. Paynova etablerar också en relation med konsumenterna på ett sätt som en traditionell PSP inte gör.

Paynovas betaltjänst är också mer dynamisk. Exempelvis erbjuder Paynova funktionalitet för online-spel som gör det möjligt att genomföra transaktioner mellan spelarna eller mellan spelarna och spelbolaget i mer dynamiska former. Detta möjliggör nya intäktsmodeller för spelbolagen.

## MEDARBETARE

Vid periodens utgång den 31 mars hade Paynova 25 (21) anställda, varav 4 (6) kvinnor. Sjukfrånvaron har varit låg under rapportperioden. Medelantalet anställda under första kvartalet uppgick till 25 (36). Medelantalet anställda för helåret 2007 uppgick till 22 (33).

## RESULTATANALYS

Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 4 778 TSEK vilket är en minskning med 1 565 TSEK jämfört med första kvartalet 2007. I siffrorna för första kvartalet 2007 ingår avtalade garanterade intäkter från Bolagets tidigare samarbetspartners indiska Xponse och amerikanska GPM. Dessa garanterade intäkter har inte genererats från direkta transaktionsvolym. Jämfört med fjärde kvartalet 2007 så minskade nettoomsättningen med 2 087 TSEK vilket grundas på sedvanliga säsongmässiga effekter mellan fjärde och första kvartalen.

Rörelsens kostnader exklusive transaktionsrelaterade produktionskostnader uppgick för första kvartalet till 10 283 TSEK vilket är en minskning med 4 789 TSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

Paynovas resultat efter skatt för första kvartalet uppgår till -9 089 (-12 567) TSEK. Det är en förbättring jämfört med motsvarande period föregående år, och en väsentlig förbättring jämfört med fjärde kvartalet 2007, då Bolagets resultat bland annat belastades med de sista omstruktureringskostnaderna. Bolagets operativa kostnader har etablerats

på en lägre nivå efter den genomförda omstrukturen.

Nettotransaktionsmarginalen exkl. transaktionsförluster uppgick till 1,3 procent, vilket är 0,1 procentenheter högre än första kvartalet 2007. Bolaget bedömer att pågående åtgärder som syftar till att minska kostnaderna för inlösen och valutatransaktioner kan förbättra nettotransaktionsmarginalen samtidigt som en ökad konkurrens kan komma att verka nedåtpressande på marginalerna. Andelen transaktionsförluster befinner sig på en fortsatt låg nivå som en följd av bland annat ändrad riskpolicy. Hur transaktionsmarginalen kommer att utvecklas generellt i framtiden beror främst på hur bruttotransaktionsvolymerna kommer att fördela sig mellan olika marknader, valutor, försäljningskanaler och risk-exponering.

Paynova har per den 31 mars redovisningsmässigt reserverat 9,2 MSEK, vilket motsvarar 50 procent av ingående moms, med anledning av att Skatteverket har fattat beslut om att verksamheten är undantagen från moms inom EU. Detta gäller inte för verksamhet utanför EU för vilken Paynova har en ostridlig rätt till återbetalning av ingående moms. Paynova har överklagat beslutet till Länsrätten. Företagets bedömning av reserverad skuld om 9,2 MSEK, såväl som de likviditetsmässiga effekterna, kan komma att påverkas negativt av beslutet i länsrätten.

## SKATTER

Orsaken till avvikelsen i den effektiva skatten beror på att Paynova AB har valt att inte aktivera uppskjuten skatt på de skattemässiga underskotten.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls den 4 juni 2008. Årsredovisningen planeras att göras tillgänglig på Bolagets kontor och hemsida, [www.paynova.com](http://www.paynova.com), från och med mitten av maj.



## Operativa nyckeltal

|                                                                 | 31 mars 2008 | 31 mars 2007 | Helår 2007 |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Bruttotransaktionsvolym, TSEK                                   | 149 335      | 96 598       | 489 893    |
| Bruttotransaktionsmarginal, %                                   | 3,1          | 3,1          | 3,1        |
| Nettotransaktionsmarginal exkl. transaktionsförluster, %        | 1,3          | 1,2          | 1,2        |
| Andel transaktionsförluster, %*                                 | 0,0          | 0,1          | 0,1        |
| Nettotransaktionsmarginal, %                                    | 1,3          | 1,3          | 1,3        |
| Anslutna e-handlare, Paynova-kontot, antal vid periodens utgång | 1 957        | 1 585        | 1 880      |
| Avskilda redovisningsmedel, TSEK vid periodens utgång           | 15 900       | 15 237       | 18 137     |
| Antal öppnade Paynova-kontot, antal vid periodens utgång        | 1 812 584    | 996 374      | 1 624 126  |

\*) Transaktionsintäkter minus direkta transaktionskostnader i relation till bruttotransaktionsvolymen

## Risikfaktorer

Paynovas affärsverksamhet medför att Bolaget exponeras för risker. Bland de mer framträdande riskerna i affärsverksamheten återfinns:

### Bedrägeriexponering

I följd med att Paynovas verksamhet växer ökar Bolagets exponering för bedrägerier. Paynova samarbetar med ledande aktörer på marknaden för att ligga i framkant då det gäller bedrägeriförebyggande åtgärder. Även om Bolaget arbetar aktivt för att försöka förhindra bedrägeri finns det ingen garanti för att Paynova inte blir utsatt för bedrägeri, utöver vad som normalt förekommer i denna typ av verksamhet, eller att någon på annat sätt skadar Paynovas trovärdighet.

### Regulatorisk övervakning

Paynova är till stor del beroende av kortnätverken (Visa, MC, Amex, Diners) och andra institutioner som tillhandahåller påfyllnad av Paynovas kontosystem (exempelvis Internetbanker). Det är därför

viktigt att Bolaget uppfyller de krav och regler som ställs på oss av dessa institutioner. Paynova är PCI-certifierat sedan 2006 och arbetar ständigt för att kontinuerligt förbättra och uppdatera säkerheten i följd med att PCI-reglerna skärps. Även om Paynova arbetar aktivt för att försöka förhindra att betalningar processas i strid med gällande regler och föreskrifter finns det ingen garanti för att Paynova inte kan komma att lida skada i framtiden.

Utöver dessa risker tillkommer risker bland annat i form av bland annat förknippade med valutaexponering, beroende av nyckelpersoner, marknadsförtroende, leverantörer av finansiella tjänster, legala förutsättningar, produkter, system och immateriella rättigheter. Slutligen bör beaktas allmänna risker för investerare och Bolagets framtida finansieringsbehov.

En mer utförlig beskrivning av Paynovas riskexponering återfinns i Bolagets årsredovisning för 2007.

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

| TSEK                                             | KV I 2008     | KV I 2007      | Helår 2007     |
|--------------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| <b>Nettoomsättning</b>                           | <b>4 778</b>  | <b>6 343</b>   | <b>23 221</b>  |
| Övriga intäkter                                  | 283           | 99             | 647            |
| <b>Summa intäkter</b>                            | <b>5 061</b>  | <b>6 442</b>   | <b>23 868</b>  |
| <b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>                       |               |                |                |
| Produktionskostnader*                            | -3 862        | -4 068         | -13 993        |
| Övriga externa kostnader                         | -4 139        | -6 539         | -26 973        |
| Personalkostnader                                | -5 323        | -4 788         | -22 181        |
| Avskrivningar                                    | -821          | -3 745         | -4 505         |
| Nedskrivning goodwill                            | -             | -              | -2 622         |
| Summa rörelsens kostnader                        | -14 145       | -19 140        | -70 275        |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                           | <b>-9 084</b> | <b>-12 698</b> | <b>-46 407</b> |
| Summa resultat från finansiella investeringar    | -5            | -314           | -1 176         |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>         | <b>-9 089</b> | <b>-13 012</b> | <b>-47 582</b> |
| Skatter                                          | -             | 445            | 1 254          |
| <b>Periodens resultat**</b>                      | <b>-9 089</b> | <b>-12 567</b> | <b>-46 328</b> |
| Resultat per aktie, SEK                          | -0,2          | -0,4           | -1,3           |
| Resultat per aktie efter utspädningsseffekt, SEK | -0,2          | 0,4            | -1,3           |

\* Transaktionskostnader, support- och driftskostnader samt transaktionsförluster

\*\* Exklusive merkostnader som ej relateras till den löpande operativa verksamheten uppgick resultatet för helåret 2007 till ca 37,1 MSEK. Dessa merkostnader fördelas mellan kostnader av engångskaraktär för omstrukturering mm som ej är relaterade till den löpande operativa verksamheten samt kostnader relaterade till det uppsagda Xponse-avtalet och kostnader för omfattande förvärsaktiviteter och budgivning avseende förvärv av ett företag inom ramen för den pågående konsolideringen inom branschen.

## Koncernens balansräkning i sammandrag

| TSEK                                                      | 31 mars 2008  | 31 mars 2007  | 31 dec 2007   |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                         |               |               |               |
| <b>Långfristiga tillgångar</b>                            |               |               |               |
| Immateriella anläggningstillgångar                        |               |               |               |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten               | 25 227        | 23 862        | 24 635        |
| Materiella anläggningstillgångar                          | 1 289         | 1 591         | 1 335         |
| <b>Kortfristiga tillgångar</b>                            |               |               |               |
| Reversfordran                                             | 4 142         | -             | 4 142         |
| Kontraktsrättigheter                                      | -             | 2 936         | -             |
| Övriga omsättningstillgångar                              | 5 281         | 9 731         | 5 968         |
| Likvida medel                                             | 1 762         | 7             | 12 475        |
| Bank, klientmedel                                         | 15 900        | 15 237        | 18 138        |
| <b>Summa tillgångar</b>                                   | <b>53 601</b> | <b>53 365</b> | <b>66 693</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                           |               |               |               |
| <b>Eget kapital</b>                                       |               |               |               |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare     | 19 772        | -4 944        | 28 848        |
| <b>Långfristiga skulder</b>                               |               |               |               |
| Långfristig upplåning, räntebärande                       | -             | 15 000        | -             |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                               |               |               |               |
| Förlagslån/konvertibla skuldebrev, ej räntebärande        | 45            | 45            | 45            |
| Skuld klientmedel                                         | 15 900        | 15 237        | 18 138        |
| Kortfristiga räntebärande- och övriga finansiella skulder |               | 8 411         | -             |
| Övriga kortfristiga skulder, ej räntebärande              | 17 884        | 19 616        | 19 662        |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                     | <b>53 601</b> | <b>53 365</b> | <b>66 693</b> |
| Eventualförpliktelser                                     | Inga          | Inga          | Inga          |
| Ställda säkerheter (Företagsinteckningar)                 | Inga          | 4 050         | 10 000        |

## Förändring i eget kapital

| TSEK                                      | 31 mars 2008  | 31 mars 2007  | Helår 2007    |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Ingående eget kapital för perioden</b> | <b>28 848</b> | <b>7 623</b>  | <b>7 623</b>  |
| Inregistrering av aktiekapital            | 13            | 0             | 0             |
| Emissionskostnader                        | 0             | 0             | -4 916        |
| Omräkningsdifferenser                     | 0             | 0             | -84           |
| Nyemission                                | 0             | 0             | 72 553        |
| Pågående nyemission                       | 0             | 0             | 0             |
| Periodens resultat                        | -9 089        | -12 567       | -46 328       |
| <b>Utgående eget kapital för perioden</b> | <b>19 772</b> | <b>-4 944</b> | <b>28 848</b> |

## Kassaflödesanalys

| TSEK                                                                               | KV I 2008      | KV I 2007      | Helår 2007     |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b> | <b>-8 416</b>  | <b>-8 128</b>  | <b>-36 224</b> |
| Förändring i rörelsekapital                                                        | -948           | -3 561         | -3 330         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                    | <b>-9 364</b>  | <b>-11 689</b> | <b>-39 553</b> |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                           | -1 367         | -1 136         | -5 035         |
| <b>Kassaflöde efter investeringsverksamheten</b>                                   | <b>-10 731</b> | <b>-12 825</b> | <b>-44 588</b> |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                          | 18             | 10 323         | 54 555         |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                        | <b>-10 713</b> | <b>-2 501</b>  | <b>9 966</b>   |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>                                              | <b>12 475</b>  | <b>2 508</b>   | <b>2 508</b>   |
| <b>Likvida medel vid periodens slut*</b>                                           | <b>1 762</b>   | <b>7</b>       | <b>12 475</b>  |

\*) Per den sista mars 2008 finns en beviljad checkkredit om 3 000 TSEK.

## Finansiella nyckeltal

|                                                                                   | KV I 2008 | KV I 2007 | Helår 2007 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|------------|
| Antal aktier vid periodens slut i tusental                                        | 39 830    | 32 852    | 39 830     |
| Antal aktier vid periodens slut,<br>efter utspädningseffekt i tusental            | 42 981    | 33 094    | 42 981     |
| Genomsnittligt antal aktier under perioden i tusental                             | 35 429    | 32 852    | 35 429     |
| Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädningseffekt<br>i tusental | 39 985    | 32 977    | 39 985     |
| Eget kapital per aktie, SEK                                                       | 0,5       | -0,2      | 0,7        |
| Eget kapital per aktie utspädningseffekt, SEK                                     | 0,5       | -0,1      | 0,7        |
| Rörelsemarginal, %                                                                | Neg.      | Neg.      | Neg.       |
| Vinstmarginal, %                                                                  | Neg.      | Neg.      | Neg.       |
| Räntabilitet på operativt kapital, %                                              | Neg.      | Neg.      | Neg.       |
| Räntabilitet på eget kapital, %                                                   | Neg.      | Neg.      | Neg.       |
| Eget kapital, TSEK                                                                | 19 772    | -4 944    | 28 848     |
| Avkastning på eget kapital, %                                                     | neg.      | neg.      | neg.       |
| Räntebärande nettokassa, TSEK *                                                   | 155       | 244       | 30 613     |
| Soliditet, %                                                                      | 37        | -9        | 43         |
| Skuldsättningsgrad, %                                                             | 91        | -473      | 68         |
| Medelantal anställda                                                              | 25        | 36        | 22         |
| Investeringar, immateriella anläggningstillgångar, TSEK                           | 1 271     | 1 086     | 5          |
| Investeringar, materiella anläggningstillgångar, TSEK                             | 96        | 50        | 191        |

\*) Klientmedel ingår: Paynova har rätt till avkastningen.

## Moderbolagets resultaträkning

| TSEK                                                 | KV I 2008     | KV I 2007     | Helår 2007     |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|
| Nettoomsättning                                      | 4 778         | 6 343         | 23 221         |
| Övriga intäkter                                      | 283           | 99            | 647            |
| <b>Summa intäkter</b>                                | <b>5 061</b>  | <b>6 442</b>  | <b>23 868</b>  |
| <b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>                           |               |               |                |
| Produktionskostnader                                 | -3 862        | -4 069        | -13 993        |
| Övriga externa kostnader                             | -4 062        | -5 139        | -23 491        |
| Personalkostnader                                    | -5 323        | -4 381        | -20 862        |
| Avskrivningar                                        | -821          | -1 123        | -4 505         |
| Summa rörelsens kostnader                            | -14 068       | -14 712       | -62 851        |
| <b>Rörelseresultat</b>                               | <b>-9 007</b> | <b>-8 270</b> | <b>-38 983</b> |
| <i>Resultat från finansiella investeringar</i>       |               |               |                |
| Resultat från andelar i koncernföretag               | -             | -             | -5 881         |
| Finansiella intäkter                                 | 28            | -1 144        | 195            |
| Finansiella kostnader                                | -32           | -314          | -1 371         |
| <b>Summa resultat från finansiella investeringar</b> | <b>-4</b>     | <b>-1 458</b> | <b>-7 057</b>  |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>             | <b>-9 011</b> | <b>-9 728</b> | <b>-46 040</b> |
| Skatter                                              | -             | -             | -13            |
| <b>Periodens resultat</b>                            | <b>-9 011</b> | <b>-9 728</b> | <b>-46 052</b> |

## Moderbolagets balansräkning

| TSEK                                  | 31 mars 2008  | 31 mars 2007  | 31 dec 2007   |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                     |               |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>          |               |               |               |
| Immateriella anläggningstillgångar    | 25 227        | 23 862        | 24 635        |
| Materiella anläggningstillgångar      | 1 289         | 1 591         | 1 335         |
| Finansiella anläggningstillgångar     | 905           | 5 641         | 905           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>    | <b>27 421</b> | <b>31 094</b> | <b>26 875</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>          |               |               |               |
| Kortfristiga fordringar               | 9 451         | 9 729         | 10 130        |
| Likvida medel                         | 1 655         | -69           | 12 350        |
| Bank, klientmedel                     | 15 900        | 15 237        | 18 137        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>    | <b>27 006</b> | <b>24 897</b> | <b>40 617</b> |
| <b>Summa tillgångar</b>               | <b>54 427</b> | <b>55 991</b> | <b>67 492</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>       |               |               |               |
| Eget kapital                          | 20 103        | -2 199        | 29 114        |
| Långfristiga skulder                  | -             | 23 411        | -             |
| Kortfristiga skulder                  | 34 325        | 34 779        | 38 378        |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>54 428</b> | <b>55 991</b> | <b>67 492</b> |



*Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och Koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i Koncernen står inför.*

*Stockholm den 8 maj 2008*

**Lars Guldstrand**  
Styrelseordförande

**Bengt Holmqvist**

**Ulf Risberg**

**Magdalena Bonde**

**Dan Blomberg**

**Karl-Magnus Karlsson**

**Björn Wahlgren, VD**

*Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av Bolagets revisorer. Rapporten finns tillgänglig på Bolagets kontor och hemsida, [www.paynova.com](http://www.paynova.com), från och med 8 maj 2008.*

## **MODERBOLAGET**

Verksamheten i Paynova-koncernen bedrivs i moderbolaget Paynova AB. Moderbolagets nettoomsättning för första kvartalet 2008 uppgick till 4 778 (6 343) TSEK. Resultat efter skatt var -9 011 (-9 728) TSEK. Moderbolagets disponibla likvida medel uppgick till 15 900 (15 237) TSEK. Investeringarna under första kvartalet uppgick till 1 367 (1 136) TSEK, varav materiella tillgångar 96 TSEK.

## **REDOVISNINGSPRINCIPER**

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapportering för koncerner. Redovisningsprinciper och värderingsmetoder är oförändrade från dem som tillämpats i årsredovisningen för 2007. Redovisningsstandards och tolkningar som antagits av EU-kommissionen med tillämpning från den 1 januari 2006 bedöms inte ha någon påverkan på Koncernens resultat och eget kapital. En mer detaljerad beskrivning av de principer Paynova tillämpar presenteras i årsredovisningen för 2007.

## Flerårsöversikt

| Finansiella nyckeltal                                                          | 2005    | 2006    | 2007    |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|
| Antal aktier vid periodens slut i tusental                                     | 22 385  | 32 852  | 39 830  |
| Antal aktier vid periodens slut, efter utspädningseffekt i tusental            | 23 678  | 33 094  | 42 981  |
| Genomsnittligt antal aktier under perioden i tusental                          | 22 385  | 26 975  | 35 429  |
| Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädningseffekt i tusental | 22 740  | 27 233  | 39 985  |
| Bruttotransaktionsvolym                                                        | 155 061 | 357 440 | 489 893 |
| Nettoomsättning                                                                | 6 277   | 18 440  | 23 221  |
| Transaktionsintäkter                                                           | 6 277   | 15 283  | 15 377  |
| Transaktionskostnader                                                          | -3 448  | -8 162  | -11 010 |
| Transaktionsnetto                                                              | 2 829   | 7 120   | 4 367   |
| Resultat efter finansiella poster *                                            | -42 092 | -80 861 | -47 582 |
| Eget kapital per aktie, SEK                                                    | 0,5     | 0,2     | 0,7     |
| Eget kapital per aktie utspädningseffekt, SEK                                  | 0,4     | 0,2     | 0,7     |
| Rörelsemarginal, %                                                             | Neg.    | Neg.    | Neg.    |
| Vinstmarginal, %                                                               | Neg.    | Neg.    | Neg.    |
| Räntabilitet på operativt kapital, %                                           | Neg.    | Neg.    | Neg.    |
| Räntabilitet på eget kapital, %                                                | Neg.    | Neg.    | Neg.    |
| Eget kapital, TSEK                                                             | 10 092  | 7 623   | 28 848  |
| Avkastning på eget kapital, %                                                  | neg.    | neg.    | neg.    |
| Räntebärande nettokassa, TSEK **                                               | 11 684  | 15 155  | 30 613  |
| Soliditet, %                                                                   | 29      | 17      | 43      |
| Skuldsättningsgrad, %                                                          | n/a.    | 197     | 68      |
| Medelantal anställda                                                           | 26      | 33      | 22      |
| Investeringar, immateriella anläggningstillgångar, TSEK                        | -       | 21 078  | 4 844   |
| Investeringar, materiella anläggningstillgångar, TSEK                          | 444     | 1 172   | 191     |

### DEFINITIONER

Se årsredovisning 2006.

### OM PAYNOVA

Paynova erbjuder en internationell, kontobaserad helhetstjänst för betalningar via Internet. Med Paynova som enda motpart får e-handlare tillgång till 21 betalningsalternativ med såväl kredit- och betalkort som Internetbanker, i 12 valutor och på 12 språk i ett säkerhetscertifierat gränssnitt (PCI). Konsumenter kan även öppna ett Paynova-konto för att göra säkra och enkla köp samt sköta sina överföringar mellan

familj, vänner och bekanta. Paynova har avtal med cirka 1 800 e-handlare. De flesta återfinns i de prioriterade segmenten: resor, detaljhandel samt media/nätverksspel. Företaget är noterat på NGM sedan februari 2004.

För mer information: [www.paynova.com](http://www.paynova.com)

# Räkenskaper 2005-2007

## Koncernens resultaträkning

| TSEK                                                                    | Not | 2007           | 2006           | 2005           |
|-------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|----------------|
| <b>Nettoomsättning</b>                                                  |     | <b>23 221</b>  | <b>18 440</b>  | <b>6 277</b>   |
| Övriga intäkter                                                         |     | 647            | 286            | 192            |
| <b>Summa intäkter</b>                                                   | 4   | <b>23 868</b>  | <b>18 726</b>  | <b>6 469</b>   |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                              |     |                |                |                |
| Produktionskostnader                                                    |     | -13 993        | -11 519        | -5 301         |
| Övriga externa kostnader                                                | 3,6 | -26 974        | -58 745        | -20 268        |
| Personalkostnader                                                       | 3   | -22 181        | -25 258        | -19 532        |
| Avskrivningar                                                           | 5   | -4 505         | -3 736         | -3 333         |
| Nedskrivning goodwill                                                   | 12  | -2 622         | -              | -              |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                        | 4   | <b>-70 275</b> | <b>-99 259</b> | <b>-48 434</b> |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                                                  |     | <b>-46 407</b> | <b>-80 533</b> | <b>-41 965</b> |
| <b>Resultat från finansiella investeringar</b>                          |     |                |                |                |
| Finansiella intäkter                                                    | 8   | 196            | 4              | -              |
| Finansiella kostnader                                                   | 9   | -1 371         | -332           | -127           |
| <b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>                    |     | <b>-1 175</b>  | <b>-328</b>    | <b>-127</b>    |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>                                |     | <b>-47 582</b> | <b>-80 861</b> | <b>-42 092</b> |
| Skatter                                                                 | 10  | 1 254          | 445            | -              |
| <b>ÅRETS RESULTAT*</b>                                                  |     | <b>-46 328</b> | <b>-80 416</b> | <b>-42 092</b> |
| <b>Nyckeltal per aktie</b>                                              |     |                |                |                |
| Antal aktier vid periodens slut i tusental                              |     | 39 830         | 32 852 **      | 22 385         |
| Antal aktier vid periodens slut, efter full utspädning i tusental       |     | 42 981         | 33 094         | 23 678         |
| Genomsnittligt antal aktier under perioden i tusental                   |     | 35 429         | 26 975         | 22 385         |
| Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning i tusental |     | 39 985         | 27 233         | 22 740         |
| Resultat per aktie, SEK                                                 |     | -1,3           | -3,0           | -1,9           |
| Resultat per aktie efter full utspädning, SEK                           |     | -1,3           | -3,0           | -1,9           |
| Eget kapital per aktie, SEK                                             |     | 0,7            | 0,2            | 0,5            |
| Eget kapital per aktie full utspädning, SEK                             |     | 0,7            | 0,2            | 0,4            |

\* Exklusive strukturstyrkostnader (kostnader relaterade till Xponse-avtalet samt uppsägningslöner), uppgick resultatet efter skatt till -51,3 MSEK för helåret 2006 och till -37,1 MSEK för helåret 2007.

\*\* Varav 3 941 372 aktier var ej registrerade den 31 december 2006

# Koncernens balansräkning

| TSEK                                         | Not | 07.12.31      | 06.12.31      | 05.12.31      |
|----------------------------------------------|-----|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |     |               |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |               |               |               |
| Immateriella anläggningstillgångar           | 12  |               |               |               |
| Goodwill                                     |     | -             | 2 622         | -             |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten  |     | 24 635        | 23 776        | 5 978         |
| Materiella anläggningstillgångar             | 11  |               |               |               |
| Inventarier                                  |     | 1 335         | 1 664         | 949           |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>25 970</b> | <b>28 062</b> | <b>6 927</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |               |               |               |
| Kortfristiga fordringar                      |     |               |               |               |
| Kundfordringar                               |     | 795           | 2 468         | 154           |
| Skattefordringar                             |     | 237           | 212           | 885           |
| Tecknat men ej betalda aktier                |     | -             | 2 058         | 12 087        |
| Reversfordran                                |     | 4 142         | -             | -             |
| Övriga fordringar                            |     | 3 320         | 3 170         | 1 267         |
| Kontraktsrättigheter                         | 15  | -             | 4 526         | -             |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 17  | 1 617         | 1 626         | 2 071         |
| Likvida medel                                | 18  | 12 475        | 2 508         | 1 227         |
| Bank, klientmedel                            |     | 18 137        | 12 647        | 10 457        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>40 723</b> | <b>29 215</b> | <b>28 148</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>66 693</b> | <b>57 277</b> | <b>35 075</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     |               |               |               |
| <b>Eget kapital</b>                          |     |               |               |               |
| Aktiekapital                                 | 19  | 3 983         | 2 891         | 2 238         |
| Övrigt tillskjutet kapital                   |     | 274 290       | 207 745       | 130 441       |
| Reserver                                     |     | -32           | 53            | 63            |
| Balanserat resultat inklusive årets resultat |     | -249 393      | -203 066      | -122 650      |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL</b>                    |     | <b>28 848</b> | <b>7 623</b>  | <b>10 092</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  | 20  |               |               |               |
| Långfristig upplåning, räntebärande          |     | -             | 15 000        | -             |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |     | <b>-</b>      | <b>15 000</b> | <b>-</b>      |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |               |               |               |
| Konvertibla skuldebrev, ej räntebärande      |     | 45            | 45            | 45            |
| Leverantörsskulder                           |     | 3 073         | 3 329         | 4 749         |
| Uppskjutna skatteskulder                     | 10  | -             | 1 267         | -             |
| Skuld klientmedel                            |     | 18 137        | 12 647        | 10 457        |
| Övriga skulder                               |     | 2 995         | 2 502         | 609           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 21  | 13 595        | 14 864        | 9 123         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>37 845</b> | <b>34 654</b> | <b>24 983</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>66 693</b> | <b>57 277</b> | <b>35 075</b> |
| <b>Ställda säkerheter</b>                    | 22  | <b>10 000</b> | <b>4 050</b>  | <b>5 050</b>  |
| <b>Ansvarsförbindelser</b>                   |     | <b>Inga</b>   | <b>Inga</b>   | <b>Inga</b>   |

# Kassaflödesanalys, Koncernen

| TSEK                                                 | Not | 2007           | 2006           | 2005           |
|------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                      |     |                |                |                |
| Rörelseresultat                                      |     | -46 407        | -80 533        | -41 965        |
| Icke likviditetspåverkande poster inkl avskrivningar | 24  | 11 653         | 26 826         | 3 333          |
| <b>Summa</b>                                         |     | <b>-34 754</b> | <b>-53 707</b> | <b>-38 632</b> |
| Erhållen ränta                                       |     | 118            | 4              | -              |
| Betald ränta                                         |     | -1 551         | -152           | -237           |
| Betald inkomstskatt                                  |     | -37            | 673            | 139            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>      |     |                |                |                |
| <b>före förändring av rörelsekapital</b>             |     | <b>-36 224</b> | <b>-53 181</b> | <b>-38 730</b> |
| Kundfordringar                                       |     | 1 672          | -2 314         | -84            |
| Kortfristiga fordringar                              |     | -4 282         | -1 458         | -1 438         |
| Leverantörsskulder                                   |     | -258           | -1 418         | 2 924          |
| Övriga kortfristiga skulder                          |     | -601           | 7 443          | 4 210          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>      |     | <b>-39 693</b> | <b>-50 929</b> | <b>-33 118</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                      |     |                |                |                |
| Investering i immateriella anläggningstillgångar     | 12  | -4 844         | -9 128         | -              |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar          | 11  | -191           | -1 172         | -444           |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>      |     | <b>-5 035</b>  | <b>-10 300</b> | <b>-444</b>    |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                     |     |                |                |                |
| Nyemission                                           |     | 69 695         | 47 510         | 31 265         |
| Upptagna lån                                         |     | -              | 15 000         | 12             |
| Amortering av skulder                                |     | -15 000        | -              | -              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>     |     | <b>54 695</b>  | <b>62 510</b>  | <b>31 277</b>  |
| <b>Årets kassaflöde</b>                              |     | <b>9 967</b>   | <b>1 281</b>   | <b>-2 285</b>  |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>                |     | <b>2 508</b>   | <b>1 227</b>   | <b>3 513</b>   |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                  | 18  | <b>12 475</b>  | <b>2 508</b>   | <b>1 227</b>   |

## Förändringar i eget kapital, Koncernen

|                                           | Aktie-<br>kapital | Ej reg.<br>aktiekapital | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Omräknings-<br>reserv | Balanserat<br>resultat | Summa<br>eget kapital |
|-------------------------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Eget kapital 04.12.31</b>              | <b>1 193</b>      | <b>124</b>              | <b>88 483</b>                    | <b>-1</b>             | <b>-80 558</b>         | <b>9 241</b>          |
| Omräkningsdifferens                       |                   |                         |                                  | 64                    |                        | 64                    |
| Årets resultat                            |                   |                         |                                  |                       | -42 092                | -42 092               |
| Summa intäkter och kostnader för perioden |                   |                         |                                  | 64                    | -42 092                | -42 028               |
| Inregistrerat aktiekapital                | 124               | -124                    |                                  |                       |                        | -                     |
| Emissionskostnader                        |                   |                         | -11 865                          |                       |                        | -11 865               |
| Nyemission                                | 921               | 177                     | 53 646                           |                       |                        | 54 744                |
| <b>Eget kapital 05.12.31</b>              | <b>2 238</b>      | <b>177</b>              | <b>130 264</b>                   | <b>63</b>             | <b>-122 650</b>        | <b>10 092</b>         |
| Omräkningsdifferens                       |                   |                         |                                  | -10                   |                        | -10                   |
| Årets resultat                            |                   |                         |                                  |                       | -80 416                | -80 416               |
| Summa intäkter och kostnader för perioden |                   |                         |                                  | -10                   | -80 416                | -80 426               |
| Inregistrerat aktiekapital                | 177               | -177                    |                                  |                       |                        | -                     |
| Emissionskostnader                        |                   |                         |                                  |                       |                        | -                     |
| Nyemission                                | 476               | 394                     | 77 087                           |                       |                        | 77 957                |
| <b>Eget kapital 06.12.31</b>              | <b>2 891</b>      | <b>394</b>              | <b>207 350</b>                   | <b>52</b>             | <b>-203 065</b>        | <b>7 623</b>          |
| Omräkningsdifferens                       |                   |                         |                                  | -84                   |                        | -84                   |
| Årets resultat                            |                   |                         |                                  |                       | -46 328                | -46 328               |
| Summa intäkter och kostnader för perioden |                   |                         |                                  | -84                   | -46 328                | -46 412               |
| Inregistrerat aktiekapital                | 394               | -394                    |                                  |                       |                        | -                     |
| Emissionskostnader                        |                   |                         | -4 916                           |                       |                        | -4 916                |
| Nyemission                                | 698               |                         | 71 855                           |                       |                        | 72 553                |
| <b>Eget kapital 07.12.31</b>              | <b>3 983</b>      | <b>-</b>                | <b>274 290</b>                   | <b>-32</b>            | <b>-249 393</b>        | <b>28 848</b>         |



# Moderbolagets resultaträkning

| TSEK                                           | Not  | 2007           | 2006           | 2005           |
|------------------------------------------------|------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Nettoomsättning</b>                         |      | <b>23 221</b>  | <b>18 440</b>  | <b>6 277</b>   |
| Övriga intäkter                                |      | 647            | 286            | 192            |
| <b>Summa intäkter</b>                          | 4    | <b>23 868</b>  | <b>18 726</b>  | <b>6 469</b>   |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                     |      |                |                |                |
| Produktionskostnader                           |      | -13 993        | -11 519        | -5 298         |
| Övriga externa kostnader                       | 3, 6 | -23 490        | -58 699        | -20 998        |
| Personalkostnader                              | 3    | -20 862        | -23 895        | -18 681        |
| Avskrivningar                                  | 5    | -4 505         | -3 736         | -3 333         |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>               |      | <b>-62 850</b> | <b>-97 849</b> | <b>-48 309</b> |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                         |      | <b>-38 982</b> | <b>-79 123</b> | <b>-41 841</b> |
| <b>Resultat från finansiella investeringar</b> |      |                |                |                |
| Resultat från andelar i koncernföretag         | 7    | -5 881         | -1 144         | -              |
| Finansiella intäkter                           | 8    | 195            | 4              | -              |
| Finansiella kostnader                          | 9    | -1 371         | -332           | -127           |
| Summa resultat från finansiella investeringar  |      | -7 057         | -1 472         | -127           |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>       |      | <b>-46 039</b> | <b>-80 595</b> | <b>-41 967</b> |
| Skatter                                        |      | -13            | -              | -              |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                          |      | <b>-46 052</b> | <b>-80 595</b> | <b>-41 967</b> |

# Moderbolagets balansräkning

| TSEK                                         | Not    | 07.12.31      | 06.12.31      | 05.12.31      |
|----------------------------------------------|--------|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |        |               |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |        |               |               |               |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>    | 12     |               |               |               |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten  |        | 24 635        | 23 776        | 5 978         |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>      | 11     |               |               |               |
| Inventarier                                  |        | 1 335         | 1 664         | 949           |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>     | 13     |               |               |               |
| Aktier i koncernbolag                        | 14     | 905           | 6 786         | 69            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |        | <b>26 875</b> | <b>32 226</b> | <b>6 996</b>  |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |        |               |               |               |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>               |        |               |               |               |
| Fordringar koncernföretag                    |        | 6             | 159           | 210           |
| Kundfordringar                               | 16     | 795           | 2 467         | 154           |
| Skattefordringar                             |        | 250           | 212           | 586           |
| Tecknat men ej betalda aktier                |        | -             | 2 058         | 12 087        |
| Reversfordran                                |        | 4 142         | -             | -             |
| Övriga fordringar                            | 16     | 3 320         | 2 989         | 1 266         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 16, 17 | 1 617         | 1 526         | 1 851         |
| <i>Summa kortfristiga fordringar</i>         |        | <i>10 130</i> | <i>9 411</i>  | <i>16 154</i> |
| <i>Likvida medel</i>                         |        |               |               |               |
| Likvida medel                                | 18     | 12 350        | 2 290         | 1 197         |
| Bank, klientmedel                            |        | 18 137        | 12 647        | 10 457        |
| <i>Summa likvida medel</i>                   |        | <i>30 487</i> | <i>14 937</i> | <i>11 654</i> |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |        | <b>40 617</b> | <b>24 348</b> | <b>27 808</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |        | <b>67 492</b> | <b>56 574</b> | <b>34 804</b> |

# Moderbolagets balansräkning, forts.

| TSEK                                               | Not | 07.12.31      | 06.12.31      | 05.12.31      |
|----------------------------------------------------|-----|---------------|---------------|---------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                    |     |               |               |               |
| <b>Eget kapital</b>                                |     |               |               |               |
| <b>Bundet eget kapital</b>                         |     |               |               |               |
| Aktiekapital                                       | 19  | 3 983         | 2 891         | 2 238         |
| Ej registrerat aktiekapital                        |     | -             | 394           | 177           |
| Reserver                                           |     | 274 290       | 207 351       | 130 264       |
| Summa bundet eget kapital                          |     | 278 273       | 210 636       | 132 679       |
| <b>Fritt eget kapital</b>                          |     |               |               |               |
| Ansamlad förlust                                   |     | -203 107      | -122 512      | -80 545       |
| Årets resultat                                     |     | -46 052       | -80 595       | -41 967       |
| Summa fritt eget kapital                           |     | -249 159      | -203 107      | -122 512      |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL</b>                          |     | <b>29 114</b> | <b>7 529</b>  | <b>10 167</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                        |     |               |               |               |
| Långfristig upplåning, räntebärande                | 20  | -             | 15 000        | -             |
| Summa långfristiga skulder                         |     | -             | 15 000        | -             |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                        |     |               |               |               |
| Förlagslån/konvertibla skuldebrev, ej räntebärande |     | 45            | 45            | 45            |
| Leverantörsskulder                                 |     | 2 909         | 3 242         | 4 629         |
| Uppskjutna skatteskulder                           |     |               |               |               |
| Skuld klientmedel                                  |     | 18 137        | 12 647        | 10 457        |
| Skuld koncernföretag                               |     | 980           | -             | -             |
| Övriga skulder                                     |     | 2 773         | 3 232         | 541           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter       | 21  | 13 534        | 14 879        | 8 965         |
| Summa kortfristiga skulder                         |     | 38 378        | 34 045        | 24 637        |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     | <b>67 492</b> | <b>56 574</b> | <b>34 804</b> |
| <b>Ställda säkerheter</b>                          |     |               |               |               |
| Ansvarsförbindelser                                | 22  | 10 000        | 4 050         | 5 050         |
|                                                    |     | Inga          | Inga          | Inga          |

# Kassaflödesanalys, moderbolaget

| TSEK                                             | Not | 07.12.31       | 06.12.31       | 05.12.31       |
|--------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                  |     |                |                |                |
| Rörelseresultat                                  |     | -38 983        | -79 122        | -41 841        |
| Icke likviditetspåverkande poster                | 24  | 4 505          | 25 236         | 3 333          |
| <b>Summa</b>                                     |     | <b>-34 478</b> | <b>-53 886</b> | <b>-38 508</b> |
| Erhållen ränta                                   |     | 195            | 4              | -              |
| Betald ränta                                     |     | -1 371         | -152           | -236           |
| Betald inkomstskatt                              |     | -50            | 374            | 243            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>  |     |                |                |                |
| <b>före förändring av rörelsekapital</b>         |     | <b>-35 704</b> | <b>-53 660</b> | <b>-38 501</b> |
| Kundfordringar                                   |     | 1 672          | -2 314         | -99            |
| Kortfristiga fordringar                          |     | -4 410         | -1 347         | -1 346         |
| Leverantörsskulder                               |     | -333           | -1 387         | 2 804          |
| Övriga kortfristiga skulder                      |     | -825           | 8 426          | 4 046          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>  |     | <b>-39 600</b> | <b>-50 282</b> | <b>-33 096</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                  |     |                |                |                |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar      | 11  | -191           | -1 172         | -              |
| Investering i finansiella anläggningstillgångar  |     | -              | -836           | -              |
| Investering i immateriella anläggningstillgångar | 12  | -4 844         | -9 128         | -444           |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten         |     | -5 035         | -11 136        | -444           |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                 |     |                |                |                |
| Nyemission                                       |     | 69 695         | 47 510         | 31 262         |
| Upptagna lån                                     |     | -              | 15 000         | 12             |
| Amorteringar av skulder                          |     | -15 000        | -              | -              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b> |     | <b>54 695</b>  | <b>62 510</b>  | <b>31 274</b>  |
| <b>Årets kassaflöde</b>                          |     | <b>10 060</b>  | <b>1 092</b>   | <b>-2 266</b>  |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>            |     | <b>2 290</b>   | <b>1 197</b>   | <b>3 463</b>   |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>              | 18  | <b>12 350</b>  | <b>2 290</b>   | <b>1 197</b>   |

## Förändringar i eget kapital, moderbolaget

|                                  | Aktiekapital | Ej reg.<br>aktiekapital | Reservfond     | Överkurs<br>fond | Balanserat<br>resultat | Årets<br>resultat | Summa<br>eget kapital |
|----------------------------------|--------------|-------------------------|----------------|------------------|------------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>Eget kapital 04.12.31</b>     | <b>1 193</b> | <b>124</b>              | <b>-</b>       | <b>88 482</b>    | <b>-46 019</b>         | <b>-34 526</b>    | <b>9 254</b>          |
| Överföring från årets resultat   | -            | -                       | -              | -                | -34 526                | 34 526            | -                     |
| Inregistrerat aktiekapital       | 124          | -124                    | -              | -                | -                      | -                 | -                     |
| Emissionskostnader               | -            | -                       | -              | -11 866          | -                      | -                 | -11 866               |
| Nyemission                       | 921          | 177                     | -              | 53 648           | -                      | -                 | 54 746                |
| Omklassificering av överkursfond | -            | -                       | 130 264        | -130 264         | -                      | -                 | -                     |
| Årets resultat                   | -            | -                       | -              | -                | -                      | -41 967           | -41 967               |
| <b>Eget kapital 05.12.31</b>     | <b>2 238</b> | <b>177</b>              | <b>130 264</b> | <b>-</b>         | <b>-80 545</b>         | <b>-41 967</b>    | <b>10 167</b>         |
| Överföring från årets resultat   | -            | -                       | -              | -                | -41 967                | 41 967            | -                     |
| Inregistrerat aktiekapital       | 177          | -177                    | -              | -                | -                      | -                 | -                     |
| Emissionskostnader               | -            | -                       | -              | -                | -                      | -                 | -                     |
| Nyemission                       | 476          | 394                     | 77 087         | -                | -                      | -                 | 77 957                |
| Årets resultat                   | -            | -                       | -              | -                | -                      | -80 595           | -80 595               |
| <b>Eget kapital 06.12.31</b>     | <b>2 891</b> | <b>394</b>              | <b>207 351</b> | <b>-</b>         | <b>-122 512</b>        | <b>-80 595</b>    | <b>7 529</b>          |
| Överföring från årets resultat   | -            | -                       | -              | -                | -80 595                | 80 595            | -                     |
| Inregistrerat aktiekapital       | 394          | -394                    | -              | -                | -                      | -                 | -                     |
| Emissionskostnader               | -            | -                       | -4 916         | -                | -                      | -                 | -4 916                |
| Nyemission                       | 698          | -                       | 71 855         | -                | -                      | -                 | 72 553                |
| Årets resultat                   | -            | -                       | -              | -                | -                      | -46 052           | -46 052               |
| <b>Eget kapital 07.12.31</b>     | <b>3 983</b> | <b>-</b>                | <b>274 290</b> | <b>-</b>         | <b>-203 107</b>        | <b>-46 052</b>    | <b>29 114</b>         |

# Noter

Alla belopp i TSEK om ej annat anges.

## Not I REDOVISNINGSPRINCIPER

### KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

#### Allmän information

Paynova AB (publ) med organisationsnummer 556584-5889 är ett aktiebolag registrerat i Sverige och har sitt säte i Stockholm. Företaget är noterat på NGM.

#### Tillämpade regelverk

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS), tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) samt i enlighet med RR30:05 och årsredovisningslagen. Moderbolagets principer överensstämmer med Koncernens om inte annat framgår nedan.

#### Ändrade redovisningsprinciper

En del tillämpade redovisningsprinciper har under året ändrats till följd av ändringar i IFRS och nya uttalanden från IFRIC. Inga av dessa förändrade redovisningsprinciperna har bedömts påverka de finansiella rapporterna. Vissa tillägg till rekommendationer samt nya tolkningar har utgivits med giltighet från 2007 och senare. Paynova har inte tillämpat någon av dessa i förtid.

#### Värderingsgrund

Årsredovisningens värderingsgrund är historiskt anskaffningsvärde förutom för finansiella instrument som värderas till verkligt värde.

### KONCERNREDOVISNING

#### Omfattning

Koncernredovisningen omfattar moderbolag, dotterföretag i vilket moderföretaget direkt äger andelar motsvarande mer än 50 procent av rösterna eller på annat sätt har bestämmande inflytande.

#### Redovisningsmetod

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Det innebär att förvärvade dotterbolags tillgångar och skulder upptagits till det marknadsvärde, som legat till grund för fastställande av köpeskillingen på aktierna. Skillnaden mellan köpeskillingen och det verkliga värdet för förvärvade tillgångar, avsättningar och skulder redovisas som goodwill. Koncernens egna kapital omfattar moderbolagets egna kapital och den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter det att dessa bolag förvärvats.

### UTLÄNDSKVALUTA

#### (a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i Koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta. Paynovas betalsystem hanterar utländska valutor:

Insättningar och transaktioner i respektive valuta hålls på separata konton för respektive valuta. På så sätt utsätts inte Paynova för valutarisker.

#### (b) Transaktioner och balansposter

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

#### (c) Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till Koncernens rapportvaluta enligt följande: (i) tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs, (ii) intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas per transaktionsdagen), och (iii) alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter till eget kapital. Vid avyttring av en utlandsverksamhet redovisas sådana kursdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsvinsten/-förlusten.

### SEGMENTSREDOVISNING

Paynova styr i dag inte sin verksamhet i enlighet med några redovisningsmässiga rörelsegränar. Någon uppföljning sker inte i dagsläget på detta sätt. Det finns ett antal olika kundgrupper för Paynova ur ett marknadsföringsperspektiv, men dessa utgör inte idag underlag för uppföljning och rapportering. Paynova bearbetar idag kunder på olika geografiska platser, dock har ännu inte Koncernen en detaljerad och analyserad uppföljning av olika geografiska marknadsområden. På grund av i dagsläget relativt stora fluktuationer i transaktionsvolymerna mellan olika segment har Paynova ännu inte utformat sin resultatuppföljning enligt några specifika segment. Med anledning av ovan redogjorda omständigheter presenterar Paynova i dagsläget inte någon segmentsinformation.

### INTÄKTER

Paynovas intäkter består i huvudsak av bruttotransaktionsavgifter från avtal med e-handlare. Paynova redovisar intäkten i resultaträkningen i samband med avräkning med respektive e-handlare. Vid avräkning utbetalar Paynova ett nettobelopp (bruttoomsättning minus Paynovas transaktionsavgift) till e-handlaren. Utbetalning görs från Paynovas klientmedelskonto. Paynova erhåller också intäkter när konsumenterna gör uttag från e-konton. Paynova erhåller ränta på samtliga klientmedel. Dessa intäkter redovisas som övriga rörelseintäkter.

### PRODUKTIONSKOSTNADER

Paynovas produktionskostnader består i huvudsak av transaktionskostnader i samband med påfyllningar av öppnade e-konton, externa kostnader för drift och support av produktionssystemet samt transaktionsförluster.

### INKOMSTSKATTER

Aktuell skatt baseras på årets skattepliktiga resultat. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster. Uppskjuten skatt är skatt som hänförs till temporära skillnader vilka medför eller reducerar skatt i framtiden. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskottsavdrag redovisas endast i den utsträckningen det är sannolikt att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskottsavdragen kan utnyttjas. Ingen uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag har redovisats.

## MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar är fysiska tillgångar som används i företagets verksamhet och som förväntas ha en nyttjandeperiod överstigande ett år. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnader efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningen sker linjärt ned till restvärde över beräknad nyttjandeperiod. Avskrivningarna påbörjas när tillgångarna är redo att tas i bruk. En immateriell tillgång är en identifierbar icke-monetär tillgång utan fysisk form.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Övriga immateriella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt över den immateriella anläggningstillgångens nyttjandeperiod och påbörjas när tillgången är redo att tas i bruk. Värdet prövas vid varje balansstillfälle och skrivs ned om en sådan prövning visar att nyttjandevärdet understiger det bokförda värdet.

### FÖLJANDEAVSKRIVNINGSTIDERTILLÄMPAS:

|                                             |      |
|---------------------------------------------|------|
| Inventarier                                 | 5 år |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten | 5 år |

## LEASINGAVTAL

Ett leasingavtal klassificeras som antingen finansiell eller operationell leasing.

- Ett finansiellt leasingavtal kännetecknas av att alla väsentliga ekonomiska fördelar och risker som normalt förknippas med ägandet övergått från leasegivaren till leasetagaren.
- Övriga avtal är operationell leasing.

Vid finansiell leasing redovisas det leasade objektet som anläggningstillgång och skrivs av enligt samma principer som en köpt anläggningstillgång. Framtida leasingavgifter redovisas som skuld. Varje betalning av leasingavgifterna under leasingperioden fördelas på amortering av skuld och räntekostnader i resultaträkningen. Vid operationell leasing redovisas ingen tillgång eller skuld initialt och leasingavgifterna bokförs som kostnad i resultaträkningen i den period de är hänförliga till. Paynova har idag inga finansiella leasingavtal.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

Koncernen klassificerar sina finansiella instrument i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar; finansiella instrument som hålles till förfall och finansiella tillgångar som kan säljas. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle. För närvarande har Paynova bara finansiella tillgångar i kategorin lånefordringar och kundfordringar. Paynova har även finansiella skulder; se nedan under upplåning.

### Kundfordringar

Kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när Koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar; med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Paynovas kundfordringar; övriga fordringar; och vissa interimista poster ingår i denna kategori.

### Tidpunkt för redovisning

Köp och försäljningar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen – det datum då Koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Koncernen har överfört i stort sett alla risker och fördelar som är förknippade med äganderätten.

### Värdering av finansiella instrument, tillgångar

Kundfordringar och övriga fordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

### Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

## ERSÄTTNINGARTI LLANSTÄLLDA

### Pensioner

Paynova har bara avgiftsbestämda pensionsplaner. Detta innebär att Paynova inte redovisar någon framtida pensionsskuld till anställda.

Övriga förmåner efter avslutad anställning

Koncernen erbjuder inga förmåner efter avslutad anställning.

### Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning.

## KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras kassa- och banktillgodohavanden.

## UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Paynova har per den 31 december reserverat 8,6 MSEK, vilket motsvarar 50 procent av ingående moms, med anledning av att Skatteverket har beslutat att avregistrera Paynova från mervärdesskatt inom EU. Avregistreringen gäller således inte för verksamhet utanför EU. Paynova har överklagat beslutet till länsrätten. Företagets bedömning av reserverad skuld om 8,6 MSEK kan komma att påverkas av slutligt beslut i länsrätten. Vid värdering av goodwill och balanserade utgifter för utvecklingsarbeten har antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. Ändringar i förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna ha en väsentlig effekt på goodwill och balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.



**MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER**

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05. Redovisning för juridiska personer samt tillämpliga uttalanden från Redovisningsrådets Akutgrupp. RR 32:05 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med Koncernens.

**Not 2 Rörelseförvärv**

Paynova har under året bildat ett bolag i England, Paynova UK Ltd. Bolaget har bildats av administrativa skäl för att kunna hantera kortbetalningar i England. Aktiekapitalet uppgår till 1 GBP. Med hänsyn till Bolagets ringa omfattning lämnas inga ytterligare upplysningar.

**Not 3 Ersättningar och arvoden****MEDELANTAL ANSTÄLLDA**

|                         | Koncernen |           |           | Moderbolaget |           |           |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------|-----------|-----------|
|                         | 2007      | 2006      | 2005      | 2007         | 2006      | 2005      |
| Män                     | 17        | 20        | 16        | 16           | 18        | 15        |
| Kvinnor                 | 5         | 13        | 10        | 5            | 13        | 10        |
| <b>Totalt Koncernen</b> | <b>22</b> | <b>33</b> | <b>26</b> | <b>21</b>    | <b>31</b> | <b>25</b> |

**LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR**

|                  |               |               |               |               |               |               |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Styrelsen och VD | 2 776         | 2 324         | 1 562         | 2 776         | 2 324         | 1 562         |
| Övriga anställda | 13 152        | 15 550        | 10 898        | 12 339        | 14 589        | 10 304        |
|                  | <b>15 928</b> | <b>17 874</b> | <b>12 460</b> | <b>15 115</b> | <b>16 913</b> | <b>11 866</b> |

**SOCIALA KOSTNADER**

|                                       |              |              |              |              |              |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Pensionskostnader för styrelse och VD | 499          | 489          | 204          | 499          | 489          | 204          |
| Pensionskostnader övriga anställda    | 1 978        | 2 302        | 2 219        | 1 978        | 2 184        | 2 157        |
| Sociala kostnader                     | 5 660        | 6 100        | 3 982        | 5 660        | 5 881        | 3 824        |
|                                       | <b>8 137</b> | <b>8 891</b> | <b>6 405</b> | <b>8 137</b> | <b>8 554</b> | <b>6 185</b> |

Paynova har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner.

Av totala personalkostnader ovan har under året 2 365 TSEK aktiverats i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

**SJUKFRÅNVARO (MODERBOLAGET)**

|                                                                                                        |    |    |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|----|
| Sjukfrånvaro för kvinnor                                                                               | 1% | 2% | 6% |
| Sjukfrånvaro för män                                                                                   | 1% | 1% | 1% |
| Sjukfrånvaron för varje ovanstående grupp anges i procent av gruppens sammanlagda ordinarie arbetstid. |    |    |    |
| Total sjukfrånvaro                                                                                     | 1% | 1% | 3% |
| Långtidssjukfrånvaro                                                                                   | 0% | 0% | 0% |

Total sjukfrånvaro anges i procent av de anställdas sammanlagda ordinarie arbetstid. Långtidssjukfrånvaron är den andel av sjukfrånvaron som avser frånvaro under en sammanhängande tid av 60 dagar eller mer. Den ordinarie arbetstiden har definierats som arbetstid enligt kollektivavtal eller annat avtal med den anställda. Semesterledighet och tjänstledighet ingår i ordinarie arbetstid.

**KÖNSFÖRDELNING I STYRELSEN OCH FÖRETAGSLEDNINGEN**

|                          | Koncernen |      |      | Moderbolaget |      |      |
|--------------------------|-----------|------|------|--------------|------|------|
| <b>Styrelsen</b>         | 2007      | 2006 | 2005 | 2007         | 2006 | 2005 |
| Kvinnor                  | 1         | 2    | 2    | 1            | 2    | 2    |
| Män                      | 6         | 5    | 5    | 6            | 5    | 5    |
| <b>Företagsledningen</b> | 2007      | 2006 | 2005 | 2007         | 2006 | 2005 |
| Kvinnor                  | 0         | -    | -    | 0            | -    | 2    |
| Män                      | 6         | 7    | 4    | 6            | 7    | 5    |

**Avtal om avgångsvederlag**

Företaget har inte träffat avtal om avgångsvederlag eller liknande förmåner till styrelseledamöter, verkställande direktören eller andra personer i företagets ledning.

**Arvoden till revisorer**

|                                  | Koncernen    |            |            | Moderbolaget |            |            |
|----------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|------------|------------|
| <b>PricewaterhouseCoopers AB</b> | 2007         | 2006       | 2005       | 2007         | 2006       | 2005       |
| Revisionsuppdrag                 | 563          | 350        | 288        | 563          | 350        | 288        |
| Övriga uppdrag                   | 653          | 417        | 398        | 653          | 417        | 398        |
| <b>Summa</b>                     | <b>1 216</b> | <b>767</b> | <b>686</b> | <b>1 216</b> | <b>767</b> | <b>686</b> |

**ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA****ÖVRIGA FÖRMÅNER 2007**

|                                              | Grundlön/<br>Styrelse-<br>arvode | Rörlig<br>ersättning | Övriga<br>förmåner | Pensions-<br>kostnad | Aktie-<br>relaterade<br>ersättningar | Övrig<br>ersättning* | Summa         |
|----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------------------------|----------------------|---------------|
| Styrelsens ordförande                        | 350                              | -                    | -                  | -                    | -                                    | -                    | 350           |
| Styrelseledamot Bengt Holmqvist              | 88                               | -                    | -                  | -                    | -                                    | 788                  | 876           |
| Styrelseledamot Dan Blomberg                 | 88                               | -                    | -                  | -                    | -                                    | 235                  | 323           |
| Styrelseledamot Karl-Magnus Karlsson         | 52                               | -                    | -                  | -                    | -                                    | 200                  | 252           |
| Styrelseledamot Magdalena Bonde              | 88                               | -                    | -                  | -                    | -                                    | -                    | 88            |
| Styrelseledamot Ulf Risberg                  | 87                               | -                    | -                  | -                    | -                                    | -                    | 87            |
| Styrelseledamot Erik Hallberg                | 12                               | -                    | -                  | -                    | -                                    | -                    | 12            |
| Styrelseledamot Marie-Louise Kjellström      | 35                               | -                    | -                  | -                    | -                                    | -                    | 35            |
| Verkställande direktör Per Sunnemark         | 1 444                            | 533                  | 51                 | 499                  | -                                    | -                    | 2 527         |
| Andra ledande befattningshavare (9 personer) | 4 821                            | 846                  | 38                 | 846                  | -                                    | -                    | 6 551         |
| <b>Summa</b>                                 | <b>7 065</b>                     | <b>1 379</b>         | <b>89</b>          | <b>1 345</b>         | <b>0</b>                             | <b>1 223</b>         | <b>11 101</b> |

**ERSÄTTNINGAR OCH****ÖVRIGA FÖRMÅNER 2006**

|                                              | Grundlön/<br>Styrelse-<br>arvode | Rörlig<br>ersättning | Övriga<br>förmåner | Pensions-<br>kostnad | Aktie-<br>relaterade<br>ersättningar | Övrig<br>ersättning* | Summa        |
|----------------------------------------------|----------------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|--------------------------------------|----------------------|--------------|
| Styrelsens ordförande                        | 350                              | -                    | -                  | -                    | -                                    | -                    | 350          |
| Styrelseledamot Bengt Holmqvist              | 90                               | -                    | -                  | -                    | -                                    | 1 477                | 1 567        |
| Styrelseledamot Dan Blomberg                 | 90                               | -                    | -                  | -                    | -                                    | 430                  | 520          |
| Styrelseledamot Magdalena Bonde              | 90                               | -                    | -                  | -                    | -                                    | -                    | 90           |
| Styrelseledamot Ulf Risberg                  | 90                               | -                    | -                  | -                    | -                                    | -                    | 90           |
| Styrelseledamot Marie-Louise Kjellström      | 90                               | -                    | -                  | -                    | -                                    | -                    | 90           |
| Verkställande direktör Lars Ekstedt          | 1 150                            | 331                  | 70                 | 434                  | -                                    | -                    | 1 985        |
| Verkställande direktör Per Sunnemark         | 158                              | -                    | -                  | 55                   | -                                    | -                    | 213          |
| Andra ledande befattningshavare (6 personer) | 3 430                            | 144                  | 56                 | 688                  | -                                    | -                    | 4 318        |
| <b>Summa</b>                                 | <b>5 538</b>                     | <b>475</b>           | <b>126</b>         | <b>1 177</b>         | <b>0</b>                             | <b>1 907</b>         | <b>9 223</b> |

\* Styrelseledamoten har utöver styrelsearvode erhållit ersättning för konsultuppdrag (se not 4).

**ERSÄTTNINGAR OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR****Styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter**

Ersättningen till Paynovas styrelse fastställs genom beslut vid ordinarie bolagsstämma. Ingen ytterligare ersättning utgår för arbete i styrelsekommittéer. Vad gäller övriga ersättningar till styrelseledamöter; se Not 4. Styrelsens ersättning fastställdes till 725 TSEK, varav 350 TSEK till styrelsens ordförande. Varken styrelsens ordförande eller övriga ledamöter har rätt till pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus.

**Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare är i huvudsak i överensstämmelse med tidigare års ersättningsprinciper och baseras på ingångna avtal mellan Bolaget och ledande befattningshavare. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning skall stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen för VD och övriga ledande befattningshavare baseras dels på Koncernens resultat och dels på individuella kvalitativa parametrar. Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare var inte föremål för beslut vid årsstämman 2007.

**Verkställande direktören**

Paynovas verkställande direktör under 1 januari – 31 december 2007 var Per Sunnemark. Ersättningen bestod av fast ersättning, bilförmån samt pension. Den verkställande direktören var berättigad till bonus. Per Sunnemark erhöll under 2007 fast månadslön om 1 151 TSEK samt bilförmån. Därtill utgick pension motsvarande ITP varvid premie för pensionsförsäkring uppgick till 35 procent av månadslönen. Per Sunnemark avgick som verkställande direktör den 23 januari 2008.

Under 2007 uppgick den totala ersättningen till Per Sunnemark till 2 527 TSEK, varav fast lön 1 444 TSEK, pensionskostnader till 499 TSEK och bilförmån till 51 TSEK. Den verkställande direktören Per Sunnemark var berättigad till bonus baserad på volymomsättning, genomdrivande av organisationsförändring, resultat och inhämtande av kunder med max 50 procent av årslön. Under 2007 har bonus betalats ut med 533 TSEK.

**Övriga ledande befattningshavare**

Ersättningen till andra ledande befattningshavare i Paynovas ledningsgrupp består av fast ersättning, pension samt i vissa fall dator- eller bilförmån. Flera personer i gruppen var berättigade till bonus.

Under året har andra ledande befattningshavare bestått av Johan Waxberg, Karl Alberts, Michel Vis, Christopher Blomberg, Niklas Thurfjell, Börje Höglund, Magnus Tholén, Tomas Nörgaard och Ann Johansson. Vid årets utgång bestod gruppen av Karl Alberts, Christopher Blomberg, Niklas Thurfjell, Magnus Tholén, samt Tomas Nörgaard.

Summan av ersättningar och pensioner som utgått till andra befattningshavare i Paynovas ledningsgrupp, uppgick till 6 551 TSEK varav fast lön utgjorde 4 821 TSEK, pensionskostnader 846 TSEK samt bilförmån 38 TSEK.

**Incitamentsprogram**

Sex av Paynovas grundare, varav tre st är anställda, omfattas av ett incitamentsprogram. När Paynovas rörelseresultat för första gången överstiger 8 MSEK på årsbasis eller 5 MSEK på halvårsbasis skall bonus utbetalas. Avtalet gäller utan begränsningar i tiden och oavsett om personen är anställd hos Paynova eller ej. Den sammanlagda bonusen kan uppgå till knappt 0,9 MSEK, inklusive sociala avgifter.

## Not 4 Transaktioner med närstående

Vid leverans av tjänster mellan koncern och närstående företag tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning. Av Paynova AB:s totala försäljningsintäkter och inköpskostnader avser 0 TSEK transaktioner med andra koncernföretag. För en sammanställning över koncernbolag, se not 14.

Utöver styrelsearvoden utgick ersättning till styrelsens ledamöter för utförda konsulttjänster. Arvoden fördelar sig enligt nedan:

|                       | 2007         | 2006         | 2005       |
|-----------------------|--------------|--------------|------------|
| Blomberg, Dan         | 235          | 430          | 238        |
| Enström, Peter        | -            | -            | 72         |
| Holmqvist, Bengt      | 788          | 1 477        | 689        |
| Karlsson, Karl-Magnus | 200          | -            | -          |
| <b>Totalt</b>         | <b>1 223</b> | <b>1 907</b> | <b>999</b> |

Under 2007 har 1 223 TSEK utöver styrelsearvoden utgått som ersättning till styrelseledamöter för särskilda uppdrag. Detta överstiger med 223 TSEK det högsta belopp som årsstämman 2007 beslutade. De särskilda uppdragen utgjordes främst av omfattande insatser i anslutning till de två genomförda nyemissionerna och innebar reducerade kostnader för externa advokater och corporate finance-konsulter. Ingen ägare, styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor i Paynova har, utöver vad som anges ovan, någon direkt eller indirekt delaktighet i några väsentliga affärstransaktioner, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller vad som avser villkoren, som inträffat under nuvarande eller föregående räkenskapsår.

## Not 5 Avskrivningar

|                                            | Koncernen     |               |               | Moderbolaget  |               |               |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                            | 2007          | 2006          | 2005          | 2007          | 2006          | 2005          |
| Avskrivningar enligt plan                  |               |               |               |               |               |               |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbete | -3 985        | -3 280        | -2 989        | -3 985        | -3 280        | -2 989        |
| Inventarier                                | -520          | -456          | -344          | -520          | -456          | -344          |
| <b>Summa</b>                               | <b>-4 505</b> | <b>-3 736</b> | <b>-3 333</b> | <b>-4 505</b> | <b>-3 736</b> | <b>-3 333</b> |

## Not 6 Operationella leasingavtal

Nominella värdet av framtida minimi-leasingavgifter, avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

|                                  | Koncernen    |              |              | Moderbolaget |              |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Avgifter som förfaller:</b>   | 2007         | 2006         | 2005         | 2007         | 2006         | 2005         |
| Inom ett år                      | 1 434        | 1 439        | 1 182        | 1 434        | 1 439        | 1 182        |
| Senare än ett år men före fem år | 1 327        | 2 264        | 263          | 1 327        | 2 264        | 263          |
| Senare än fem år                 | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Summa</b>                     | <b>2 761</b> | <b>3 703</b> | <b>1 445</b> | <b>2 761</b> | <b>3 703</b> | <b>1 445</b> |

Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande:

|                  | Koncernen |       |       | Moderbolaget |       |       |
|------------------|-----------|-------|-------|--------------|-------|-------|
|                  | 2007      | 2006  | 2005  | 2007         | 2006  | 2005  |
| Leasingkostnader | 1 588     | 1 273 | 1 338 | 1 588        | 1 273 | 1 338 |

## Not 7 Resultat från andelar i koncernföretag

|                                    | Moderbolaget  |               |          |
|------------------------------------|---------------|---------------|----------|
|                                    | 2007          | 2006          | 2005     |
| Nedskrivning andelar i dotterbolag | -5 881        | -1 144        | -        |
| <b>Summa</b>                       | <b>-5 881</b> | <b>-1 144</b> | <b>-</b> |

I moderbolaget skrivs aktierna i Global Product Management LLC ned i takt med att kontraktsrättigheterna i dotterbolaget utnyttjas. Vid årets utgång var aktierna fullt nedskrivna.

## Not 8 Finansiella intäkter

|                   | Koncernen  |          |          | Moderbolaget |          |          |
|-------------------|------------|----------|----------|--------------|----------|----------|
|                   | 2007       | 2006     | 2005     | 2007         | 2006     | 2005     |
| Ränteintäkter     | 119        | 4        | -        | 118          | 4        | -        |
| Valutakursvinster | 77         | -        | -        | 77           | -        | -        |
| <b>Summa</b>      | <b>196</b> | <b>4</b> | <b>0</b> | <b>195</b>   | <b>4</b> | <b>0</b> |

## Not 9 Finansiella kostnader

|                     | Koncernen    |            |            | Moderbolaget |            |            |
|---------------------|--------------|------------|------------|--------------|------------|------------|
|                     | 2007         | 2006       | 2005       | 2007         | 2006       | 2005       |
| Räntekostnader      | 1 371        | 283        | 127        | 1 371        | 283        | 127        |
| Valutakursförluster | -            | 49         | -          | -            | 49         | -          |
| <b>Summa</b>        | <b>1 371</b> | <b>332</b> | <b>127</b> | <b>1 371</b> | <b>332</b> | <b>127</b> |

## Not 10 Skatter

|                                  | Koncernen    |             |             | Moderbolaget |             |             |
|----------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>Skatt i resultaträkningen</b> | <b>2007</b>  | <b>2006</b> | <b>2005</b> | <b>2007</b>  | <b>2006</b> | <b>2005</b> |
| Skatt pga ändrad taxering        | -13          | -           | -           | -13          | -           | -           |
| Uppskjuten skatt                 | 1 267        | 445         | -           | -            | -           | -           |
| <b>Redovisad skatt</b>           | <b>1 254</b> | <b>445</b>  | <b>-</b>    | <b>-13</b>   | <b>0</b>    | <b>0</b>    |

|                                               | Koncernen   |              |             | Moderbolaget |             |             |
|-----------------------------------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>Uppskjutna skatteskulder</b>               | <b>2007</b> | <b>2006</b>  | <b>2005</b> | <b>2007</b>  | <b>2006</b> | <b>2005</b> |
| Temporära skillnader i kontraktsrättigheter   | -           | 1 267        | -           | -            | -           | -           |
| <b>Summa redovisad uppskjuten skatteskuld</b> | <b>0</b>    | <b>1 267</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>0</b>    |

Underskottsavdrag i Koncernen och moderbolaget för vilka uppskjuten skatt inte har beaktas uppgår till 241 321 TSEK. (2006:201 426 TSEK, 2005:122 267). Inga begränsningar finns i när underskottsavdragen får utnyttjas.

Skillnaden mellan Koncernens skattekostnad och skattekostnad baserad på gällande skattesats består av följande komponenter:

|                                                                   | Koncernen    |             |             | Moderbolaget |             |             |
|-------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| <b>Uppskjutna skatteskulder</b>                                   | <b>2007</b>  | <b>2006</b> | <b>2005</b> | <b>2007</b>  | <b>2006</b> | <b>2005</b> |
| Redovisat resultat före skatt                                     | -46 328      | -80 861     | -42 092     | -46 052      | -80 595     | -41 967     |
| Skatt enligt gällande skattesats Sverige 28%                      | 12 972       | 22 641      | 11 719      | 12 895       | 22 567      | 11 684      |
| Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla: |              |             |             |              |             |             |
| Nedskrivningar                                                    | -            | -           | -           | -1 647       | -320        | -           |
| Representation                                                    | -23          | -32         | -41         | -23          | -32         | -41         |
| Övrigt                                                            | -54          | -48         | -16         | -54          | -48         | -31         |
| Skatteeffekt av ej intäkter som inte är skattepliktiga:           |              |             |             |              |             |             |
| Övrigt                                                            | -            | 51          | 1           | -            | -           | 1           |
| Ej aktiverat underskottsavdrag för året                           | -11 641      | -22 167     | -11 663     | -11 171      | -22 167     | -11 613     |
| <b>Redovisad skatt</b>                                            | <b>1 254</b> | <b>445</b>  | <b>0</b>    | <b>0</b>     | <b>0</b>    | <b>0</b>    |

## Not 11 Materiella anläggningstillgångar

|                                                 | Koncernen     |               |               | Moderbolaget  |               |               |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                 | 2007-12-31    | 2006-12-31    | 2005-12-31    | 2007-12-31    | 2006-12-31    | 2005-12-31    |
| Ingående anskaffningsvärden                     | 3 604         | 2 432         | 1 989         | 3 604         | 2 432         | 1 989         |
| Nyanskaffningar                                 | 191           | 1 172         | 443           | 191           | 1 172         | 443           |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>3 795</b>  | <b>3 604</b>  | <b>2432</b>   | <b>3 795</b>  | <b>3 604</b>  | <b>2432</b>   |
| Ingående avskrivningar                          | -1 940        | -1 483        | -1 140        | -1 940        | -1 483        | -1 140        |
| Årets avskrivningar                             | -520          | -457          | -343          | -520          | -457          | -343          |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>-2 460</b> | <b>-1 940</b> | <b>-1 483</b> | <b>-2 460</b> | <b>-1 940</b> | <b>-1 483</b> |
| <b>Bokfört värde</b>                            | <b>1 335</b>  | <b>1 664</b>  | <b>949</b>    | <b>1 335</b>  | <b>1 664</b>  | <b>949</b>    |

## Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

|                                                 | Koncernen     |               |               | Moderbolaget  |               |               |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                 | 2007-12-31    | 2006-12-31    | 2005-12-31    | 2007-12-31    | 2006-12-31    | 2005-12-31    |
| Ingående anskaffningsvärden                     | 36 023        | 14 945        | 14 945        | 36 023        | 14 945        | 14 945        |
| Årets aktiverade utgifter                       | 4 844         | 21 078        | 0             | 4 844         | 21 078        | 0             |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>40 867</b> | <b>36 023</b> | <b>14 945</b> | <b>40 867</b> | <b>36 023</b> | <b>14 945</b> |
| Ingående avskrivningar                          | -12 247       | -8 967        | -5 978        | -12 247       | -8 967        | -5 978        |
| Årets avskrivningar                             | -3 985        | -3 280        | -2 989        | -3 985        | -3 280        | -2 989        |
| Utgående ackumulerade avskrivningar             | -16 232       | -12 247       | -8 967        | -16 232       | -12 247       | -8 967        |
| <b>Bokfört värde</b>                            | <b>24 635</b> | <b>23 776</b> | <b>5 978</b>  | <b>24 635</b> | <b>23 776</b> | <b>5 978</b>  |

## Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Den egenutvecklade elektroniska betalningslösningen är bokförd som en immateriell tillgång. Årets aktiveringar avser främst ny funktionalitet med fler betalmetoder, språk och förbättrat transaktionsflöde, samt förbättrade administrativa system. Utvecklingskostnader aktiverade i balansräkningen har gåtts igenom och bedömts baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden. Vid beräkningen har diskonteringsräntan 20 % använts och kassaflödet definierats som transaktionsintäkter minus direkta transaktionskostnader. Därvid har konstaterats att nedskrivningsbehov inte föreligger.

## Goodwill

|                             | Koncernen  |            |            |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
|                             | 2007-12-31 | 2006-12-31 | 2005-12-31 |
| Ingående anskaffningsvärden | 2 622      | -          | -          |
| Förvärv                     | -          | 2 622      | -          |
| Nedskrivning                | -2 622     | -          | -          |
| Utgående anskaffningsvärden | 0          | 2 622      | 0          |

Koncernens goodwill avsåg övervärden vid förvärvet av Global Product Management LLC. Övervärdet bestod av tillgång till teknisk service, Call center och utvecklings-resurser samt en option att förvärva aktier i ClickNPay. Bedömningen gjordes att det inte var möjligt att särredovisa övervärdet på ovan poster; varför hela övervärdet redovisades som goodwill.

## Not 13 Finansiella anläggningstillgångar

## Andelar i koncernföretag

|                                                 | Moderbolaget  |              |            |
|-------------------------------------------------|---------------|--------------|------------|
|                                                 | 2007-12-31    | 2006-12-31   | 2005-12-31 |
| Ingående anskaffningsvärden                     | 7 930         | 69           | 69         |
| Förvärv*                                        | 0             | 7 861        | -          |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>7 930</b>  | <b>7 930</b> | <b>69</b>  |
| Ingående nedskrivningar                         | -1 144        | -            | -          |
| Årets nedskrivningar                            | -5 881        | -1 144       | -          |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>-7 025</b> | <b>6 786</b> | <b>69</b>  |
| <b>Redovisat värde</b>                          | <b>905</b>    | <b>6 786</b> | <b>69</b>  |

\* Paynova har under året bildat ett bolag i England, Paynova UK Ltd. Bolaget har bildats av administrativa skäl för att kunna hantera kortbetalningar i England. Aktiekapitalet uppgår till 1 GBP.

## Not 14 Andelar i koncernföretag

|                                       | <b>Antal andelar</b> | <b>Eget kapital</b> | <b>Årets resultat</b> | <b>Kapitalandel</b> | <b>Bokfört värde</b> |
|---------------------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|----------------------|
| Paynova France EURL                   | 1                    | -99                 | -260                  | 100%                | 69                   |
| Paynova TOI AB                        | 100 000              | 84                  | -16                   | 100%                | 100                  |
| LDL West LLC                          | 1                    | 8                   | 0                     | 100%                | 8                    |
| Global Product Management LLC         | 1                    | 647                 | 0                     | 100%                | 728                  |
| Paynova UK Ltd*                       | 1                    | 0                   | 0                     | 100%                | 0                    |
| <b>Summa andelar i koncernföretag</b> |                      |                     |                       |                     | <b>905</b>           |

\* Paynova har under året bildat ett bolag i England, Paynova UK Ltd. Bolaget har bildats av administrativa skäl för att kunna hantera kortbetalningar i England. Aktiekapitalet uppgår till 1 GBP.

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

|                               | <b>Org.nr</b>  | <b>Säte</b>        |
|-------------------------------|----------------|--------------------|
| Paynova France EURL           | 333054-1156    | Paris, Frankrike   |
| Paynova TOI AB                | 556702-2958    | Stockholm          |
| LDL West LLC                  | E0880152005-0  | Nevada, USA        |
| Global Product Management LLC | Ej tillämpligt | Charlestown, Nevis |
| Paynova UK Ltd                | 6287420        | London, England    |

## Not 15 Kontraktsrättigheter

|                                      | <b>2007-12-31</b> | <b>Koncernen</b><br><b>2006-12-31</b> | <b>2005-12-31</b> |
|--------------------------------------|-------------------|---------------------------------------|-------------------|
| Ingående balans kontraktsrättigheter | 4 526             | -                                     | -                 |
| Förvärvade kontraktsrättigheter      | -                 | 4 526                                 | -                 |
| Kostnadsförda kontraktsrättigheter   | -4 526            | -                                     | -                 |
| Utgående balans kontraktsrättigheter | -                 | 4 526                                 | -                 |

Kontraktsrättigheterna hänför sig till förvärvet av Global Product Management. Rättigheterna består av två avtal. Ett avtal avser garanterade transaktionsvolymen om ca 21 000TSEK per månad i tolv månader. Vid uteblivna volymer erhåller Paynova ca 420TSEK per månad (motsvarande 90TUSD) i ersättning för uteblivet täckningsbidrag. Det andra avtalet avser supporttjänster med ett månatligt täckningsbidrag på ca 210TSEK för samma period (motsvarande 30TUSD). I resultaträkningen 2007 ingår totalt ersättningar om 5 908TSEK för uteblivna volymer under perioden januari – september. Kontraktsrättigheterna har kostnadsförts i takt med att de har utnyttjats. Totalt har 4 526TSEK kostnadsförts under 2007. Beloppet baseras på de underliggande kontraktens löplängd samt upplösning av latent skatt. I Koncernen bokförs kostnaden som en övrig rörelsekostnad.

## Not 16 Kundfordringar och andra fordringar

|                                              | <b>2007-12-31</b> | <b>Moderbolaget</b><br><b>2006-12-31</b> |
|----------------------------------------------|-------------------|------------------------------------------|
| Kundfordringar brutto                        | 1501              | 3 174                                    |
| Minus: Reservering för osäkra fordringar     | -706              | -706                                     |
| <b>Kundfordringar netto</b>                  | <b>795</b>        | <b>2 468</b>                             |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 1617              | 1 626                                    |
| Fordringar på närstående bolag               | 6                 | 159                                      |

Per den 31 december 2007 uppgick fullgoda kundfordringar till 795TSEK (2006: 2 468TSEK)

Inget nedskrivningsbehov anses föreligga för kundfordringar som är förfallna sedan mindre än tre månader. Per den 31 december 2007 var kundfordringarna uppgående till 795TSEK (2006: 2 467TSEK) förfallna utan att något nedskrivningsbehov ansågs föreligga.

Åldersanalysen av dessa kundfordringar framgår nedan:

|                             | 2007-12-31 | 2006-12-31   |
|-----------------------------|------------|--------------|
| mindre än 3 månader         | 731        | 3            |
| 3 till 6 månader            | 3          | 2 458        |
| Mer än 6 månader            | 61         | 7            |
| <b>Summa kundfordringar</b> | <b>795</b> | <b>2 468</b> |

Per den 31 december 2007 har Koncernen redovisat kundfordringar där nedskrivningsbehov föreligger på 705 TSEK ( 2006: 705 TSEK) reserven för osäkra kundfordringar uppgick till 705 TSEK per den 31 december 2007 (2006: 705 TSEK). Åldersanalysen av dessa är som följer:

|                  | 2007-12-31 | 2006-12-31 |
|------------------|------------|------------|
| 3 till 6 månader | 0          | 705        |
| Mer än 6 månader | 705        | 0          |

Redovisade belopp, per valuta för Koncernens kundfordringar och andra fordringar är följande:

|     | 2007-12-31 | 2006-12-31 |
|-----|------------|------------|
| SEK | 687        | 570        |
| USD | 0          | 270        |
| EUR | 7          | 0          |

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

|                                                                | 2007-12-31 | 2006-12-31 |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Per 1 januari                                                  |            |            |
| Reservering för osäkra fordringar                              | 0          | 705        |
| Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara | 0          | 0          |

#### Not 17 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

|                              | Koncernen    |              |              | Moderbolaget |              |              |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                              | 2007-12-31   | 2006-12-31   | 2005-12-31   | 2007-12-31   | 2006-12-31   | 2005-12-31   |
| Förutbetalda hyror           | 329          | 320          | 185          | 329          | 320          | 185          |
| Pensionsförsäkringar         | 198          | 291          | 296          | 198          | 291          | 296          |
| Förutbetalda leasingavgifter | 121          | 51           | 204          | 121          | 51           | 204          |
| Upplupna intäkter            | 471          | 601          | 568          | 471          | 601          | 348          |
| Övriga poster                | 498          | 363          | 818          | 498          | 263          | 818          |
| <b>Summa</b>                 | <b>1 617</b> | <b>1 626</b> | <b>2 071</b> | <b>1 617</b> | <b>1 526</b> | <b>1 851</b> |

#### Not 18 Likvida medel

|                | Koncernen     |              |              | Moderbolaget  |              |              |
|----------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
|                | 2007-12-31    | 2006-12-31   | 2005-12-31   | 2007-12-31    | 2006-12-31   | 2005-12-31   |
| Kassa och bank | 12 475        | 2 508        | 1 227        | 12 350        | 2 290        | 1 197        |
| <b>Summa</b>   | <b>12 475</b> | <b>2 508</b> | <b>1 227</b> | <b>12 350</b> | <b>2 290</b> | <b>1 197</b> |

Rörlig ränta utgår på banktillgodoavanden.

Moderbolaget och Koncernen har en outnyttjad checkräkningskredit som uppgår till 3 000TSEK (2006: 3 000, 2005: 3 000).



## Not 19 Aktiekapital

## Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet i Paynova utgjordes per 31 december, 2007 av 39 830 399 aktier med kvotvärde 0,10 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och samtliga aktier har lika rätt till andel i Paynovas tillgångar och vinst.

| Transaktion       | Tidpunkt* | Nominellt<br>belopp, SEK | Förändring av<br>antal aktier | Antal aktier | Aktie-kapital,<br>SEK | Emission-<br>belopp, SEK | Emission-<br>kurs, SEK<br>(justerat för split) |
|-------------------|-----------|--------------------------|-------------------------------|--------------|-----------------------|--------------------------|------------------------------------------------|
| Bolagets bildande | jan-00    | 100                      | 1 000                         | 1 000        | 100 000               | 100 000                  | 0,10                                           |
| Split             | mar-00    | 50                       | 1 000                         | 2 000        | 100 000               | 0                        | 0,00                                           |
| Split             | sep-00    | 1                        | 98 000                        | 100 000      | 100 000               | 0                        | 0,00                                           |
| Nyemission        | sep-00    | 1                        | 21 000                        | 121 000      | 121 000               | 5 250 000                | 25,00                                          |
| Nyemission        | mar-01    | 1                        | 4 000                         | 125 000      | 125 000               | 1 400 000                | 35,00                                          |
| Nyemission        | jul-01    | 1                        | 8 000                         | 133 000      | 133 000               | 8 000                    | 0,10                                           |
| Nyemission        | okt-01    | 1                        | 85 200                        | 218 200      | 218 200               | 5 112 000                | 6,00                                           |
| Nyemission        | nov-01    | 1                        | 80 000                        | 298 200      | 298 200               | 4 000 000                | 5,00                                           |
| Nyemission        | apr-02    | 1                        | 55 000                        | 353 200      | 353 200               | 3 850 000                | 7,00                                           |
| Nyemission**      | jun-02    | 1                        | 20 024                        | 373 224      | 373 224               | 1 201 440                | 6,00                                           |
| Nyemission        | sep-02    | 1                        | 44 100                        | 417 324      | 417 324               | 3 528 000                | 8,00                                           |
| Nyemission        | okt-02    | 1                        | 10 850                        | 428 174      | 428 174               | 1 030 750                | 9,50                                           |
| Nyemission**      | nov-02    | 1                        | 50 000                        | 478 174      | 478 174               | 3 000 000                | 6,00                                           |
| Nyemission        | apr-03    | 1                        | 30 000                        | 508 174      | 508 174               | 3 210 000                | 10,70                                          |
| Nyemission***     | jun-03    | 1                        | 178 799                       | 686 973      | 686 973               | 8 939 950                | 5,00                                           |
| Nyemission**      | okt-03    | 1                        | 178 799                       | 865 772      | 865 772               | 10 727 940               | 6,00                                           |
| Split             | nov-03    | 0,1                      | 7 791 948                     | 8 657 720    | 865 772               | 0                        | 0,00                                           |
| Nyemission        | dec-03    | 0,1                      | 300 000                       | 8 957 720    | 895 772               | 2 550 000                | 8,50                                           |
| Nyemission        | jan-04    | 0,1                      | 700 000                       | 9 657 720    | 965 772               | 7 700 000                | 11,00                                          |
| Nyemission**      | mar-04    | 0,1                      | 1 273 250                     | 10 930 970   | 1 093 097             | 8 912 750                | 7,00                                           |
| Nyemission        | jun-04    | 0,1                      | 600 000                       | 11 530 970   | 1 153 097             | 6 450 000                | 10,75                                          |
| Nyemission        | jul-04    | 0,1                      | 400 000                       | 11 930 970   | 1 193 097             | 4 760 000                | 11,90                                          |
| Nyemission        | nov-04    | 0,1                      | 1 000 000                     | 12 930 970   | 1 293 097             | 11 000 000               | 11,00                                          |
| Konvertibler**    | dec-04    | 0,1                      | 242 240                       | 13 173 210   | 1 317 321             | 1 453 440                | 6,00                                           |
| Nyemission        | jan-05    | 0,1                      | 1 500 000                     | 14 673 210   | 1 467 321             | 9 000 000                | 6,00                                           |
| Nyemission        | jan-05    | 0,1                      | 250 000                       | 14 923 210   | 1 492 321             | 1 500 000                | 6,00                                           |
| Nyemission        | jul-05    | 0,1                      | 7 461 605                     | 22 384 815   | 2 238 482             | 29 846 420               | 4,00                                           |
| Nyemission**      | dec-05    | 0,1                      | 1 770 440                     | 24 155 255   | 2 415 525             | 14 163 520               | 8,00                                           |
| Nyemission**      | maj-06    | 0,1                      | 3 678 887                     | 27 834 142   | 2 783 414             | 22 073 322               | 6,00                                           |
| Nyemission**      | jun-06    | 0,1                      | 1 076 350                     | 28 910 492   | 2 891 049             | 10 440 595               | 9,70                                           |
| Nyemission****    | dec-06    | 0,1                      | 767 644                       | 29 678 136   | 2 967 813             | 7 753 204                | 10,10                                          |
| Nyemission****    | dec-06    | 0,1                      | 3 173 728                     | 32 851 864   | 3 285 186             | 37 449 990               | 11,80                                          |
| Nyemission **     | apr-07    | 0,1                      | 1 050                         | 32 852 914   | 3 285 291             | 12 579                   | 11,98                                          |
| Nyemission **     | jun-07    | 0,1                      | 424 659                       | 33 277 573   | 3 327 757             | 5 087 265                | 11,98                                          |
| Nyemission        | jun-07    | 0,1                      | 1 642 645                     | 34 920 218   | 3 492 022             | 19 383 211               | 11,80                                          |
| Nyemission        | sep-07    | 0,1                      | 4 365 027                     | 39 285 245   | 3 928 525             | 48 015 297               | 11,00                                          |
| Nyemission *****  | okt-07    | 0,1                      | 545 154                       | 39 830 399   | 3 983 040             | 54 515                   | 0,10                                           |

\*Tidpunkt avser det datum när beslut om emission respektive split fattades.

\*\* Emissioner i samband med utnyttjande av optionsrätter respektive konvertering av konvertibelt lån.

\*\*\* Emission med företräde för aktieägarna.

\*\*\*\* Riktad apportemission, registrering av aktier hos Bolagsverket har skett under 2007.

\*\*\*\*\* Garantiprovision i samband med nyemission, 48 MSEK, sep-07

## Optionsprogram

Paynova har vid denna årsredovisnings upprättande fyra utestående serier av optionsrätter. Utestående optionsrätter berättigar till nyteckning av sammanlagt 10 140 715 st aktier.

| Emission                | IB Optionsrätter<br>2007-01-01 | UB Optionsrätter<br>2007-12-31 | Antal nya<br>aktier | Tecknings-<br>kurs SEK | Teckningstid            |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------|-------------------------|
| Optionsrätter 2008 /T05 | 0                              | 1 642 645                      | 410 661             | 23,91                  | 2007-06-29 - 2008-09-30 |
| Optionsrätter 2008 /T06 | 0                              | 4 365 027                      | 4 365 027           | 6,00                   | 2008-11-01 - 2009-01-31 |
| Optionsrätter 2008 /T07 | 0                              | 4 365 027                      | 4 365 027           | 6,00                   | 2009-11-01 - 2010-01-31 |
| T010 (2005/2008)        | 760 000                        | 760 000                        | 760 000             | 12,48                  | 2007-06-01 - 2008-05-31 |

## Not 20 Långfristiga skulder

|                    | Koncernen  |               |            | Moderbolaget |               |            |
|--------------------|------------|---------------|------------|--------------|---------------|------------|
|                    | 2007-12-31 | 2006-12-31    | 2005-12-31 | 2007-12-31   | 2006-12-31    | 2005-12-31 |
| Andra låneskulder* | -          | 15 000        | -          | -            | 15 000        | -          |
| <b>Summa</b>       | <b>-</b>   | <b>15 000</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>15 000</b> | <b>-</b>   |

\* Andra låneskulder bestod av lån till Triaxis. Lånet amorterades i sin helhet i oktober 2007. Ränta utgick med STIBOR + 4%.

## Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

|                                            | Koncernen     |               |              | Moderbolaget  |               |              |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
|                                            | 2007-12-31    | 2006-12-31    | 2005-12-31   | 2007-12-31    | 2006-12-31    | 2005-12-31   |
| Upplupen lön/semesterlöneskuld             | 1 505         | 875           | 754          | 1 505         | 797           | 649          |
| Upplupna sociala avgifter inkl löneskatt   | 1 089         | 1 675         | 1 591        | 1 089         | 1 456         | 1 538        |
| Emissionskostnader                         | -             | -             | 765          | -             | -             | 765          |
| Marknadsförings- och försäljningskostnader | 227           | 120           | 1 609        | 227           | 120           | 1 609        |
| Konsultkostnader                           | 427           | 372           | 1 118        | 427           | 372           | 1 118        |
| Reservering skuld ingående moms            | 8 626         | 8 445         | 2 547        | 8 626         | 8 445         | 2 547        |
| Omstruktureringskostnader                  | -             | 2 300         | -            | -             | 2 300         | -            |
| Övriga poster                              | 1 721         | 1 077         | 739          | 1 660         | 1 389         | 739          |
| <b>Summa</b>                               | <b>13 595</b> | <b>14 864</b> | <b>9 123</b> | <b>13 534</b> | <b>14 879</b> | <b>8 965</b> |

## Not 22 Ställda säkerheter

|                      | Koncernen     |              |              | Moderbolaget  |              |              |
|----------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
|                      | 2007-12-31    | 2006-12-31   | 2005-12-31   | 2007-12-31    | 2006-12-31   | 2005-12-31   |
| Företagsinteckningar | 10 000        | 4 050        | 5 050        | 10 000        | 4 050        | 5 050        |
| <b>Summa</b>         | <b>10 000</b> | <b>4 050</b> | <b>5 050</b> | <b>10 000</b> | <b>4 050</b> | <b>5 050</b> |

## Not 23 Riskhantering

## FINANSIELLA RISKER OCH KÄNSLIGHETSANALYS

## Känslighetsanalys

Då Paynovas kostnader till övervägande del är fasta gör detta att Bolagets intjäningsförmåga snabbt kan förändras och därmed variera över tiden i takt med att Bolagets transaktionsvolymerna förändras.

Sammanställningen nedan visar effekten på rörelseresultatet av 1 procent förändring av respektive faktor; beräknat på utfallet 2007. Det totala rörelseresultatet för Paynova skulle 2007 ha påverkats på följande sätt:

|                              |        |          |
|------------------------------|--------|----------|
| Transaktionsvolymerna        | +/- 1% | 154 TSEK |
| Personalkostnader            | +/- 1% | 209 TSEK |
| Transaktionskostnader        | +/- 1% | 110 TSEK |
| Produktionskostnader; totala | +/- 1% | 140 TSEK |

Redovisade effekter skall ses oberoende av varandra och förutsätter att övriga faktorer inte förändras.

## Valutarisk

Paynovas valutaexponering är främst begränsad till kursförändringar på Paynovas transaktionsintäkter. Under det fjärde kvartalet 2007 bestod transaktionsintäkter till cirka 50 % av intäkter från utländska volymer. För närvarande bedömer styrelsen att Paynovas valutaexponering inte ger upphov till väsentliga kursvinster eller kursförluster.

## Ränterisk

Ränterisken definieras som en resultatförsämring som orsakas av en förändring i marknadsräntorna. Paynova erhåller ränta på de pengar som är inestående på samtliga klientmedelskonton. Per den 31 december uppgick klientmedlen till 18 137 TSEK. I takt med att volymerna växer kommer ränta på klientmedel att bli en allt viktigare intäktskälla för Paynova. I takt med detta ökas också exponeringen visavi rådande ränteläge. En rörelse upp eller ned i marknadsräntan med en procentenhet hade under 2007 påverkat Koncernens ränteintäkter från klientmedel med cirka 150 TSEK.

## Finansieringsrisk

Finansieringsrisken definieras som risken för att finansiering av verksamheten är svår och/eller dyr att erhålla. Om Bolagets utveckling avviker från den planerade, kan det dock inte uteslutas att det i framtiden uppstår en situation där Bolaget måste anskaffa nytt kapital. Det kan inte garanteras att ytterligare kapital kan anskaffas på gynnsamma villkor för Bolagets aktieägare, eller att sådant kapitaltillskott, om det anskaffas, är tillräckligt för att fullfölja Bolagets strategi. I det fall Paynova misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital i framtiden, kan Bolagets fortsatta verksamhet inte garanteras.

## Likviditetsrisk

Likviditetsrisk kan även uttryckas som risken för förlust eller försämrade intjäningsförmåga till följd av att Paynovas betalningsåtaganden inte kan fullgöras i rätt tid. Paynova fokuserar på att minimera denna risk genom att skapa finansiella förutsättningar för att driva verksamheten på ett optimalt sätt.

Den kassaflödesanalys, som finns intagen på annat ställe i årsredovisningen, belyser Paynovas likviditetssituation.

#### Kreditrisk

Paynova har historiskt sett haft låga kreditförluster. En riskbedömning görs för varje handlare som ansluts till Paynovas system. Alla handlarkonton granskas kontinuerligt och avvikande från det förväntade transaktionsmönster hos en handlare föranleder åtgärder från Paynovas sida. Paynova kan dock inte lämna några garantier för att kreditförlusterna över en längre tidsperiod kommer att ligga på samma låga nivå.

#### Aktierelaterade risker

En potentiell investerare i Paynova bör iaktta att en investering i Bolagets aktie är förknippad med risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer utöver utvecklingen av Bolagets verksamhet och som står utanför Bolagets kontroll. Sådana faktorer är bland annat det allmänna konjunkturläget, marknadsräntan, alternativa avkastningsmöjligheter; kapitalflöden samt politisk osäkerhet. Trots att Bolagets verksamhet utvecklas positivt föreligger det således risk att en investerare vid avyttringstillfället gör en kapitalförlust.

#### Not 24 Icke likviditetspåverkande poster

|                                                           | Koncernen     |               |              | Moderbolaget |               |              |
|-----------------------------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                                                           | 2007          | 2006          | 2005         | 2007         | 2006          | 2005         |
| Tjänster förvärvade från Xponse, ej kassaflödespåverkande | -             | 21 500        | -            | -            | 21 500        | -            |
| Utnyttjade kontraktsrättigheter                           | 4 526         | 1 589         | -            | -            | -             | -            |
| Avskrivningar                                             | 7 127         | 3 737         | 3 333        | 4 505        | 3 737         | 3 333        |
| <b>Summa</b>                                              | <b>11 653</b> | <b>26 826</b> | <b>3 333</b> | <b>4 505</b> | <b>25 236</b> | <b>3 333</b> |

#### Not 25 Händelser efter balansdagen

Paynovas nya erbjudande inom online-spelsegmentet har driftsatts, där Mindark är första kund att genomföra implementeringen.

Björn Wahlgren utsågs av styrelsen den 23 januari 2008 till ny verkställande direktör och koncernchef i Paynova.

Tidigare marknadschefen Karl Alberts har utsetts till ansvarig för Bolagets satsning på nya stora tillväxtmarknader där Kina just nu har mycket hög prioritet. Till hans efterträdare som marknads- och produktchef har rekryterats Henrik Ramstedt.

Paynova presenterade i april ett operationellt och finansiellt partnersamarbete där Paynova skall leverera betaltjänster till CRD:s virtuella värld samt gemensamt verka för ett samgående mellan de två bolagen. Avsikten är att CRD i ett första steg förvärvar nyemitterade aktier motsvarande upp till 10 procent av aktiekapitalet i Paynova.

Maria Ängarp utsågs i maj 2008 till tillförordnad ekonomichef i Paynova.

# Revisorsrapport avseende historiska finansiella rapporter 2005-2007

## TILL STYRELSEN I PAYNOVA AB

Vi har granskat de finansiella rapporterna för Paynova AB på s. 62-82, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2007, 31 december 2006 och 31 december 2005 och resultaträkningen, kassaflödesanalysen och redogörelsen för förändringar i eget kapital för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

## STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. 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.

## Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

## Utfört arbete

En revision i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning

av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi 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.

Vi anser att erhållna revisionsbevis är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

## Uttalande

Vi anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU av Paynova AB ställning per den 31 december 2007, 31 december 2006 och 31 december 2005 och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

I vår revisionsberättelse för år 2007, som avgivits 2008-05-21 har vi på grund av att finansieringen vid denna tidpunkt ej var säkerställd, lämnat följande upplysning:

”Utan att det påverkar vårt uttalande ovan om årsredovisningen, vill vi fästa uppmärksamheten på att styrelsen har upprättat årsredovisningen under antagande om fortsatt drift, vilket förutsätter att bolaget den närmaste tiden kan trygga sin finansiering i den omfattning och på det sätt som styrelsen redogör för i förvaltningsberättelsen.”

Stockholm den 5 juni 2008

PricewaterhouseCoopers AB

Peter Bladh

Auktoriserad revisor

## BILAGAA

## Villkor för Paynovas optionsrätter 2008:2

## 1. Definitioner

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

**bankdag** – dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;  
**banken** – av Bolaget anlitat värdepappersinstitut, värderingsinstitut eller bank;  
**bolaget** – Paynova AB (publ), org. nr 556584-5889;  
**innehavare** – innehavare av optionsrätt;  
**optionsrätt** – rätt att teckna aktier i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;  
**teckning** – sådan nyteckning av aktier i Bolaget som avses i 14 kap. aktiebolagslagen (2005:551);  
**teckningskurs** – den kurs till vilken teckning av en ny aktie i Bolaget kan ske; samt  
**VPC** – VPC AB.

## 2. Optionsrätter, registrering, kontoförande institut och utfästelse

Antalet optionsrätter uppgår till högst 1 708 377 stycken.

Optionsrätterna skall registreras av VPC i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga värdepapper kommer att utges.

Optionsrätterna registreras för innehavares räkning på konto i Bolagets avstämningsregister. Registreringar avseende optionsrätterna till följd av åtgärder enligt punkterna 4, 5, 6, 7 och 11 nedan skall ombesörjas av banken. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan företas av banken eller annat kontoförande institut.

Optionsrätterna skall vara föremål för handel på NGM.

Bolaget förbinder sig att gentemot varje innehavare svara för att innehavaren ges rätt att teckna aktier i Bolaget mot kontant betalning på nedan angivna villkor.

## 3. Rätt att teckna nya aktier

Innehavare skall äga rätt att för en (1) optionsrätt teckna en (1) aktie i Bolaget, envar med ett kvotvärde om 10 öre till en teckningskurs om sju (7) SEK kontant per aktie. Teckning kan endast avse hel aktie.

Omräkning av teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av punkt 7 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet optionsrätter berättigar, som är registrerade på visst konto för optionsrätter, som en och samma innehavare samtidigt önskar utnyttja. Överskjutande optionsrätt eller överskjutande del därav, som ej kan utnyttjas vid sådan teckning, kommer att genom bankens försorg om möjligt säljas för tecknarens räkning i samband med anmälan om teckning och utbetalning av kontantbelopp med avdrag för bankens kostnader kommer att ske snarast därefter.

## 4. Anmälan om teckning och betalning

Anmälan om teckning av aktier med stöd av optionsrätter kan äga rum under perioden från och med den 1 september 2008 till och med den 31 oktober 2008 eller den tidigare dag som följer av punkt 7 mom. L., M. eller N. nedan.

Anmälan skall ske i enlighet med de rutiner som vid var tid tillämpas av banken.

Anmälan om teckning är bindande och kan ej återkallas av tecknaren.

Vid anmälan om teckning skall betalning erläggas på en gång i pengar för det antal aktier som anmälan om teckning avser.

## 5. Införing i aktieboken med mera.

Efter tilldelning verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok såsom interimisaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på aktiekonton slutlig. Som framgår av punkt 7 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

## 6. Utdelning på ny aktie

Aktie som tillkommit efter teckning av optionsrätter medför rätt till vinstutdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning, som infaller närmast efter det att teckning verkställs.

Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för utdelning det år teckning verkställs. För det fall att utdelning, som hänför sig till ett och samma räkenskapsår, utbetalas vid fler än ett tillfälle, skall slutlig registrering på avstämningskonto dock ske först efter den sista avstämningsdagen för sådan utdelning.

## 7. Omräkning av teckningskurs med mera.

Beträffande den rätt till omräkning som skall tillkomma innehavare i vissa fall, skall följande gälla:

A. Genomför Bolaget en *fondemission* skall teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämma, som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning verkställd efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på aktiekonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på aktiekonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid teckning som verkställs efter beslutet om fondemissionen tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

**omräknad teckningskurs** = föregående teckningskurs x antalet aktier före fondemissionen / antalet aktier efter fondemissionen

**omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av** = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av x antalet aktier efter fondemissionen / antalet aktier före fondemissionen

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

B. Genomför Bolaget en *sammanläggning* eller uppdelning av aktierna skall mom. A. ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos VPC.

C. Genomför Bolaget en *nyemission* – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av optionsrätt:

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet och i kungörelsen om emissionen anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning, skall medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter kungörelsen.

2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning – som påkallas på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. C., näst sista stycket. Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på aktiekonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

**omräknad teckningskurs** = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)/aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten

**omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av** = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NGMsofficiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

**teckningsrättens värde** = det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet x (aktiens genomsnittskurs minus teckningskursen för den nya aktien) / antalet aktier före emissionsbeslutet

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av fastställs, verkställs teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier, som varje optionsrätt före omräkning berättigar till teckning av, upptas interimistiskt på aktiekonto. Dessutom noteras särskilt att varje optionsrätt efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier och/eller kontantbelopp enligt punkt 3 ovan. Slutlig registrering på aktiekonto sker sedan omräkningarna fastställs.

- D. Genomför Bolaget en *emission enligt 14 och/eller 15 kap. aktiebolagslagen* – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av optionsrätt, bestämmelserna i mom. C., första stycket, punkterna 1. och 2. ovan, äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

**omräknad teckningskurs** = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde

**omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av** = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NGMs officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid anmälan om teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- E. Skulle Bolaget i andra fall än som avses i mom. A.-D. ovan lämna *erbjudande till aktieägarna* att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap. 1 § aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet), skall vid teckning, som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna skall utföras av Bolaget enligt följande formler:

**omräknad teckningskurs** = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)

**omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av** = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NGMs officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall att aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkningen av teckningskursen liksom omräkningen av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. E., varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under 25 börsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid NGM, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av enligt detta stycke, skall nämnda period om 25 börsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i detta mom. E.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid anmälan av teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- F. Genomför Bolaget en *nyemission eller emission enligt 14 och/eller 15 kap. aktiebolagslagen* – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – äger Bolaget, som ett alternativ till mom. C. respektive D. ovan, besluta att ge samtliga innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare, oaktat sålunda att teckning ej verkställs, anses vara ägare till det antal aktier som innehavaren skulle ha erhållit, om teckning på grund av optionsrätt verkställts av det antal aktier, som varje optionsrätt berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om emission. Den omständigheten att innehavaren dessutom skulle ha kunnat erhålla ett kontant belopp enligt punkt 3 ovan skall ej medföra någon rätt såvitt nu är i fråga.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna lämna ett sådant erbjudande som avses i mom. E. ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som innehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter det antal aktier, som varje optionsrätt berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om Bolaget skulle besluta att ge innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom. F., skall någon omräkning enligt mom. C., D. eller E. ovan inte äga rum.

- G. Beslutas om *kontant utdelning* till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider 15 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag, då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier. Omräkningarna skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning).

Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

**omräknad teckningskurs** = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie

**omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av** = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NGMs officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.



H. Om Bolagets aktiekapital skulle *ned sättas* med återbetalning till aktieägarna tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

**omräknad teckningskurs** = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under en tid av 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie

**omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av** = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där nedsättningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

**beräknat återbetalningsbelopp per aktie** = det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i nedsättningen (aktiens genomsnittskurs) / det antal aktier i Bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad angivits i mom. C. ovan.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och skall tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Teckning verkställs ej under tiden från nedsättningsbeslutet till och med den dag då den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier fastställs enligt vad ovan sagts.

Om Bolagets aktiekapital skulle nedsättas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, nedsättningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med nedsättning som är obligatorisk, skall omräkningarna ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. H.

I. Genomför Bolaget *byte av aktiekapitalvaluta*, innebärande att Bolagets aktiekapital skall vara bestämt i annan valuta än svenska kronor, skall teckningskursen omräknas till samma valuta som aktiekapitalet är bestämt i. Sådan valutaomräkning skall ske med tillämpning av den växelkurs som använts för omräkning av aktiekapitalet vid valutabytet.

Enligt ovan omräknad teckningskurs fastställs av Bolaget och skall tillämpas vid teckning som verkställs från och med den dag som bytet av aktiekapitalvaluta får verkan.

J. Genomför Bolaget åtgärd som avses i mom. A.-E. eller i mom. G.-I. ovan och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Bolaget genomföra omräkningarna av teckningskursen och av antalet aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av på sätt Bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.

K. Vid omräkningar enligt ovan skall teckningskursen avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas uppåt, och antalet aktier avrundas till två decimaler.

L. Beslutas att Bolaget skall *gå i likvidation* enligt 25 kap. aktiebolagslagen, får, oavsett likvidationsgrunden, anmälan om teckning ej därefter ske. Rätten att göra anmälan om teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget skall gå i frivillig likvidation enligt 25 kap. 1 § aktiebolagslagen, skall innehavarna genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att anmälan om teckning ej får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

M. Skulle bolagsstämman godkänna *fusionsplan*, enligt 23 kap. 15 § aktiebolags-

lagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

N. Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, eller blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösenförfarande enligt 22 kap. samma lag skall följande gälla.

Äger ett svenskt moderbolag samtliga aktier i Bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall Bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om teckning enligt punkt 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i Bolaget att majoritetsaktieägaren, enligt vad var tid gällande lagstiftning äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier, och offentliggör majoritetsaktieägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, skall vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta mom., skall – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – innehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt punkt 10 nedan erinra innehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

O. Oavsett vad under mom. L., M. och N. ovan sagts om att anmälan om teckning ej får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion, skall rätten att göra anmälan om teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen ej genomförs.

P. För den händelse Bolaget skulle försättas i *konkurs*, får anmälan om teckning ej därefter ske. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får anmälan om teckning återigen ske.

## 8. Särskilda åtaganden av Bolaget

Bolaget förbinder sig vidare att inte vidtaga någon i punkt 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande akties kvotvärde.

## 9. Förvaltare

Den som erhållit tillstånd enligt 5 kap. 14 § aktiebolagslagen att i stället för aktieägare införas i Bolagets aktiebok, äger rätt att registreras på konto som innehavare. Sådan förvaltare skall betraktas som innehavare vid tillämpning av dessa villkor.

## 10. Meddelanden

Meddelande rörande optionsrätterna skall tillställas varje registrerad innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister eller införas i en i Stockholm utkommande daglig tidning.

## 11. Ändring av villkor

Banken äger att för innehavarnas räkning träffa överenskommelse med Bolaget om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt – enligt bankens bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt.

Vid ändringar i lagstiftningen av lagrum som det hänvisas till i dessa villkor skall villkoren i möjligaste mån tolkas, utan att banken och Bolaget skall behöva särskilt överenskomma om det enligt ovan, som att hänvisningen är till det lagrum som ersätter det lagrum som hänvisas till i dessa villkor. Vid terminologiska förändringar i lagstiftningen avseende termer som används i dessa villkor skall de termer som används i dessa villkor i möjligaste mån tolkas som om termen som används i den nya lagstiftningen även använts i dessa villkor, utan att banken och Bolaget skall behöva särskilt överenskomma om det enligt ovan.

Ändringar eller tolkningar av villkor enligt denna punkt 11 får endast göras för det fall innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämrats med anledning av ändringen eller tolkningen.



**12. Sekretess**

Bolaget äger rätt att ur det av VPC förda avstämningsregistret erhålla uppgift om innehavare av optionsrätt. Bolaget, banken eller VPC får ej obehörigen lämna uppgift om innehavare till tredje man.

**13. Begränsning av Bolagets, värdepappersinstitutets och VPCs ansvar**

I fråga om på Bolagets eller de av Bolaget anlitade värdepappersinstitutet eller VPC ankommande åtgärder gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, värdepappersinstitutet eller VPC själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget eller de av Bolaget anlitade värdepappersinstitutet eller VPC är inte heller skyldig att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Bolaget eller de av Bolaget anlitade värdepappersinstitutet eller VPC varit normalt aktsam. Bolaget eller de av Bolaget anlitade värdepappersinstitutet eller VPC är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för Bolaget eller det av Bolaget anlitade värdepappersinstitutet eller VPC att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

**14. Tillämplig lag**

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor.

## BILAGA B

## Villkor för Paynovas optionsrätter 2011

## 1. Definitioner

I följande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

**bankdag** – dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;  
**banken** – av Bolaget anlitat värdepappersinstitut, värderingsinstitut eller bank;  
**bolaget** – Paynova AB (publ), org. nr 556584-5889;  
**innehavare** – innehavare av optionsrätt;  
**optionsrätt** – rätt att teckna aktier i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;  
**teckning** – sådan nyteckning av aktier i Bolaget som avses i 14 kap. aktie-bolagslagen (2005:551);  
**teckningskurs** – den kurs till vilken teckning av en ny aktie i Bolaget kan ske; samt  
**VPC** – VPC AB.

## 2. Optionsrätter, registrering, kontoförande institut och utfästelse

Antalet optionsrätter uppgår till högst 3 416 755 stycken.

Optionsrätterna skall registreras av VPC i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga värdepapper kommer att utges.

Optionsrätterna registreras för innehavares räkning på konto i Bolagets avstämnings-register. Registreringar avseende optionsrätterna till följd av åtgärder enligt punkterna 4, 5, 6, 7 och 11 nedan skall ombesörjas av banken. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan företas av banken eller annat kontoförande institut.

Optionsrätterna skall vara föremål för handel på NGM.

Bolaget förbinder sig att gentemot varje innehavare svara för att innehavaren ges rätt att teckna aktier i Bolaget mot kontant betalning på nedan angivna villkor.

## 3. Rätt att teckna nya aktier

Innehavare skall äga rätt att för en (1) optionsrätt teckna en (1) ny aktie i Bolaget, envar med ett kvorvärde om 10 öre till en teckningskurs om nio (9) SEK kontant per aktie. Teckning kan endast avse hel aktie.

Omräkning av teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av punkt 7 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet optionsrätter berättigar, som är registrerade på visst konto för optionsrätter, som en och samma innehavare samtidigt önskar utnyttja. Överskjutande optionsrätt eller överskjutande del därav, som ej kan utnyttjas vid sådan teckning, kommer att genom bankens försorg om möjligt säljas för tecknarens räkning i samband med anmälan om teckning och utbetalning av kontantbelopp med avdrag för bankens kostnader kommer att ske snarast därefter.

## 4. Anmälan om teckning och betalning

Anmälan om teckning av aktier med stöd av optionsrätter kan äga rum under perioden från och med den 1 februari 2011 till och med den 31 maj 2011 eller den tidigare dag som följer av punkt 7 mom. L., M. eller N. nedan.

Anmälan skall ske i enlighet med de rutiner som vid var tid tillämpas av banken.

Anmälan om teckning är bindande och kan ej återkallas av tecknaren.

Vid anmälan om teckning skall betalning erläggas på en gång i pengar för det antal aktier som anmälan om teckning avser.

## 5. Införing i aktieboken med mera.

Efter tilldelning verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok såsom interimisaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på aktiekonton slutlig. Som framgår av punkt 7 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

## 6. Utdelning på ny aktie

Aktie som tillkommit efter teckning av optionsrätter medför rätt till vinstutdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning, som infaller närmast efter det att teckning verkställs, under förutsättning av att aktie som tillkommit genom sådan teckningsrätt under blivit registrerad och införd i den av VPC AB förda aktieboken på avstämningsdagen för utdelning.

Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för utdelning det år teckning verkställs. För det fall att utdelning, som hänförs till ett och samma räkenskapsår, utbetalas vid fler än ett tillfälle, skall slutlig registrering på avstämnings-konto dock ske först efter den sista avstämningsdagen för sådan utdelning.

## 7. Omräkning av teckningskurs med mera.

Beträffande den rätt till omräkning som skall tillkomma innehavare i vissa fall, skall följande gälla:

- A. Genomför Bolaget en *fondemission* skall teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämma, som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning verkställd efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på aktiekonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på aktiekonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid teckning som verkställs efter beslutet om fondemissionen tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

**omräknad teckningskurs** = föregående teckningskurs x antalet aktier före fondemissionen / antalet aktier efter fondemissionen.

**omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av** = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av x antalet aktier efter fondemissionen / antalet aktier före fondemissionen

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

- B. B. Genomför Bolaget en *sammanläggning* eller *uppdelning* av aktierna skall mom. A. ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos VPC.

- C. Genomför Bolaget en *nyemission* – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av optionsrätt:

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet och i kungörelsen om emissionen anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning, skall medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter kungörelsen.

2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning – som påkallas på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan Bolaget verkställt om-räkning enligt detta mom. C., näst sista stycket. Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på aktiekonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

**omräknad teckningskurs** = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten

**omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av** = föregående antal aktier som varje options-rätt berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grund-val därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NGMs officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köp-kursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

**teckningsrättens värde** = det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet x (aktiens genomsnittskurs minus teckningskursen för den nya aktien) / antalet aktier före emissionsbeslutet

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av

Bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av fastställs, verkställs teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier, som varje optionsrätt före omräkning berättigar till teckning av, upptas interimistiskt på aktiekonto. Dessutom noteras särskilt att varje optionsrätt efter omräkning kan berättiga till ytterligare aktier och/eller kontantbelopp enligt punkt 3 ovan. Slutlig registrering på aktiekonto sker sedan omräkningarna fastställs.

- D. Genomför Bolaget en *emission enligt 14 och/eller 15 kap. aktiebolagslagen* – med företrädesrätt berättigar till teckning av fastställs, verkställs teckning endast rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av optionsrätt, bestämmelserna i mom. C., första stycket, punkterna 1. och 2. ovan, äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

**omräknad teckningskurs** = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde

**omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av** = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NGMs officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid anmälan om teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- E. Skulle Bolaget i andra fall än som avses i mom. A.-D. ovan lämna *erbjudande till aktieägarna* att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap. 1 § aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet), skall vid teckning, som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna skall utföras av Bolaget enligt följande formler:

**omräknad teckningskurs** = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)

**omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av** = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NGMs officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall att aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkningen av teckningskursen liksom omräkningen av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. E., varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under 25 börsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid NGM, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av enligt detta stycke, skall nämnda period om 25 börsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i detta mom. E.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna,

skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid anmälan av teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- F. Genomför Bolaget en nyemission eller *emission enligt 14 och/eller 15 kap. aktiebolagslagen* – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – äger Bolaget, som ett alternativ till mom. C. respektive D. ovan, besluta att ge samtliga innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare, oaktat sålunda att teckning ej verkställs, anses vara ägare till det antal aktier som innehavaren skulle ha erhållit, om teckning på grund av optionsrätt verkställs av det antal aktier, som varje optionsrätt berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om emission. Den omständigheten att innehavaren dessutom skulle ha kunnat erhålla ett kontant belopp enligt punkt 3 ovan skall ej medföra någon rätt såvitt nu är i fråga.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna lämna ett sådant erbjudande som avses i mom. E. ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som innehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter det antal aktier, som varje optionsrätt berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om Bolaget skulle besluta att ge innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom. F., skall någon omräkning enligt mom. C., D. eller E. ovan inte äga rum.

- G. Beslutas om *kontant utdelning* till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelningar, överskrider 15 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag, då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier. Omräkningarna skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

**omräknad teckningskurs** = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie

**omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av** = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NGMs officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

- H. Om Bolagets aktiekapital skulle *nedsättas* med återbetalning till aktieägarna tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

**omräknad teckningskurs** = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under en tid av 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie

**omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av** = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där nedsättningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

**beräknat återbetalningsbelopp per aktie** = det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i nedsättningen (aktiens genomsnittskurs) / det antal aktier i Bolagetsom ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad angivits i mom. C. ovan.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och skall tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Teckning verkställs ej under tiden från nedsättningsbeslutet till och med den dag då den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier fastställs enligt vad ovan sagts.

Om Bolagets aktiekapital skulle nedsättas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, nedsättningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med nedsättning som är obligatorisk, skall omräkningarna ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. H.

- I. I. Genomför Bolaget *byte av aktiekapitalsvaluta*, innebärande att Bolagets aktiekapital skall vara bestämt i annan valuta än svenska kronor, skall teckningskursen omräknas till samma valuta som aktiekapitalet är bestämt i. Sådan valutaomräkning skall ske med tillämpning av den växelkurs som använts för omräkning av aktiekapitalet vid valutabytet.

Enligt ovan omräknad teckningskurs fastställs av Bolaget och skall tillämpas vid teckning som verkställs från och med den dag som bytet av aktiekapitalsvaluta får verkan.

- J. Genomför Bolaget åtgärd som avses i mom. A.-E. eller i mom. G.-I. ovan och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av här för avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Bolaget genomföra omräkningarna av teckningskursen och av antalet aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av på sätt Bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.

- K. Vid omräkningar enligt ovan skall teckningskursen avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas uppåt, och antalet aktier avrundas till två decimaler.

- L. Beslutas att Bolaget skall *gå i likvidation* enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, anmälan om teckning ej därefter ske. Rätten att göra anmälan om teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget skall gå i frivillig likvidation enligt 25 kap. 1 § aktiebolagslagen, skall innehavarna genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att anmälan om teckning ej får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

- M. Skulle bolagsstämman godkänna *fusionsplan*, enligt 23 kap. 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

- N. Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, eller blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösenförfarande enligt 22 kap. samma lag skall följande gälla.

Äger ett svenskt moderbolag samtliga aktier i Bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall Bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om teckning enligt punkt 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i Bolaget att majoritetsaktieägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier, och offentliggör majoritetsaktieägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, skall vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta mom., skall – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – innehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt punkt 10 nedan erinra innehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

- O. Oavsett vad under mom. L., M. och N. ovan sagts om att anmälan om teckning ej får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion, skall rätten att göra anmälan om teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen ej genomförs.

- P. För den händelse Bolaget skulle försättas i *konkurs*, får anmälan om teckning ej därefter ske. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får anmälan om teckning återigen ske.

## 8. Särskilda åtaganden av Bolaget

Bolaget förbinder sig vidare att inte vidtaga någon i punkt 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande akties kvotvärde.

## 9. Förvaltare

Den som erhållit tillstånd enligt 5 kap. 14 § aktiebolagslagen att i stället för aktieägare införas i Bolagets aktiebok, äger rätt att registreras på konto som innehavare. Sådan förvaltare skall betraktas som innehavare vid tillämpning av dessa villkor.

## 10. Meddelanden

Meddelande rörande optionsrätterna skall tillställas varje registrerad innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister eller införas i en i Stockholm utkommande daglig tidning.

## 11. Ändring av villkor

Banken äger att för innehavarnas räkning träffa överenskommelse med Bolaget om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt – enligt bankens bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt.

Vid ändringar i lagstiftningen av lagrum som det hänvisas till i dessa villkor skall villkoren i möjligaste mån tolkas, utan att banken och Bolaget skall behöva särskilt överenskomma om det enligt ovan, som att hänvisningen är till det lagrum som ersätter det lagrum som hänvisas till i dessa villkor. Vid terminologiska förändringar i lagstiftningen avseende termer som används i dessa villkor skall de termer som används i dessa villkor i möjligaste mån tolkas som om termen som används i den nya lagstiftningen även använts i dessa villkor, utan att banken och Bolaget skall behöva särskilt överenskomma om det enligt ovan.

Ändringar eller tolkningar av villkor enligt denna punkt 11 får endast göras för det fall innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämrats med anledning av ändringen eller tolkningen.

## 12. Sekretess

Bolaget äger rätt att ur det av VPC förda avstämningsregistret erhålla uppgift om innehavare av optionsrätt. Bolaget, banken eller VPC får ej obehörigen lämna uppgift om innehavare till tredje man.

## 13. Begränsning av Bolagets, värdepappersinstitutets och VPCs ansvar

I fråga om på Bolagets eller de av Bolaget anlitade värdepappersinstitutet eller VPC ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, värdepappersinstitutet eller VPC själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget eller de av Bolaget anlitade värdepappersinstitutet eller VPC är inte heller skyldig att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Bolaget eller de av Bolaget anlitade värdepappersinstitutet eller VPC varit normalt aktsam. Bolaget eller de av Bolaget anlitade värdepappersinstitutet eller VPC är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för Bolaget eller det av Bolaget anlitade värdepappersinstitutet eller VPC att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

## 14. Tillämplig lag

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor.

# Adresser

**PAYNOVA AB**

Gävlegatan 12A  
P.O Box 23059  
SE-104 35 Stockholm  
Sverige  
Telefon: +46 (0)8 517 100 00  
E-post: [info@paynova.com](mailto:info@paynova.com)

**KONTOFÖRÄNDE INSTITUT**

VPC AB  
Regeringsgatan 65  
SE-103 97 Stockholm

**EMISSIONSINSTITUT**

Mangold Fondkommission AB  
Engelbrektsplan 2  
SE-114 34 Stockholm  
Telefon: +46 (0)8 503 01 550  
Fax: +46 (0)8 503 01 551  
[www.mangold.se](http://www.mangold.se)

**REVISORER**

PricewaterhouseCoopers AB  
SE-113 97 Stockholm

VILL DU ÖKA FÖRSÄLJNINGEN?  
Minska kostnaderna?

Med en lösning som fungerar på alla plattformar?

[www.paynova.com](http://www.paynova.com)

**paynova®**

Paynova AB (publ.) Box 23059, 104 35 Stockholm. Besöksadress: Gävlegatan 12A.  
Tel. 08-517 100 00. Fax. 08-517 100 10. [www.paynova.com](http://www.paynova.com)