



5. LEVERANS:

Frank får sin nya digitalkamera levererad av en budfirma. Hela processen från det att han gjorde köpet på e-handelsbutiken har tagit några dagar. Att handla på internet är säkert, går snabbt och är bekvämt och oftast till ett bättre pris än i den fysiska handeln.



Innehåll

PAYNOVA I KORTHET	I
VD HAR ORDET	2
VISION OCH STRATEGI	3
AFFÄRSMODELL	4
MARKNAD	5
KUNDEN HAR ORDET	6
PAYNOVA AKTIEN	7
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	8
LEDNING OCH STYRELSE	12
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	13
RISKFÄKTORER	16
KONCERNEN	19
MODERBOLAGET	23
NOTER	28
UNDERSKRIFTER	42
REVISIONSBERÄTTELSE	43
DEFINITIONER	44
FLERÅRSÖVERSIKT	45

Kalendarium

20 maj 2010

Årsstämma

20 maj 2010

Delårsrapport januari – mars 2010

26 augusti 2010

Delårsrapport januari – juni 2010

11 november 2010

Delårsrapport januari – september 2010

17 februari 2011

Bokslutskommuniké 2010

Kontaktperson i investerarfrågor är
Björn Wahlgren, styrelseordförande
Telefon: 08- 517 100 02

Årsredovisningar och rapporter kan hämtas på
www.paynova.com eller beställas via
info@paynova.com alternativt per telefon
08-517 100 00.

Kostnadsfri prenumeration på bolagets
pressmeddelanden och rapporter kan beställas på
www.paynova.com eller på www.ngnews.se.

Paynova i korthet

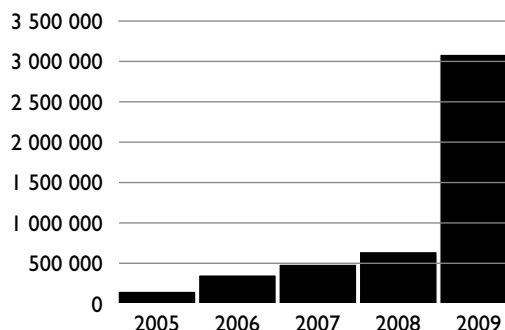
2009

- Transaktionsvolymen under 2009 uppgick till 3 089 871 KSEK (646 496), en ökning med 378 procent jämfört med föregående år.
- De transaktionsbaserade intäkterna för 2009 uppgick till 31 308 KSEK (17 188), vilket motsvarar en ökning med 82 procent jämfört med 2008.
- Rörelseresultatet före avskrivningar förbättrades med 25 MSEK till -12 983 KSEK (-37 895) jämfört med föregående år.
- Paynovas omarbetade affärsmodell skapade nya försäljningsmöjligheter vilket bland annat resulterade i en volymökning på över 400 procent i det andra kvartalet jämfört med första kvartalet.
- Det genomförda effektiviseringsarbete medförde en minskning av kostnadsmassan och resulterade i ett positivt operativt kassaflöde på månadsbasis under det tredje kvartalet 2009.
- Uppbyggnaden av verksamheten i intressebolaget Chinova påbörjades under andra halvåret 2009. Chinova beräknas börja generera ett positivt resultat från det tredje kvartalet 2010, något som också innebär en positiv resultateffekt för Paynova.

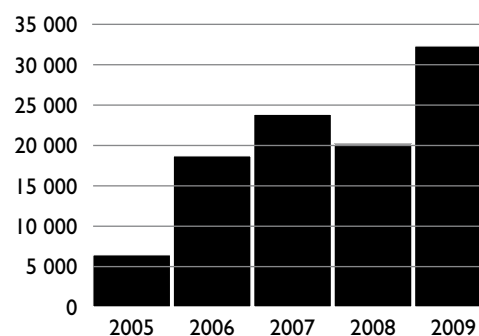
2010

- I början av året har en samarbetsavtal tecknats med Trippus, en ledande systemleverantör för evenemangsbokning över internet samt med Clickgirot som bland annat erbjuder Paynovas nya och befintliga kunder en fakturatjänst som komplement till de traditionella betalningsmetoderna.
- Paynova lanserade i början av 2010 tillsammans med den tyska partner Acoreus en systemlösning där kunderna erbjuds tillgång till en mängd olika tyska betalningsmetoder.
- I april utsågs Maria Ängarp till ny CFO för Paynova AB. Hon ersätter nuvarande CFO Robert Schönbeck och tillträder sin tjänst den 1 maj 2010.

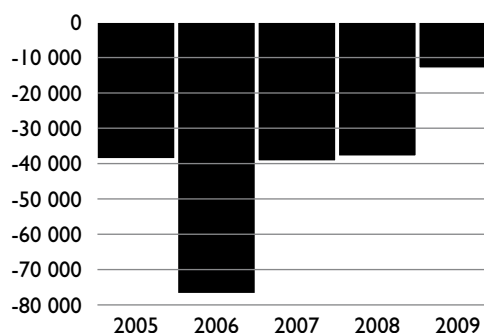
Transaktionsvolym, KSEK



Intäkter, KSEK



EBITDA, KSEK



NYCKELTAL

2009

Transaktionsvolym, KSEK	3 089 871
Bruttotransaktionsmarginal, %	1,0%
Nettotransaktionsmarginal, %	0,7%
Intäkter, KSEK	32 334
EBITDA, KSEK	-12 983
Resultat efter skatt, KSEK	-20 574
Resultat per akte, SEK	-0,3
Årets kassaflöde, KSEK	-715
Antal anställda vid årets slut	15



Simon Thaning

VD har ordet

2009 markerade en vändpunkt för Paynova. Vi går in i 2010 med goda förutsättningar att nå det finansiella målet om lönsamhet på årsbasis.

UNDER 2009 HAR vi ställt om Paynovas affärsmodell, sänkt kostnaderna, utvecklat erbjudandet och skaffat ett antal nya kunder. Resultatet lät inte vänta på sig och i slutet av andra kvartalet såg vi en kraftig ökning av transaktionsvolymen samtidigt som kostnadsmassan minskade. I september nådde bolaget för första gången ett positivt operativt kassaflöde.

På helåret ökade nettointäkterna efter direkta transaktionskostnader med drygt 200 procent samtidigt som rörelsens kostnader sjönk med 22 procent. Rörelseresultatet förbättrades med cirka 25 MSEK jämfört med föregående år.

NY AFFÄRSMODELL

Utvecklingen av affärsmodellen slutfördes under första kvartalet 2010 och Paynovas höga volymtillväxt under 2009 är ett tydligt bevis på att omställningen varit l

yckosam. Redan under andra kvartalet började vi se effekterna av vårt nya tydligare erbjudande.

Sedan sommaren har vi anpassat vår organisation till vårt nya erbjudande. Såväl orderstock som nya kunder har ökat i en jämn takt och det är min bedömning att försäljningen kommer att fortlöpa enligt plan under 2010. Samtidigt med omställningen av affärsmodellen har vi utvecklat vårt erbjudande genom nya samarbeten så att vi idag har en heltäckande betaltjänst. Paynovas mervärden, till exempel våra internationella betaltjänster, vår höga servicenivå och vårt framgångsrika bedrägeriskydd har förstärkts ytterligare. Ett flertal åtgärder har resulterat i att kostnadsnivån under fjärde kvartalet sjunkit till en varaktig låg nivå, och en kraftig volymtillväxt kan nu ske utan att kostnaderna ökar mer än marginellt.

CHINOVA

Trots att vi under 2009 har utvecklat och förändrat Paynova är Chinova det mest omfattande utvecklingsprojekt vi bedrivit under 2009. Chinova erbjuder en trygg väg för e-handlare i väst att dra nytta av den stora potential som finns på den kinesiska marknaden. Genom Chinova kan en e-handlare som säljer i lokal valuta på den kinesiska marknaden få betalt i de flesta större västvalutorna, exempelvis USD eller EUR.

Chinova är resultatet av Paynovas närvaro i Kina sedan 2005 och det goda samarbetet med LeiXun och statliga ChinaPay. Paynova har under året lagt ner mycket arbete och investerat cirka 6 MSEK för att lägga grunden för verksamheten. Chinova ansvarar nu själva för den fortsatta uppbyggnaden av den operativa verksamheten och framtida kapitalanskaffning. Paynova får intäkter från Chinova baserat på gränsöverskridande transaktioner och via en årlig licensavgift som baseras på den totala transaktionsvolymen i Chinova. Utöver detta tillkommer Paynovas andel av Chinovas resultat och värdestegring på ägarandelen.

FORTSATT UTVECKLING 2010

Paynovas finansiella mål är att nå lönsamhet för verksamhetsåret 2010. Med nytt kunderbjudande, fortsatt tjänstutveckling och en positiv respons från marknaden under inledningen av året är det min bedömning att vi kommer att nå lönsamhetsmålet. Vår vision, att vara en ledande leverantör av betalningslösningar till e-handlare, ska vi befästa under 2010.

Jag vill avslutningsvis rikta ett stort tack till alla kunder, medarbetare och övriga för ett fantastiskt gott samarbete.

Stockholm i april 2010

Simon Thaning

Verkställande direktör

Vision och strategi

Paynova strävar efter att vara en ledande leverantör av betalningslösningar för e-handlare. Strategin för att nå dit är att kombinera en välpaketerad bastjänst med avancerade tillvalstjänster, och att ge e-handlaren en hög servicenivå.

PAYNOVA ÄR EN etablerad aktör i en ung och rörlig bransch – betalningstjänster för e-handel. Verksamheter på internet lever med konstant utveckling, det innefattar även e-handlare som löpande måste anpassa sig till dagens lätttrörliga konsumenter. Paynova verkar i en snabbt föränderlig och dynamisk omvärld och det är därför viktigt att snabbt kunna anpassa Paynovas erbjudande till nya marknadsförutsättningar och trender. Samtidigt är det precis som i mer traditionella sammanhang nödvändigt att ha en tydlig vision. Paynova kommer kunna hantera alla förändringar på marknaden genom att låta arbetet ta utgångspunkt i en klok vision. Det hjälper Paynova att upprätthålla och leverera god kvalitet, och att alltid ha en attraktionskraft oavsett teknikskiften och samhällsliga förändringar.

VISION

Paynovas vision är att vara en ledande leverantör av betalningslösningar till e-handlare.

STRATEGI

Paynovas strategi har successivt vuxit fram under de senaste två åren. Paynova riktar oss mot handlare som har god volym och ställer höga krav på flexibilitet och service. Paynovas tjänst erbjuder stora fördelar för de handlare som säljer till flera länder och flera valutor. Paynova riktar sig främst mot de e-handlare som säljer till Europeiska marknader, samt till Kina.

Genom denna strategi tar Paynova vara på sin unika kompetens inom gränsöverskridande e-handel. Eftersom Paynovas grundidé är att tjäna pengar på transaktionen i större utsträckning än på fasta avgifter, riktas erbjudandet till de större e-handlarna. Det är hos de stora, mer krävande e-handlarna som Paynovas kompetens, utbud och höga servicenivå ger störst effekt och kundnytta.

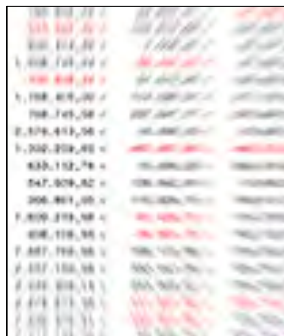
Paynova fokuserar även fortsättningsvis på tre marknadsområden – detaljhandel, resor samt media- och nätverksspel.

Produktstrategin är utformad för att vara tydlig gentemot marknaden, att göra det lätt att bli kund hos Paynova, samt att erbjuda kunden möjligheten att växla upp sin verksamhet tillsammans med Paynova:

- Paynova erbjuder en bastjänst som möter e-handlars grundläggande behov av betaltjänster på internet.
- Som komplement erbjuder Paynova en rad tilläggs-tjänster samt en avancerad bedrägeriövervakning.
- Paynova erbjuder varje enskild e-handlare marknadens bästa service.

1. BESTÄLLNING:

Frank har bestämt sig för att köpa en digitalkamera och har efter en pris- och produktjämförelse på internet hittat en lämplig e-handelsbutik. Butiken erbjuder ett flertal betalningssätt, bland annat kontokort i en trygg miljö som Paynova tillhandahåller. Frank väljer därför att betala med kontokort.



2. KONTROLL:

Vid beställningen görs en bedrägerikontroll bland annat av själva kontokortet och av datorn som beställningen görs från samt en sedvanlig kontokontroll. Frank får möjlighet att själv identifiera sig i samband med köpet. Alla kontroller görs i en säker miljö som Paynova tillhandahåller.

Affärsmodell

Skalbarheten i Paynovas affärsmodell bygger på att ansluta e-handlare, att vårda och öka transaktionsvolymen hos dessa, att löpande minimera transaktionskostnader, samt att genom effektiva system och rutiner hålla nere fasta kostnader.

SKALBAR AFFÄRSMODELL

PAYNOVAS ERBJUDANDE BESTÅR av en bastjänst som täcker de grundläggande behoven för e-handlare. Som komplement finns ett antal tilläggstjänster för att tillgodose mer specifika behov. Samtliga tjänster är applikationer som Paynova har utvecklat och modifierat för att skapa en flexibel och effektiv tjänst och som gör företaget till en ledande leverantör av betalningstjänster för e-handlare.

Då bastjänsten redan är utvecklad innebär det att kostnader för att kontinuerligt uppdatera tjänsten hålls på en låg nivå. De fasta kostnaderna för den dagliga driften är låga och utvecklingskostnaderna är redan till största delen tagna, vilket innebär att skalfördelarna är markanta.

Försäljningen mot nya kunder sker av Paynovas egen säljorganisation och via ett antal partners.

Utvecklingen av produktionssystem sker av Paynovas egen personal. Skötsel och drift av alla system hanteras av egen personal men kommer från 2010 att uppgraderas genom nya samarbeten med externa leverantörer. Detta kommer att medföra maximal tillgänglighet och förbättrad prestanda.

INTÄKTER

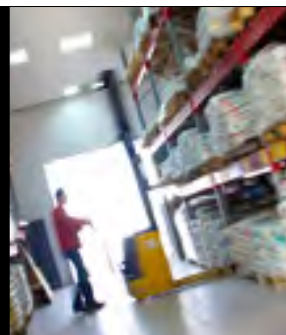
Paynovas intäktsmodell baseras på en kombination av både fasta och rörliga intäkter. De rörliga intäkterna tas ut i form av transaktionsbaserade avgifter. Kunderna betalar även en fast månadsavgift och en startavgift för att anslutas till bastjänsten. De tilläggstjänster Paynova erbjuder debiteras som ett tillägg på den transaktionsbaserade avgiften.

KOSTNADER

Paynovas kostnadsmassa består dels av fasta kostnader i form av personal-, drift- och förvaltningskostnader och dels av transaktionsbaserade kostnader som har en direkt koppling till antalet transaktioner och transaktionsvolym. Det faktum att de fasta kostnaderna endast marginellt påverkas av en ökning av antalet transaktioner och transaktionsvolym skapar skalbarheten i affärsmodellen.

3. BEKRÄFTELSE:

Efter att samtliga kontroller gjorts så får e-handlaren en bekräftelse på att pengarna kommer att betalas ut. Frank får samtidigt en bekräftelse på att köpet är godkänt av banken. E-handlaren kan nu fokusera på att behandla ordern och leverera den köpta kameran.



Genom ett omfattande effektiviseringsarbete under 2009 har Paynova reducerat de fasta kostnaderna. Arbetet med att kostnadseffektivisera organisationen fortgår parallellt med interna projekt som syftar till att förbättra rutiner och processer. Detta sammantaget gör att kostnadsnivån har nått en långsiktig hållbar nivå.

Hög och stabil marknadstillväxt

Under 2009 växte den svenska e-handelsmarknaden med åtta procent samtidigt som den övriga ekonomin upplevde en av de djupaste lågkonjunkturerna i modern tid. E-handels starka utveckling beror på att tillväxten är principiell, att internet får fler användare och att användarna tillbringar mer tid på internet.

ANDELEN AV BEFOLKNINGEN inom EU som handlar via internet ökade från 32 till 37 procent under föregående år. I Sverige svarar hela 63 procent av befolkningen att de någon gång under 2009 handlat på internet. Tillväxten i e-handelsmarknaden består framförallt av en kraftigt ökning av antalet transaktioner samtidigt som det genomsnittliga transaktionsbeloppet sjönk något.

FRAMTIDSUTSIKTER

Marknaden förväntas växa ytterligare under 2010 genom att fler företag startar e-handel som kompletterande kanal att nå sin målgrupp samt att allt mer av e-handeln sker via mobiltelefonen. En annan trolig utveckling är att kunderna kräver fler och mer lokalt anpassade betalningslösningar.

Ytterligare en anledning till att e-handeln förväntas växa är att säkerheten för transaktioner över internet förbättrats genom att fler avancerade bedrägeriförhindrande åtgärder ständigt lanseras.

Kina är redan idag det land i världen med flest internetanvändare i absoluta tal. Relativt sett är det dock endast en mindre del av den kinesiska befolkningen som har tillgång till internet. Tillväxttakten för nya internetanvändare är dock den högsta i världen, vilket innebär att potentialen för aktörer inom e-handel är enorm. MOFCOM, det kinesiska handelsministriet, har satt som mål att fem procent av den totala konsumtionen ska ske genom handel på internet. Denna siffra kan jämföras med USA, där 3,6 procent av den totala handeln görs via internet.

Idag är det främst yngre människor som handlar via internet. I takt med att internetanvändandet breddas mot äldre människor kommer tillväxttakten att fortsätta. E-handeln är dessutom mindre beroende av

svängningarna i konjunkturen. Fortfarande görs bara en mindre andel av konsumenternas inköp via internet. E-handelsbranschen är relativt ung och även i en mer utvecklad region som Norden saknar många företag lösningar för e-handel.

Paynovas bedömning är att den stabila och höga tillväxten inom e-handel fortsätter under 2010. Drivkrafterna förklaras främst av att konsumenterna ser fler fördelar med att göra inköpen via internet. Oberoendet av öppettider, möjligheten att jämföra priser och produkter samt enkelheten och en ökad säkerhet är de främsta drivkrafterna som talar för att e-handeln fortsätter att öka.



4. FRAKT:

De flesta e-handlare har idag avtal med logistikföretag vilket gör frakten snabb, säker och smidig. Oavsett varifrån i världen leveransen sker från finns effektiva logistiklösningar på plats genom samarbeten mellan e-handlare och logistikföretag. Frank kommer därför att få sin kamera levererad inom 1-4 dagar.

SJ

Paynova och SJ har haft ett nära samarbete sedan 2004 då SJ valde Paynova som leverantör för att hantera internetbanksbetalningar. Sedan dess har samarbetet fördjupats på flera plan och Paynova har fått ökat förtroende och tillhandahåller idag en mängd betaltjänster som ger SJ säkerhet, enkelhet och flexibilitet i samtliga sina försäljningskanaler. Av all persontrafik i Sverige idag står SJ för 80 procent. SJ satsar på framtiden och lägger ner stora resurser på att utveckla nya tjänster och upplevelser i anslutning till resan, kundvårdsprogram och fortsatt expansion både nationellt och internationellt. På hemmaplan kommer trafiken

utvecklas både i norr och söder med trafik till bland annat Oslo, Köpenhamn och Kastrup. Ambitionen är att även stärka trafiken till Berlin, Bryssel och Hamburg vilket innebär att SJ knyter sin trafik till det Europeiska järnvägsnätet. Under 2009 har även samarbete inletts med SAS. Tjänsten heter "Flyrail" och är en ny resetjänst som förenklar privatresandet med flyg och tåg. Paynovas hela tjänsteutbud är idag integrerat hos SJ vilket inneburit att vi har kunnat stödja SJ i både utveckling av nya tjänster och produkter samt den kommande internationella trafikexpansionen.



Foto: Stefan Nilsson

Furla

Italienska modehuset Furla, som tillverkar och säljer exklusiva väskor och skor i skinn grundades redan 1927 av makarna Furlanetto i Bologna. Sedan dess har Furla utvecklats till ett ledande företag inom internationell lädervaruförsäljning. Företaget är representerat i över 60 länder och med närmare 300 butiker. När Furla under 2008 tog steget att även etablera e-handel var det med stöd av e-handelsplattformen Intershop i kombination med Paynovas bas-tjänst. Inledningsvis testades internetförsäljning till den europeiska marknaden. Efter en utvärdering bestämdes att även amerikanska Furla skulle börja sälja via internet. Mot slutet av 2009 var Furla redo att bredda försäljningen mot fler marknader, exempelvis Japan. Furla har på ett klokt sätt använt sin erfarenhet och stegvis etablerat försäljning via internet. På så sätt har Furla lärt sig hur respektive marknad fungerar istället för att utgå från att e-handel fungerar som fysisk försäljning i butik. En viktig parameter har varit att skydda sig mot bedrägerier, något som alltid är en utmaning när lyxvaror säljs. Furla utnyttjar idag hela den bredd som Paynovas tjänsteutbud ger och samarbetet är ett bra exempel på hur företag som är vana vid detaljhandel kan lyckas med lanseringen och etableringen av e-handel.



Paynovaaktien

Paynovaaktien är sedan 2004 noterad på NGM Equity. Samtliga aktier ger lika rösträtt och lika rätt till bolagets vinst och kapital.

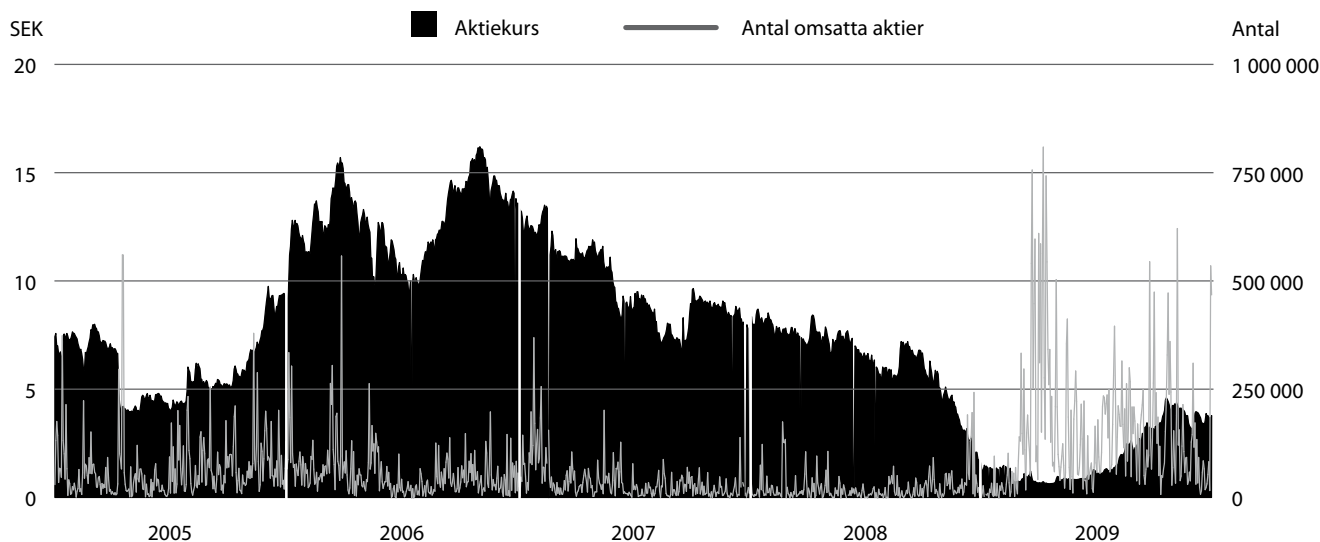
PAYNOVAAKTIEN 2009	
Handelsbeteckning	PAY
ISIN-kod	SE0001162462
Högst betalt	4,90 SEK
Lägst betalt	0,62 SEK
Slutkurs	3,80 SEK
Kursförändring under året	112%
Andel börsdagar med avslut, %	97,6%
Omsatta aktier	40 796 260
Utestående aktier 2009-12-31	82 049 545
Börsvärde 2009-12-30	312 MSEK
Antal aktieägare 2009-12-31	1 429

ÄGARE	Innehav	%
Banque Invik	8 412 708	10,3%
Ancoria Insurance	7 691 145	9,4%
Nordnet Pensionsförsäkring	5 896 176	7,2%
Jemtia AB 2	5 258 177	6,4%
Kjell-Åke Sundqvist	5 105 000	6,2%
SIX SIS AG	4 664 511	5,7%
JP Morgan Bank	2 089 000	2,5%
H. Emgård AB	2 005 000	2,4%
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	1 889 580	2,3%
LGT Bank	1 649 022	2,0%
De tio största ägarna	44 660 319	54,4%
Övriga	37 389 226	45,6%
TOTALT	82 049 545	100,0%

PAYNOVA HAR TVÅ UTESTÅENDE serier av optionsrätter. Utestående optionsrätter berättigar till nyteckning av sammanlagt 5 250 637 aktier.

Emission	Antal nya aktier	Teckningskurs	Teckningstid
Optionsrätter 2011/T09	3 720 637	8,03	2011-02-01 - 2011-05-31
Optionsrätter 2012	1 530 000	1,30	2012-05-01 - 2012-05-31

Kursutveckling 2005-2009¹



¹ Källa: Nordic Growth Market.

Bolagsstyrningsrapport 2009

Väl fungerande principer för bolagsstyrning är viktiga för att på ett effektivt och kontrollerat sätt leda verksamheten i enlighet med bolagets strategi mot uttalade affärsmål.

REGLERK FÖR BOLAGSSTYRNING

BOLAGSSTYRNINGEN I PAYNOVA AB baseras på svensk lagstiftning, exempelvis Aktiebolagslagen, Svensk Kod för bolagsstyrning ("Koden") samt NGM:s avtal för noterade bolag. Därtill kommer svensk och internationell redovisningslagstiftning som säkerställer att den finansiella rapporteringen uppfyller de krav som ställs. Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen följd eller förklara. Det innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men skall då ange förklaringar där skälen till varje avvikelse redovisas.

PAYNOVAS BOLAGSSTYRNING

Paynova AB tillämpar sedan årsstämman 2009 Svensk kod för bolagsstyrning. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats av styrelsen i Paynova AB. Rapporten utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna och har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

Bolagsstyrning och ansvarsfördelning av ledning och kontroll sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med gällande lagstiftning och förordningar, NGM:s avtal för noterade bolag, bolagsordningen samt styrelsens och verkställande direktörens interna styrinstrument.

SAMMANFATTNING AV AVVIKELSER FRÅN KODEN UNDER 2009

- Tidpunkt för årsstämman 2010 har inte fastställts och publicerats inom angiven tid.
- Något särskilt revisionsutskott och ersättningskommitté har ej förekommit under 2009 med anledning av styrelsen storlek och sammansättning. Styrelsen fullgör revisionsutskottets och ersättningskommitténs uppgifter enligt Koden.
- Någon granskning av delårsrapporten januari – september 2009 har ej utförts av bolagets revisor då bolaget ej begärt sådan granskning i tid från revisorn.
- Bolaget har sedan december 2009 en vakans i styrelsen från årsstämmans beslut då en av ledamöterna på egen begäran lämnade styrelsen.

Bolaget kommer under 2010 att åtgärda samtliga avvikelser.

BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är Paynovas högsta beslutande organ, där ägarna utövar sitt inflytande. Vid årsstämman väljs styrelsen, i förekommande fall revisor samt att arvoden fastställs till såväl styrelsen som till revisorn. Vid årsstämman fastställs även koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning. Aktieägare som är registrerade i aktieägarregister hos Euroclear Sweden AB och anmäler sitt deltagande på årsstämman till bolaget enligt utfärdad kallelse har rätt att delta på bolagsstämma.

Extra bolagsstämma 11 februari 2009

Bolagsstämman beslutade att genomföra nyemission av 38 865 574 aktier innebärande ett tillskott om ca 25,3 MSEK.

Årsstämma 14 maj 2009

Årsstämman beslutade omval av styrelseledamöterna Lars Guldstrand, Ulf Risberg och Dan Blomberg samt nyval av Björn Wahlgren som också valdes till styrelsens ordförande. Vidare valde årsstämman PricewaterhouseCoopers AB som revisorer med Helena Ehrenborg som huvudansvarig revisor. Årsstämman beslutade om justering av bolagsordningen avseende verksamhetsbeskrivning och föredragningslista på årsstämma. Årsstämman gav styrelsen i uppdrag att genomföra ett incitamentsprogram till personalen samt beviljade styrelsen mandat att vid behov genomföra en strategisk nyemission motsvarande 10 procent av bolagets aktier.

Årsstämma 2010

Årsstämman 2010 hålls torsdagen den 20 maj 2010. Kallelse införs tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman i Post- och Inrikes Tidningar samt Svenska Dagbladet. Kallelsen kommer även finnas tillgänglig på Paynovas webbplats www.paynova.com.

VALBEREDNING

Styrelsens ordförande skall senast 31 augusti varje år sammankalla de fem röstmässigt största aktieägarna i bolaget, vilka sedan har rätt att utse en ledamot var att utgöra valberedning. Om någon av de fem aktieägarna avstår sin rätt att utse ledamot till valberedningen ska nästa aktieägare i storleksordning beredas tillfälle

le att utse ledamot till valberedningen. Valberedningen utser inom sig en ordförande. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att nästa årsstämma har hållits eller, i förekommande fall, intill dess att ny valberedning utsetts. Information om valberedningens sammansättning skall offentliggöras på bolagets webbplats så snart den utsetts, dock senast sex månader före årsstämman. Om aktieägare som utsett ledamot i valberedningen inte längre tillhör kretsen av större aktieägare som är berättigad att utse ledamot i valberedningen skall berörd ledamot ställa sin plats till förfogande och den närmast i tur stående aktieägaren beredas tillfälle att utse ledamot i valberedningen. Lämnar ledamot valberedningen innan dess arbete är slutfört skall ersättare utses av aktieägare som utsett den avgående ledamoten eller om denne aktieägare inte längre tillhör kretsen av aktieägare som är berättigad att utse ledamot till valberedningen, av den nya aktieägaren som tillhör denna krets. Ändringar i valberedningens sammansättning skall offentliggöras på bolagets webbplats. Valberedningens uppgift är att inför årsstämman lägga fram förslag till ordförande vid årsstämman, antalet styrelseledamöter, styrelse, styrelseordförande, styrelsearvode med uppdelning mellan ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt ersättning för utskotts- och kommittéarbete, arvode till bolagets revisorer och förslag till revisor när så skall ske. Bolaget skall på begäran av valberedningen tillhandahålla personella resurser såsom sekreterarfunktion i valberedningen för att underlätta valberedningens arbete. Vid behov skall bolaget även kunna svara för skäligen kostnader för externa konsulter som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen skall kunna fullgöra sitt uppdrag.

Valberedningens ledamöter

Inför årsstämman 2009 bestod valberedningen av Dan Blomberg, Harald Emgård, Lasse Kärkkäinen, Thore Nydahl och Kjell-Åke Sundqvist med Lasse Kärkkäinen som ordförande. Valberedningen inför årsstämman 2010 består av ledamöterna Jörgen Durban (på uppdrag av Jemtia 2 AB), Harald Emgård, Lasse Kärkkäinen (på uppdrag av Dan Blomberg), Thore Nydahl och Kjell-Åke Sundqvist. Jörgen Durban är ordförande och sammankallande. Fram till tid-

punkten för denna rapportens upprättande har valberedningen haft fem protokollförda möten.

Valberedningens förslag

Inför kommande årsstämma kommer styrelsen hålla valberedningens samtliga förslag tillgängliga på bolagets webbplats så snart styrelsen får ta del av dessa.

STYRELSE

Styrelsen skall enligt bolagsordningen bestå av tre till tio ledamöter med högst två suppleanter. Fram till årsstämman den 14 maj 2009 bestod styrelsen av fem ledamöter och därefter av fyra ledamöter. I tabellen nedan framgår namn, funktion och period som styrelseledamot. För styrelseledamöters ålder, bakgrund, huvudsakliga sysselsättning och utbildning hänvisas till sid 12 i årsredovisningen och till bolagets webbplats, www.paynova.com.

Styrelsens arbete under 2009

Under 2009 har styrelsen sammanlagt hållit tjugoprotopollförda styrelsemöten varav sex möten har varit så kallade per capsulam-möten. Vid dessa möten behandlade styrelsen de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte, såsom godkännande av protokoll från föregående styrelsemöte, affärsläge, ekonomisk rapportering och investeringar. Därutöver behandlades vid valda styrelsemöten frågor rörande framtida strategier och finansiering. På styrelsemötena deltar alltid bolagets verkställande direktör och finanschef. Se nedanstående tabell för enskilda styrelseledamöters närvaro.

Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande leder styrelsearbetet och har fortlöpande kontakter med verkställande direktören för att kunna följa bolagets verksamhet och utveckling. Ordföranden arbetar dagligen operativt i bolaget och företräder bolaget i ägarfrågor.

Styrelsens oberoende

Styrelsens bedömning är att majoriteten av styrelsen är att betrakta som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt att minst två av styrelseledamöterna är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Beträffande beroendeställning för

Namn	Funktion	Invald	Oberoende	Avser period	Närvaro
Björn Wahlgren	Ordförande	2009	Nej	2009-05-14 – 2009-12-31	11/11
Lars Guldstrand	Ledamot/Ordförande	2005	Ja	2009-01-01 – 2009-12-31	17/20
Ulf Risberg	Ledamot	2002	Ja	2009-01-01 – 2009-12-31	19/20
Dan Blomberg	Ledamot	2001	Ja	2009-01-01 – 2009-12-11	20/20
Bengt Holmqvist	Ledamot	2000	Ja	2009-01-01 – 2009-05-14	8/9
Magdalena Bonde	Ledamot	2003	Ja	2009-01-01 – 2009-05-14	6/9

enskilda styrelseledamöter hänvisas till tabellen nedan. Björn Wahlgren är arbetande styrelseordförande varför han inte anses som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.

På årsstämman avgick ledamöterna Bengt Holmqvist och Magdalena Bonde. Dan Blomberg lämnade styrelsen på egen begäran i december 2009. Då årsstämman 14 maj 2009 valde fyra ledamöter har bolaget från december 2009 en vakans i styrelsen. Styrelsen beslutade i samband med Dan Blombergs utträde att inte ersätta vakansen utan avvakta kommande bolagsstämma.

Ersättning till styrelsens ledamöter

Ersättning till Paynovas styrelse fastställs genom beslut på årsstämman efter förslag från valberedningen. Ingen ersättning utgår för eventuellt arbete i styrelsekommittéer. För 2009 fastställde årsstämman styrelsens ersättning till 395 KSEK, varav 200 KSEK till styrelsens ordförande. Därtill beslutade årsstämman att det till styrelsens ordförande skall utgå ett fast arvode om 1 600 KSEK per år som ersättning för operativt arbete. För arbete som utförs för bolagets räkning utöver vad som direkt följer av styrelsearbete kan ersättning utgå till ledamöterna med ett sammanlagt belopp om högst 200 KSEK per år. Varken styrelsens ordförande eller övriga ledamöter har rätt till pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus.

Arbetsordning, utskott och kommittéer

På konstituerande styrelsemöte efter årsstämma fastställs styrelsens arbetsordning. Arbetsordningen innehåller en beskrivning av styrelsens åtaganden, föreskrifter rörande styrelsemötenas genomförande samt en instruktion till verkställande direktören som reglerar dennes ansvar och befogenheter i Paynova. Arbetsordningen innehåller dessutom riktlinjer för ekonomisk rapportering till styrelsen.

Med anledning av antalet styrelseledamöter har styrelsen beslutat att från årsstämman 2009 själva utföra de åtaganden som enligt Koden vilar på ett revisionsutskott och en ersättningskommitté. Styrelsens ordförande deltar inte i frågor som rör ersättningsutskottet.

BOLAGSLEDNING

Verkställande direktören leder och kontrollerar att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande lagar och förordningar, NGM:s avtal för noterade bolag, bolagsordningen samt styrelsens interna styrinstrument. Verkställande direktören ansvarar vidare för att verksamheten utvecklas i enlighet med av styrelsen fastställda mål och strategier. Verkställande direktören tar i samråd med styrelsens ordförande

fram nödvändiga informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut. För en närmare presentation av verkställande direktören och ledande befattningshavare hänvisas sid 12 i årsredovisningen och till bolagets webbplats, www.paynova.com.

Riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare

Paynova strävar efter att erbjuda marknadsmässiga ersättningar som gör det möjligt att rekrytera och behålla ledande befattningshavare. Principerna omfattar verkställande direktören och övriga personer i bolagsledningen. Bolagsledningen består för närvarande av tre personer utöver den verkställande direktören. Den totala ersättningen skall baseras på faktorer såsom befattning, prestation och individuella kvalifikationer samt utgöras av fast grundlön, rörlig lön, pension och övriga förmåner. Årsstämman 2009 fastställde följande riktlinjer för ersättningar och anställningsvillkor till ledande befattningshavare.

Fast grundlön

Grundlönen skall vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och bestå av en kontant månadslön. Grundlönen beaktar den enskildes befattning och engagerade arbetsinsats. Grundlönen utgör basen för beräkning av den rörliga lönen.

Rörlig lön

Den rörliga ersättningen baseras dels på koncernens resultat och dels på individuella kvalitativa parametrar. Den rörliga lönen är maximerad till 33 procent av grundlönen eller för närvarande totalt 990 KSEK inklusive sociala avgifter.

Tjänstepension

Paynova tillämpar en avgiftsbestämd marknadsmässig pensionsplan med individuella premier beroende på ålder och lönenivå. Pensionsplanen är anpassad så att premienivån ryms inom reglerna för skattemässiga avdrag (för närvarande högst 35 procent av grundlönen). Pensionsåldern är 65 år.

Övriga förmåner och anställningsvillkor

Övriga ersättningar och förmåner skall vara marknadsmässiga och bidra till att underlätta befattningshavarens möjligheter att fullgöra sina arbetsuppgifter. Ömsesidig uppsägningstid om upp till sex månader gäller mellan bolaget och ledande befattningshavare, med undantag i ett fall där uppsägningstid om 12 månader gäller vid uppsägning från bolagets sida. Det finns inte några överenskommelser om avgångsvederlag.

För detaljerad specifikation över ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till Årsredovisningen 2009, not 4.

Incitamentsprogram

Bolaget har för närvarande ett utestående incitamentsprogram som berättigar till nyteckning av 1 530 000 aktier i maj 2012. Teckningsoptionerna har under 2009 fördelats till nyckelpersoner i bolaget i enlighet med årsstämmans beslut.

REVISORER

Bolagets revisor utses av årsstämman, på förslag av valberedningen, för en period av fyra år. Vid bolagsstämman 2009 valdes PricewaterhouseCoopers AB till revisorer med Helena Ehrenborg som huvudsvarig revisor för perioden till och med årsstämman 2013. Revisionen avrapporteras till aktieägarna i form av en revisionsberättelse som utgör en rekommendation till aktieägarna inför beslutspunkterna på årsstämman om fastställande av koncernens resultat- och balansräkning för moderbolaget, styrelsens förslag till resultatdisposition i moderbolaget samt ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören.

Revisorns arbetsinsats omfattar bland annat granskning av balans- och resultaträkning samt kontroll att gällande lagar och förordningar, bolagsordningen samt rekommendationer följs. Utöver detta tillkommer uppgifter som uppföljningsarbete av intern kontroll och granskning av finansiell rapportering. Revisorn erhåller kopia på verkställande direktörens månadsrapport till styrelsen och får löpande information från bolagsledningen och styrelsens ordförande. Utöver detta träffar revisorn styrelsen en gång per år i samband med bokslutskommunikén för avrapportering av bokslutsgranskning, intern kontroll och bolags-

ledningens operativa arbete. På dessa möten närvarar inte bolagsledningen och styrelsens ordförande.

Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering

Styrelsen ansvarar för bolagsstyrning och intern kontroll enligt Aktiebolagslagen och Koden. Bolaget har etablerat rutiner som syftar till att identifiera och hantera de risker som är förknippade med bolagets affärsverksamhet och Styrelsen bistår ledningen med att identifiera och utvärdera dessa affärsrisker. För att säkerställa intern kontroll och kvalitet på den finansiella rapporteringen har bolaget etablerat interna policies, riktlinjer och ramverk. Ansvar för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och korrekt finansiell rapportering har delegerats till verkställande direktören. Verkställande direktören tillhandahåller månadsvis till styrelsen rapporter som beskriver bolagets risker och möjligheter samt finansiella ställning. Verkställande direktören håller utöver månadsrapporterna styrelsens ordförande löpande informerad om verksamhetens utveckling. Styrelsen bedömer att det för närvarande inte finns omständigheter som motiverar en permanent funktion för internrevision.

Ytterligare information om Paynovas bolagsstyrning

På bolagets webbplats, www.paynova.com, finns en särskild avdelning som behandlar bolagsstyrningsfrågor. Här återfinns bland annat aktuell bolagsstyrningsrapport, bolagsordning, information om årsstämma och valberedningens kontaktuppgifter samt detaljerade uppgifter styrelsen och bolagsledningen. På webbplatsen finns även protokoll från den senaste bolagsstämma.



Paynovas ledning från vänster: Christopher Blomberg, Niklas Thurfjell, Simon Thaning och Maria Ängarp

Ledning

Simon Thaning, f 1970

Verkställande direktör (CEO) sedan maj 2009

Utbildning: Juridik vid Stockholms Universitet och journalistik vid Journalistskolan

Tidigare befattningar: VD Milagro Business Partner, VD inom A-com gruppen samt affärsutvecklare Lowe Worldwide.

Aktieinnehav/Optionsinnehav: 45 000 / 220 000

Maria Ängarp, f 1974

Tillträdande finanschef (CFO) från maj 2010

Utbildning: Civilekonom vid Örebro Universitet

Tidigare befattningar: Redovisningschef Paynova AB, godkänd revisor hos Finnhammars Revisionsbyrå samt hos James Cowper i Storbritannien

Aktieinnehav/Optionsinnehav: - / 90 000

Niklas Thurfjell, f 1964

Utvecklingschef (CTO) sedan 2005

Utbildning: Internationell ekonomi vid Handelshögskolan Göteborg

Tidigare befattningar: Managementkonsult och projektledare Information Highway/Adcore.

Aktieinnehav/Optionsinnehav: - / 150 000

Christopher Blomberg, f 1975

Drift- och säkerhetschef (COO) sedan 2004

Utbildning: International Business vid Regents Business School, London

Tidigare befattningar: Projektledare inom corporate finance avdelningen på Hagströmer & Qviberg fondkommission

Aktieinnehav/Optionsinnehav: 90 812 / 150 000

Styrelse

Björn Wahlgren, f 1944

Styrelseordförande sedan 2009

Utbildning: Fil kand

Huvudsaklig sysselsättning: Arbetande styrelseordförande Paynova AB

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Ledamot i Björn Wahlgren Senior Advisor AB och Roebuck AB

Tidigare anställningar och styrelseuppdrag: VD för Paynova AB, Country manager för First Data International i Sverige, VD för Eurocard, Rikskuponger samt Gota Finans.

Styrelseordförande i Oxelö Steel AB, Eurosome Holding AB, GS Rederi AB och Bryggan till Stockholms Skärgård AB.

Aktieinnehav / Optionsinnehav: 442 925 / 5 833

Lars Guldstrand, f 1957

Styrelseledamot sedan 2005

Utbildning: Masterexamen i Business Administration.

Huvudsaklig sysselsättning: Arbetande styrelseordförande GKL Growth Capital AB

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Ordförande i Central Asia Gold AB, GKL Growth Capital AB, Centum Finance Services International AB, EcoEnergy Scandinavia AB, KMW Energi AB, G Life AB, samt ledamot i Amari Resources Ltd och Loxystem AB.

Tidigare anställningar och styrelseuppdrag: Koncernchef för Eniro AB samt andra ledande befattningar inom Eniro koncernen.

Aktieinnehav / Optionsinnehav: 1 254 286 / 51 610

Ulf Risberg, f 1943

Styrelseledamot sedan 2002

Utbildning: Fil kand

Huvudsaklig sysselsättning: Egen konsultverksamhet samt styrelseuppdrag.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Ledamot i AB Probo i Stockholm, Ledsund Fastighets AB, NordIQ Göteborg AB, Quartz Pro Sweden AB, Swensksundh Invest AB och Stockholm Corporate Finance AB.

Tidigare anställningar och styrelseuppdrag: VD AB Probo i Stockholm, VD Finansgruppen, ledamot i Kontorsutveckling AB, Intentia AB, Chematur Engineering AB, Oxford Aviation Ltd samt ett flertal bolag inom Biliakoncernen

Aktieinnehav / Optionsinnehav: 1 127 382 / 27 550

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Paynova AB (publ) organisationsnummer 556584-5889 med säte i Stockholm får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2009-01-01 – 2009-12-31.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Vision

Paynovas vision är att vara en ledande leverantör av betalningslösningar till e-handlare.

Paynovas erbjudande

Paynova erbjuder betalningslösningar för e-handel riktad framförallt till större e-handlare. Paynova kan i sitt utbud erbjuda en mängd olika betalningsmetoder, bland annat en unik betalningsmetod som gör det möjligt för västerländska e-handlare att sälja sina produkter på den kinesiska marknaden. Därtill erbjuds en mängd olika tilläggstjänster där kunden skräddarsyr en betalningslösning efter eget behov.

UTVECKLINGEN UNDER 2009

- Transaktionsvolymen ökade med 378 procent till 3 089 871 KSEK (646 496).
- Transaktionsbaserade intäkter ökade med 14 MSEK till 31 308 KSEK (17 188).
- Rörelseresultat före ned- och avskrivningar förbättrades med 25 MSEK till -12 983 KSEK (-37 895).
- Resultatet efter skatt uppgick till -20 574 KSEK (-42 578).
- Resultatet per aktie uppgick till -0,3 SEK (-1,0).

I slutet av 2008 påbörjade Paynova en översyn av bolagets affärsmodell. Analysen visade att Paynova har ett mycket starkt erbjudande mot större kunder och en mycket konkurrenskraftig sk PSP-tjänst (Payment Service Provider). Den kraftiga volymtillväxten från det andra kvartalet 2009 är ett bevis på att omställningen av affärsmodellen varit lyckosam. De organisatoriska förändringar och kostnadseffektiviseringar som följde på omställningen fick effekt under det tredje kvartalet 2009. Genom dessa åtgärder kunde Paynova under det tredje kvartalet 2009 för första gången visa ett positivt operativt kassaflöde på månadsbasis.

Vidare så har Paynovas satsning i Kina resulterat i en unik möjlighet att erbjuda västerländska e-handlare att nå den växande kinesiska e-handelsmarknaden.

Paynova och intressebolaget Chinova, där Paynova äger 49 procent av aktierna, kommer att fortsätta utveckla samarbetet, något som förväntas tillföra Paynova ett resultattillskott under andra halvåret 2010.

I syfte att stärka Paynovas balansräkning, soliditet och likviditet genomfördes under det andra kvartalet 2009 en nyemission av 38 865 573 aktier vilket tillförde bolaget ca 25 MSEK före emissionskostnader.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I början av året har en rad nya samarbetsavtal tecknats. Exempel på detta är avtalet med Trippus, en ledande systemleverantör för evenemangsbokning över internet och avtalet med Clickgirot, en partner som bland annat kommer erbjuda Paynovas nya och befintliga kunder en fakturatjänst som komplement till de traditionella betalningsmetoderna.

Paynova och den tyska partner Acoreus lanserade i början av 2010 en systemlösning där kunderna erbjuds tillgång till en mängd olika tyska betalningsmetoder. Paynovas kunder förstärker därmed möjligheten att öka sin försäljning mot den tyska e-handelsmarknaden.

Som ett led i arbetet att ytterligare förstärka tjänsten har Paynova påbörjat en fullständig uppgradering av infrastrukturen i produktionsmiljön, vilket innebär ökad kundnytta i form av maximal tillgänglighet och förbättrad prestanda i betalningslösningen.

I april 2010 utsågs Maria Ångarp till ny finanschef (CFO) då Robert Schönbeck på egen begäran avslutat sin anställning.

INTÄKTER OCH KOSTNADER

Intäkter och direkta transaktionskostnader

Transaktionsvolymen för 2009 uppgick till 3 089 871 KSEK (646 496), vilket är en ökning med 2 443 375 KSEK eller 378 procent jämfört med 2008. Nettoomsättningen uppgick till 20 454 KSEK (6 709) och netto-transaktionsmarginalen blev 0,7 procent (1,0). Förändringen i nettotransaktionsmarginalen kan till stor del förklaras av en anpassning till en mer normal nivå i takt med att transaktionsvolymen ökar.

Övriga intäkter om 1 026 KSEK (3 001) består till stor del av vidaredebitering av påförda extra transaktionskostnader samt fakturerade arvoden i samband med diverse konsultinsatser.

Produktionskostnader och övriga externa kostnader

Rörelsekostnader som inte är direkt relaterade till transaktionsintäkterna uppgår till 19 419 KSEK (27 287), vilket motsvarade en minskning med 7 868 KSEK jämfört med 2008.

Kostnadsreduktionen kan till stor del förklaras av den effektiviseringsprocess och omställning till ny affärsmodell som bolaget genomfört under 2009.

Personalkostnader

Personalkostnader uppgår till 15 044 KSEK (20 317), en minskning med 5 273 KSEK jämfört med 2008. Även här förklaras kostnadsminskningen av genomförd effektiviseringsprocess. Personalkostnader har reducerats med 709 KSEK (1 204) hänförligt till kostnader för aktiverade utvecklingsarbeten i bolagets egenutvecklade produktionssystem.

Beslutade riktlinjer och information om ersättning och övriga anställningsvillkor till VD och ledande befattningshavare återfinns under not 4.

Av- och nedskrivningar

Totala kostnader för av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 6 161 KSEK (4 349). Kostnaderna har ökat då en stor del av aktiverade utvecklingsprojekt slutfördes under 2008 och därmed ingår i avskrivningsunderlaget från och med 2009. Avskrivningar på balanserade utvecklingskostnader uppgick till 5 567 KSEK (3 769). Av- och nedskrivningar på inventarier uppgick till 594 KSEK (580).

Resultat från finansiella investeringar

Resultatet från finansiella investeringar uppgick för 2009 till -1 430 KSEK (-335). Ökningen förklaras främst av räntekostnader på kortfristiga lån i samband nyemissionen och lånefinansieringen av investeringen i intressebolaget Chinova. I kostnaderna ingår även en bokföringsmässig realisationsförlust om 242 KSEK för avyttringen av 51 procent av andelarna i Chinova och 455 KSEK som reservering för ersättning i ingånget låneavtal.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till -20 574 KSEK (-42 578) och efter poster som redovisats direkt i eget kapital uppgår årets totalresultat till -21 019 KSEK (-42 581).

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Disponibla likvida medel inklusive ej utnyttjat kreditutrymme uppgick vid årets slut till 3 958 KSEK (3 503). Räntebärande kortfristig skulder uppgick vid årets slut till 6 500 KSEK (8 518) innebärande en skuldsättningsgrad om 105 procent (168).

Det egenutvecklade produktionssystemet för internet-baserade betaltjänster är bokfört som en immateriell tillgång till ett värde av 21 714 KSEK (25 745). Under 2009 har utgifter för utvecklingsprojekt aktiverats med 1 536 KSEK (4 879). Utvecklingskostnader som balanserats skrivs av linjärt på fem år. Avskilda redovisningsmedel (klientmedel) uppgick vid periodens slut till 21 048 KSEK (17 139).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till -14 845 KSEK (-24 522) och kassaflödet från finansieringsverksamheten till 22 136 KSEK (18 800). Under 2009 har bolaget genomfört en nyemission som tillfört bolaget 21 526 KSEK efter emissionskostnader.

Ett avtal har träffats med en av bolagets finansiella rådgivare där det finns villkor om ersättning som har en koppling till Paynovaaktiens slutkurs på en framtida avräkningsdag. 817 KSEK har därför reserverats i bokslutet som en rörelsekostnad baserat på balansdagens aktiekurs. Enligt avtalet kan Paynovas maximala kostnad teoretiskt uppgå till 2 000 KSEK om Paynovaaktien vid avräkningsdagen saknar värde. Bolagets bedömning är dock att avtalet vid avräkningsdagen inte kommer innebära någon resultat- eller likviditetseffekt.

För finansiering av investeringen i intressebolaget Chinova diskuterade styrelsen under andra halvåret 2009 ett antal olika alternativ. Bland annat så analyserade styrelsen möjligheten att utnyttja det av årsstämman beviljade bemyndigande att genomföra en riktad emission om maximalt 10 procent av aktierna. Styrelsen beslutade dock efter noga övervägande och med hänsyn till utstpädningseffekten för de befintliga aktieägarna vid tidpunkten att ett kortfristigt lån om 6 500 KSEK från en extern långivare var den optimala lösningen för bolaget. Lånet som har en löptid på ett år kan närsomhelst lösas kontant eller under vissa förutsättningar mot aktier i Paynova eller i Chinova. För det fall lånet löses kontant finns avtal om extra ersättning som är kopplad till Paynovaaktiens kursutveckling under lånets löptid. I bokslutet har 455 KSEK reserverats som finansiell kostnad baserat på balansdagens aktiekurs reducerat med kostnadsförd ränta som en följd av detta avtal. Se vidare not 21.

Se även avsnittet "Framtida utveckling och finansiering" på sidan 18.

Skatter

Ingen aktivering av uppskjuten skattefordran på skattemässigt underskott redovisas. Det utnyttjade skattemässiga underskottsavdraget uppgår i moderbolaget till 259 517 KSEK (238 377).

Eget kapital

Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 8 205 KSEK fördelade på 82 049 545 aktier med ett kvotvärde om 0,10 SEK. Koncernens egna kapital uppgick vid årets slut till 6 182 KSEK (5 065). Exkluderat klientmedel uppgår soliditeten till 18 procent (15).

FRAMTIDSUTSIKT

Paynova bedömer att e-handeln och försäljningen till konsumenter på Internet fortsätter att utvecklas positivt. Även i ett svagt konjunkturscenario kan e-handeln förväntas fortsätta att visa en positiv tillväxt då kostnadseffektiva och säkra köp över Internet blir än mer attraktiva när priskänsligheten ökar. Paynovas positiva syn på den underliggande marknadens tillväxt kvarstår som tidigare och samarbeten inom prioriterade marknadsområden har fortsatt att utvecklas positivt. I början av 2010 har även samarbeten med leverantörer av nya betalningslösningar och systemleverantörer intensifierats. Exempel på dessa nya samarbeten är avtalen med Litium, Trippus och Clickgirot som kommer att tillföra Paynovas befintliga och nya kunder stort mervärde i framtiden.

Utöver detta har Chinovas avtal med Kinas största inlösare, ChinaPay, möjliggjort en tillväxtpotential för Chinova och därmed även för Paynova.

MEDARBETARE

Vid årets utgång hade Paynova 15 (23) anställda, varav 4 (8) kvinnor. Sjukfrånvaron har varit låg under året. Medelantalet anställda för 2009 uppgick till 19 (23).

MODERBOLAGET

Verksamheten i Paynova-koncernen bedrivs i moderbolaget Paynova AB. Moderbolagets totala intäkter för helåret uppgick till 32 334 KSEK (20 189) och nettointäkter till 20 454 KSEK (6 709). Årets resultat efter skatt uppgick till -20 260 KSEK (-42 361). Moderbolagets disponibla likvida medel inklusive ej unyttjt kreditutrymme uppgick till 3 484 KSEK (3 051).

Utgifter för utvecklingsprojekt har under 2009 aktiverats med 1 536 KSEK (4 879). Investeringar i finansiella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 6 926 KSEK (228).

FÖRSLAG TILL BEHANDLING AV FÖRLUST I MODERBOLAGET

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten, 311 432 KSEK, avräknas genom minskning av reservfonden med 310 529 KSEK och att resterande förlust, 903 KSEK, överförs i ny räkning. Styrelsen föreslår vidare att ingen utdelning ska utgå för 2009.

ANSAMLAD FÖRLUST I KONCERNEN

Ansamlad förlust i koncernen uppgår till 313 025 KSEK.

Risikfaktorer

Finansieringsrisk

Finansieringsrisken definieras som risken för att finansiering av verksamheten är svår och/eller dyr att erhålla. Vid avvikelser från den planerade utvecklingen och de bedömningar som styrelsen gjort i bokslutet kan det inte uteslutas att det inom en snar framtid uppstår en situation där bolaget måste anskaffa nytt kapital. Det kan heller inte garanteras att sådant kapital kan anskaffas på gynnsamma villkor för bolagets aktieägare, eller att detta 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.

Beroende av nyckelpersoner

Paynova är 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 bland annat incitamentsprogram där samtliga medarbetare deltar.

Marknadsförtroende

Attraktiviteten hos Paynovas erbjudanden 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.

Leverantörer av finansiella tjänster

Paynova är beroende av olika tjänster från finansiella institutioner. 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. Vid tidpunkten för denna årsredovisnings upprättande känner bolaget inte till några omständigheter som talar för att väsentliga leverantörer avser att avbryta samarbetet.

Legala förutsättningar för att bedriva verksamheten

Styrelsen känner, vid denna årsredovisnings 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 bevakar löpande 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 erbjudande 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 sekretessåtaganden 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 marknadsmässiga villkor.

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 konjunktur-utveckling.

Kundkoncentration

Av Paynovas aktiva kunder under 2009 stod ett fåtal för en stor del av intäkterna. 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 internetbaserade betaltjänster är relativt ny. Paynovas framtida utveckling är beroende av en allmän marknadsacceptans för dessa tjänster. 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 betaltjänst är konkurrenskraftig är det inte säkert att Paynova framgångsrikt kommer att kunna mäta sig med nuvarande och framtida konkurrenter.

Regulatorisk övervakning

Paynova är PCI-certifierat sedan 2006 och arbetar ständigt med att förbättra och uppdatera säkerheten i

följd med att PCI-reglerna skärps. Även om Paynova arbetar aktivt för att förhindra att betalningar processas i strid med gällande regler och föreskrifter hos kortnätverken är det ingen garanti för att Paynova inte kan komma att lida skada i framtiden.

Valutarisk

Paynovas valutaexponering är främst begränsad till kursförändringar på Paynovas transaktionsintäkter. För närvarande bedömer styrelsen att Paynovas valutaexponering inte ger upphov till väsentliga kursvinster eller kursförluster.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk kan även uttryckas som risken för förlust eller försämrad 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. Utöver de rent affärsmässiga likviditetsriskerna förekommer det vid årets slut likviditetsrisker i låneavtal och uppgörelsen avseende emissionskostnad som båda har en koppling till Paynovaaktiens kursutveckling. Som beskrivs nedan i avsnittet om pågående och potentiella tvister kan det heller inte uteslutas att en omtaxering av oreglerade momsperioder kan ske inom relativt snar framtid innebärande ett omedelbart likviditetsbehov i intervallet 10-12 MSEK. Den framtida likviditetspåverkande effekten för bolaget avgörs dels av de slutliga beloppens storlek och dels när i tiden ett eventuellt negativt utfall i momsärendet förfaller till betalning. Ovanstående osäkerheter, kombinerat med utvecklingen inom affärsverksamheten gör att det finns en risk för större likviditetspåverkande effekter under den närmaste tolv månadersperioden.

Kreditrisk

Paynova har historiskt sett haft låga kreditförluster. En riskbedömning sker för varje e-handlare som ansluts till Paynovas system. Kunderna granskas kontinuerligt och avvikelser från det förväntade transaktionsmönstret kommer att föranleda åtgärder från Paynovas sida. Paynova kan dock inte lämna några garantier för att kreditförlusterna över en längre tidsperiod inte kommer att öka från nuvarande nivå.

Pågående och potentiella tvister och rättsliga processer

Paynova och Skatteverket har olika uppfattning vad avser bolagets skattskyldighet för mervärdeskatt. Länsrätten meddelade i juli 2009 dom till Skatteverkets fördel. Skatteverket inställning är att verksamheten främst utgörs av betalningsförmedling och därmed ej anses vara skattepliktig. Enligt Paynova

gäller detta endast en mindre del av verksamheten. Paynova överklagade Länsrättens dom till Kammarrätten i oktober 2009 och har samtidigt inlett en dialog med Skatteverket om korrigering av oreglerade perioder enligt Länsrättens dom då Paynova redovisat mer värdeskatt i enlighet med sin uppfattning. Paynova har med anledning av osäkerheten reserverat en kostnad i enlighet med Skatteverkets uppfattning, reserven uppgick vid årsskiftet till 12 028 KSEK (11 332) varför ett negativt utfall i momsfrågan endast kommer ha en likviditetspåverkande effekt.

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.

FRAMTIDA UTVECKLING OCH FINANSIERING

Under 2010 kommer Paynova att fokusera på att fortsätta leverera fortsatt hög kvalitet och service till kunderna samt leverera marknadsledande lösningar och kompetens inom riskhantering och bedrägeriskydd. Mot bakgrund av den anpassning av affärsmodellen som Paynova genomfört och som bekräftats bland annat genom ett utökat samarbete med SJ kommer en fortsatt aktiv bearbetning ske mot marknadsområdena detaljhandel och resor.

Inom marknadsområdet media/nätverksspel ska Paynova ta tillvara på konkurrensfördelarna i den betaltjänst bolaget erbjuder genom utökade samarbeten med befintliga kunder och genom marknadsbearbetning av etablerade och nystartade företag.

Paynova kommer även att fortsätta arbeta med att etablera intressebolaget Chinova som den naturliga leverantören av betaltjänster för e-handel till och från Kina.

Parallellt med detta fortsätter Paynova arbetet med att identifiera alla möjligheter att ytterligare effektivisera organisationen för att driva verksamheten på ett så kostnadseffektivt sätt som möjligt.

Styrelsen följer noga utfallet av ovan beskrivna risker och utvecklingen inom affärsverksamheten. Det kan dock inte uteslutas att det, vid avvikelser från den planerade utvecklingen och de bedömningar som gjorts i bokslutet, uppstår en situation där bolaget måste anskaffa nytt externt kapital.

De utestående teckningsoptionerna kommer i den mån teckning sker att skapa ytterligare trygghet men även möjliggöra en mer offensiv satsning på marknadsföring och produktutveckling.

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	2009	2008	2007
Rörelsens intäkter				
Transaktionsbaserade intäkter		31 308	17 188	15 377
Övriga intäkter		1 026	3 001	8 491
Summa rörelsens intäkter		32 334	20 189	23 868
Rörelsens kostnader				
Direkta transaktionskostnader		-10 854	-10 479	-9 468
Produktionskostnader		-2 509	-4 406	-4 525
Övriga externa kostnader	4, 7	-16 910	-22 881	-26 974
Personalkostnader	4	-15 044	-20 317	-22 181
Avskrivningar	6	-6 161	-4 349	-4 505
Nedskrivning goodwill	12	-	-	-2 622
Summa rörelsens kostnader		-51 478	-62 432	-70 275
RÖRELSERESULTAT		-19 144	-42 243	-46 407
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	9	45	40	196
Finansiella kostnader	10	-1 475	-375	-1 371
Summa resultat från finansiella investeringar		-1 430	-335	-1 175
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-20 574	-42 578	-47 582
Skatter	11	-	-	1 254
ÅRETS RESULTAT		-20 574	-42 578	-46 328
Poster redovisade direkt i eget kapital				
Resultat från andelar i intressebolag	8	-467	-	-
Valutakursdifferenser		22	-3	-84
ÅRETS TOTALRESULTAT		-21 019	-42 581	-46 412
Nyckeltal per aktie				
Antal aktier vid periodens slut i tusental		82 050	43 184	39 830
Antal aktier efter utspädning, period ens slut i tusental		82 050	43 184	42 981
Genomsnittligt antal aktier under perioden i tusental		72 772	41 271	35 429
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter utspädning i tusental		72 772	42 773	39 985
Resultat per aktie, SEK		-0,3	-1,0	-1,3
Resultat per aktie efter utspädningseffekt, SEK		-0,3	-1,0	-1,3
Eget kapital per aktie, SEK		0,1	0,1	0,7
Eget kapital per aktie efter utspädningseffekt, SEK		0,1	0,1	0,7

Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	12	21 714	25 745	24 635
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	13	518	973	1 335
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Spärrkonto för hyresgaranti		250	-	-
Aktier i intressebolag	16	5 372	-	-
Summa finansiella anläggningstillgångar		5 622		
Summa anläggningstillgångar		27 854	26 718	25 970
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	17	127	151	795
Skattefordringar		72	548	237
Reversfordran		746	746	4 142
Övriga fordringar		1 752	1 282	3 320
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	3 308	2 302	1 617
Summa kortfristiga fordringar		6 005	5 029	10 110
<i>Likvida medel</i>				
Likvida medel	19	958	1 651	12 475
Likvida medel, klientmedel		21 048	17 139	18 137
Summa likvida medel		22 006	18 790	30 613
Summa omsättningstillgångar		28 011	23 819	40 723
SUMMA TILLGÅNGAR		55 865	50 537	66 693
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	20	8 205	4 318	3 983
Övrigt tillskjutet kapital		311 002	292 753	274 290
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-313 025	-292 006	-249 425
Summa eget kapital		6 182	5 065	28 848
Kortfristiga skulder				
Kortfristig upplåning, räntebärande	21	6 500	8 518	-
Konvertibla skuldebrev, ej räntebärande		-	45	45
Leverantörsskulder		1 759	2 993	3 073
Skuld klientmedel		21 048	17 139	18 137
Skuld hos intresseföretag		1 674	-	-
Övriga skulder		3 289	1 002	2 995
Avsättningar	22	12 028	11 332	8 626
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	3 385	4 443	4 971
Summa kortfristiga skulder		49 683	45 472	37 845
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		55 865	50 537	66 693
Ställda säkerheter	24	9 700	6 700	10 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2006-12-31	2 891	394	207 351	-203 013	7 623
Totalresultat 2007	-	-	-	-46 412	-46 412
Inregistrerat aktiekapital	394	-394	-	-	-
Nyemission	643	-	71 855	-	72 498
Emissionskostnader	-	-	-4 916	-	-4 916
Garantiprovision	55	-	-	-	55
Eget kapital 2007-12-31	3 983	-	274 290	-249 425	28 848
Totalresultat 2008	-	-	-	-42 581	-42 581
Nedskrivning optionsprogram	-	-	-140	-	-140
Nyemission	332	-	22 903	-	23 235
Emissionskostnader	-	-	-4 300	-	-4 300
Garantiprovision	3	-	-	-	3
Eget kapital 2008-12-31	4 318	-	292 753	-292 006	5 065
Totalresultat 2009	-	-	-	-21 019	-21 019
Nyemission	3 887	-	21 376	-	25 263
Emissionskostnader	-	-	-3 601	-	-3 601
Premie för optionsprogram	-	-	474	-	474
EGET KAPITAL 2009-12-31	8 205	-	311 002	-313 025	6 182

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Not	2009	2008	2007
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-19 144	-42 243	-46 407
Ej likviditetspåverkande poster inkl avskrivningar	25	6 161	7 745	11 653
Summa		-12 983	-34 498	-34 754
Erhållen ränta		45	40	118
Betald ränta		-778	-375	-1 551
Betald inkomstskatt		-72	-192	-37
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-13 788	-35 025	-36 224
Kundfordringar		24	644	1 672
Kortfristiga fordringar		-928	1 233	-2 549
Leverantörsskulder		-1 234	-80	-258
Övriga kortfristiga skulder		1 081	8 706	-601
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-14 845	-24 522	-37 690
Investeringsverksamheten				
Investering i immateriella anläggningstillgångar	12	-1 536	-4 879	-4 844
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-139	-218	-191
Förvärv av aktier i intressebolag	14	-6 081	-	-
Avsättning till spärrkonto	14	-250	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-8 006	-5 097	-5 035
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		25 263	23 234	72 498
Betalda emissionskostnader		-3 601	-4 434	-4 536
Inbetalda premier för optionsprogram		474	-	-
Amortering av låneskulder		-	-	-15 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		22 136	18 800	52 692
ÅRETS KASSAFLÖDE		-715	-10 819	9 967
Likvida medel vid årets början		1 651	12 475	2 508
Kursdifferens i likvida medel		22	-5	-
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	19	958	1 651	12 475

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2009	2008	2007
Rörelsens intäkter				
Transaktionsbaserade intäkter		31 308	17 188	15 377
Övriga intäkter		1 026	3 001	8 491
Summa rörelsens intäkter		32 334	20 189	23 868
Rörelsens kostnader				
Direkta transaktionskostnader		-10 854	-10 479	-9 495
Produktionskostnader		-2 509	-4 406	-4 498
Övriga externa kostnader	4,7	-16 687	-22 681	-23 490
Personalkostnader	4	-15 017	-20 317	-20 862
Avskrivningar	6	-6 161	-4 349	-4 505
Summa rörelsens kostnader		-51 228	-62 233	-62 850
RÖRELSERESULTAT		-18 894	-42 044	-38 982
Resultat från finansiella investeringar				
Resultat från andelar i koncernföretag	8	-	-	-5 881
Finansiella intäkter	9	45	40	195
Finansiella kostnader	10	-1 535	-357	-1 371
Summa resultat från finansiella investeringar		-1 490	-317	-7 057
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-20 384	-42 361	-46 039
Skatter	11	124	-	-13
ÅRETS RESULTAT		-20 260	-42 361	-46 052

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	12			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		21 714	25 745	24 635
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	13			
Inventarier		518	973	1 335
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	14			
Aktier i koncernbolag	15	828	907	905
Aktier i intressebolag	16	6 305	-	-
Spärrkonto för hyresgaranti		250	-	-
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		7 383	907	905
Summa anläggningstillgångar		29 615	27 625	26 875
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Fordringar koncernföretag		1 352	1 223	6
Kundfordringar	17	127	151	795
Skattefordringar		72	563	250
Reversfordran		746	746	4 142
Övriga fordringar	17	1 752	1 282	3 320
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	3 308	2 296	1 617
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		7 357	6 261	10 130
<i>Likvida medel</i>				
Likvida medel	19	484	1 199	12 350
Likvida medel, klientmedel		21 048	17 139	18 137
<i>Summa likvida medel</i>		21 532	18 338	30 487
Summa omsättningstillgångar		28 889	24 599	40 617
SUMMA TILLGÅNGAR		58 504	52 224	67 492

Moderbolagets balansräkning, forts.

KSEK	Not	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	20	8 205	4 318	3 983
Reservfond		310 529	292 755	274 290
Summa bundet eget kapital		318 734	297 073	278 273
<i>Fritt eget kapital</i>				
Ansamlad förlust		-291 172	-249 158	-203 107
Årets resultat		-20 260	-42 361	-46 052
Summa fritt eget kapital		-311 432	-291 519	-249 159
Summa eget kapital		7 302	5 554	29 114
Kortfristiga skulder				
Kortfristig upplåning, räntebärande	21	6 500	8 518	-
Konvertibla skuldebrev, ej räntebärande		-	45	45
Leverantörsskulder		1 758	2 974	2 909
Skuld klientmedel		21 048	17 139	18 137
Skuld koncernföretag		1 559	1 538	980
Skuld hos intresseföretag		1 674	-	-
Övriga skulder		3 289	772	2 773
Avsättningar	22	12 028	11 332	8 626
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	3 346	4 352	4 908
Summa kortfristiga skulder		51 202	46 670	38 378
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		58 504	52 224	67 492
Ställda säkerheter	24	9 700	6 700	10 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

Moderbolagets förändringar i eget kapital

KSEK	Aktie- kapital	Ej reg. aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2006-12-31	2 891	394	207 351	-122 512	-80 595	7 529
Resultatdisposition enligt beslut på årsstämma	-	-	-	-80 595	80 595	-
Inregistrerat akitekapital	394	-394	-	-	-	-
Nyemission	643	-	71 855	-	-	72 498
Emissionskostnader	-	-	-4 916	-	-	-4 916
Garantiprovision	55	-	-	-	-	55
Årets resultat	-	-	-	-	-46 052	-46 052
Eget kapital 2007-12-31	3 983	-	274 290	-203 107	-46 052	29 114
Resultatdisposition enligt beslut på årsstämma	-	-	-	-46 052	46 052	-
Nedskrivning av optionsprogram	-	-	-140	-	-	-140
Nyemission	332	-	22 903	-	-	23 235
Emissionskostnader	-	-	-4 299	-	-	-4 299
Garantiprovision	3	-	-	-	-	3
Årets resultat	-	-	-	-	-42 361	-42 361
Eget kapital 2008-12-31	4 318	-	292 755	-249 158	-42 361	5 554
Resultatdisposition enligt beslut på årsstämma	-	-	-	-42 361	42 361	-
Nyemission	3 887	-	21 376	-	-	25 263
Emissionskostnader	-	-	-3 603	-	-	-3 603
Erhållna koncernbidrag	-	-	-	346	-	346
Årets resultat	-	-	-	-	-20 260	-20 260
EGET KAPITAL 2009-12-31	8 205	-	310 529	-291 172	-20 260	7 302

Moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	2009	2008	2007
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-18 894	-42 044	-38 983
Ej likviditetspåverkande poster inkl avskrivningar	25	6 161	7 745	4 505
Summa		-12 733	-34 299	-34 478
Erhållen ränta		45	40	195
Betald ränta		-769	-349	-1 371
Betald inkomstskatt		-72	-192	-50
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-13 529	-34 800	-35 704
Kundfordringar		24	644	1 672
Kortfristiga fordringar		-578	21	-2 677
Leverantörsskulder		-1 216	65	-333
Övriga kortfristiga skulder		1 384	9 225	-825
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-13 915	-24 845	-37 867
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-139	-218	-191
Investering i finansiella anläggningstillgångar	14	-6 787	-10	-
Investering i immateriella anläggningstillgångar	12	-1 536	-4 879	-4 844
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-8 462	-5 107	-5 035
Finansieringsverksamheten				
Inbetald emissionslikvid		25 263	23 234	72 498
Betalda emissionskostnader		-3 601	-4 433	-4 536
Amortering av skulder		-	-	-15 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		21 662	18 801	52 692
ÅRETS KASSAFLÖDE		-715	-11 151	10 060
Likvida medel vid årets början		1 199	12 350	2 290
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	19	484	1 199	12 350

Noter Alla belopp i KSEK 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 Equity. Koncernredovisningen godkändes av styrelsen den 19 april 2010. Koncernens rapporter över totalresultat och finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning kommer att behandlas för fastställande av årsstämman den 20 maj 2010.

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 RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner) och årsredovisningslagen. Moderbolagets principer överensstämmer med koncernens om inte annat framgår nedan.

Från 2009 har ett stort antal uppdateringar av standarder och utgåvorna av uttalanden skett. Paynova har valt att kommentera de standarder och uttalanden som bedömts påverka bolagets finansiella rapportering i någon utsträckning.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

IAS 1 (reviderad), "Utformning av finansiella rapporter"

Den reviderade standarden kräver att alla förändringar i eget kapital som inte avser ägare redovisas separat. Koncernen presenterar därför ägarrelaterade förändringar i eget kapital i "Koncernens rapport över förändringar i eget kapital" medan förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare presenteras i "Koncernens rapport över totalresultat".

IFRS 7 (reviderad), "Finansiella instrument: Upplysningar"

Ändringen kräver ökade upplysningar om värdering till verkligt värde och likviditetsrisk. I synnerhet kräver ändringen upplysning om värdering till verkligt värde per nivå i en värderingshierarki.

IFRS 8 (ersätter IAS 14), "Operativa segment"

Standarden behandlar indelningen av koncernens verksamhet i olika segment. Enligt standarden ska koncernen ta utgångspunkt i den interna rapporteringens struktur och fastställa rapporteringsbara segment efter denna struktur. Paynovas segmentsredovisning kommer att utvecklas i takt med att verksamheten utökas.

Se även avsnittet om segmentsredovisning på sid 29.

Ändringar och tolkningar av befintliga standarder där ändringen ännu inte trätt i kraft och inte tillämpats av koncernen i förtid

IFRS 3 (reviderad), "Rörelseförvärv"

Den reviderade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att förvärva en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Minoritetsintresset i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till minoritetsägarnas proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras.

IFRIC 19, "Reglering av låneskuld genom emission"

IFRIC 19 klargör redovisningen då bolag omförhandlar lånevillkoren med långivaren så att hela eller delar av lånet regleras genom att bolaget emitterar egna aktier till långivaren. Aktierna ska värderas till verkligt värde och skillnaden mellan detta värde och det bokförda värdet på lånet ska redovisas i resultaträkningen.

Övriga standarder som kommer att träda i kraft bedöms inte ha någon väsentlig påverkan för bolagets finansiella rapportering och kommenteras således inte.

Värderingsgrund

Årsredovisningens värderingsgrund är historiskt anskaffningsvärde förutom för finansiella instrument som värderas till verkligt värde. Redovisat värde för alla tillgångar och skulder som inte värderas till verkligt värde bedöms överensstämma med verkligt värde. Med hänsyn till tillgångarnas och skuldernas kortfristiga natur bedöms ingen diskonteringsseffekt uppstå.

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.

Intressebolag och joint ventures

Investeringar i intressebolag och joint venture där andelen röster uppgår till minst 20 procent och högst 50 procent, eller där avtal ger motsvarande inflytande, redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Enligt kapitalandelsmetoden redovisas andelar i ett företag till anskaffningsvärde vid anskaffningstillfället. Därefter sker justering för ägarföretagets andel av förändringar i investeringsobjektets nettotillgångar. Nedskrivningsprövning utförs på samma sätt som för immateriella tillgångar, se not 12.

UTLÄNDSK VALUTA

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 betalssystem hanterar utländska valutor och saldon hålls på separata konton för respektive valuta. Paynova valutaexponering är därmed begränsad till Paynovas egna transaktionsintäkter. Se vidare avsnittet Valutarisk i not 2.

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 transak-

tioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

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 rörelsesegment. 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 transaktionsavgifter 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. Utöver transaktionsintäkterna erhåller Paynova andra fasta transaktions- och månadsavgifter samt ränta på inestående klientmedel. Dessa intäkter redovisas som övriga rörelseintäkter.

PRODUKTIONSKOSTNADER

Paynovas produktionskostnader består i huvudsak av fasta avgifter från underleverantörer av tjänster, externa kostnader för drift och support av produktionssystemet samt kostnader för växlingar och utbetalningar.

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. Uppskjuten skatt beräknas med

tillämpning av skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviseras per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skatten realiseras eller regleras.

MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar är fysiska tillgångar som används i företags 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. Anläggningstillgångarnas värde provas vid varje balansdag.

Immateriella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker linjärt över den immateriella anläggningstillgångens nyttjandeperiod och påbörjas när tillgången är redo att tas i bruk. Värdet provas vid varje balansstillfälle och skrivs ned om en sådan prövning visar att nyttjandevärdet understiger det bokförda värdet. Se även not 12.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Inventarier	5 år
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5 år

FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärdet med avdrag för eventuella nedskrivningar. Värdet provas vid varje balansstillfälle och skrivs ned om det bokförda värdet överstiger ett långsiktigt bedömt marknadsvärde.

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 leasetaagaren.
- 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 hålls 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 finansiella tillgångar i kategorin lånefordringar och kundfordringar samt finansiella skulder i kategorin låneskulder, se vidare avsnittet om upplåning nedan.

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. 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 sker 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.

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 samt då risker och fördelar som är förknippade med äganderätten överförs.

Värdering av finansiella instrument till verkligt värde

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen är derivat. Derivat klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. Tillgångar och skulder i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar respektive kortfristiga skulder. Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas i den period då de uppstår och ingår i posten "Resultat från finansiella investeringar".

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. Paynova har för närvarande endast finansiella skulder i kategorin kortfristig upplåning.

AVSÄTTNINGAR

En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser krävs för att reglera förpliktelsen samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensioner

Paynova tillämpar en avgiftsbestämd marknadsmässig pensionsplan med individuella premier beroende på ålder och lönenivå. Pensionsplanen är anpassad så att premienivån rymmer inom reglerna för skattemässiga avdrag. Paynova har ingen 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 anställd anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning i utbyte mot sådana ersättningar. Koncer-

nen 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 2009 reserverat 12 028 KSEK, vilket motsvarar den del av avdragen ingående moms som Paynova enligt dom från Länsrätten är återbetalningskyldig till Skatteverket då Skatteverket hävdar att del av bolagets verksamhet inte är mervärdeskattepliktig. Paynova har överklagat beslutet till Kammarrätten. Företagets bedömning är att reserveringen speglar den faktiska skulden om Kammarrättens slutliga beslut är till Skatteverkets fördel.

Paynova har under året ingått två olika avtal där den slutliga kostnaden har en koppling till kursutvecklingen på bolagets aktie. Bolaget har vid årets slut reserverat 1 272 KSEK beräknat på aktiekursen vid årets slut.

Vid värdering av 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 balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapportering RFR 2.2 samt tillämpliga uttalanden från Redovisningsrådets Akutgrupp. RFR 2.2 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 Finansiell riskhantering och känslighetsanalys

Valutarisk

Paynovas valutaexponering är främst begränsad till kursförändringar på Paynovas transaktionsintäkter. 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 exponeras för ränterisk i utnyttjad rörelsekredit. Övriga skulder har en fast ränta.

Finansieringsrisk

Finansieringsrisken definieras som risken för att finansiering av verksamheten är svår och/eller dyr att erhålla. Vid avvikelser från den planerade utvecklingen och de bedömningar som gjorts i bokslutet kan det inte uteslutas att det uppstår en situation där bolaget måste anskaffa nytt externt kapital. Det kan inte garanteras att sådant 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 försämrad 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. Utöver de rent affärsmässiga likviditetsriskerna förekommer det likviditetsrisker i pågående momstvist och i avtal som har en koppling till kursutvecklingen av bolagets aktie.

Koncernens rapport över kassaflöden på sid 22 redgör för Paynovas likviditetsutveckling under 2009.

Kreditrisk

Paynova har historiskt sett haft låga kreditförluster. En riskbedömning sker för varje e-handlare som ansluts till Paynovas system. Kunderna granskas kontinuerligt och avvikelser från det förväntade transaktionsmönstret kommer att föranleda åtgärder från Paynovas sida. Paynova kan dock inte lämna några garantier för att kreditförlusterna över en längre tidsperiod inte kommer att öka från nuvarande nivå.

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 transaktionsvolym förändras. Sammanställningen nedan visar effekten på rörelseresultatet vid 1 procent förändring av respektive faktor, beräknat på utfallet 2009.

Transaktionsvolym	+/-1% 216 KSEK
Produktions- övriga externa kostnader	+/-1% 194 KSEK
Personalkostnader	+/-1% 150 KSEK

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

Not 3 Bolagsbildning och rörelseförvärv

Paynova har under året avyttrat 51 procent av andelarna i Chinova Asia development Ltd, tidigare Paynova Asisa Development Ltd, med säte i Hong Kong. Under året har det vilande dotterbolaget, Paynova France Eurl, med säte i Frankrike, avregistrerats och likviderats.

Not 4 Ersättningar och arvoden

	Koncernen			Moderbolaget		
MEDELANTAL ANSTÄLLDA	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Män	13	16	17	13	16	16
Kvinnor	6	7	5	6	7	5
Totalt koncernen	19	23	22	19	23	21
LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR						
Styrelsen och VD	1 084	1 425	2 776	1 084	1 425	2 776
Övriga anställda	9 495	13 006	13 152	9 495	13 006	12 339
	10 579	14 431	15 928	10 579	14 431	15 115
SOCIALA KOSTNADER						
Pensionskostnader för styrelse och VD	84	103	499	84	103	499
Pensionskostnader övriga anställda	1 635	1 802	1 978	1 635	1 802	1 978
Sociala kostnader	3 614	5 142	5 660	3 614	5 142	5 660
	5 333	7 047	8 137	5 333	7 047	8 137

Av totala personalkostnader ovan har under året 709 KSEK aktiverats i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

SJUKFRÅNVARO (MODERBOLAGET)	2009	2008	2007
Sjukfrånvaro för kvinnor	4%	3%	1%
Sjukfrånvaro för män	0%	1%	1%
Sjukfrånvaron för varje ovanstående grupp anges i procent av gruppens sammanlagda ordinarie arbetstid.			
Total sjukfrånvaro	1%	1%	1%
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, MEDELTAL

Styrelsen	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Kvinnor	-	1	1	-	1	1
Män	4	4	6	4	4	6
Företagsledningen	2009	2008	2007	2009	2008	2007
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Kvinnor	-	-	-	-	-	-
Män	5	7	6	5	7	6

Avtal om avgångsvederlag

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

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER FÖR STYRELSE, VD OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

– KONCERNEN OCH MODERBOLAGET 2009

	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Garanti- och ränte- ersättning	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande Lars Guldstrand	184	-	-	-	44	-	228
Styrelseordförande Björn Wahlgren *	117	-	-	-	22	1 000	1 139
Styrelseledamot Bengt Holmqvist	31	-	-	-	-	-	31
Styrelseledamot Ulf Risberg	69	-	-	-	32	-	101
Styrelseledamot Dan Blomberg	69	-	-	-	10	-	79
Styrelseledamot Magdalena Bonde	31	-	-	-	-	-	31
VD Björn Wahlgren	-	-	-	-	-	720	720
VD Simon Thaning	582	-	-	84	-	-	573
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	2 960	-	94	603	-	-	3 657
Summa	4 043	-	94	687	108	1 720	6 652

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER FÖR STYRELSE, VD OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

– KONCERNEN OCH MODERBOLAGET 2008

	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Garanti- och ränte- ersättning	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande Lars Guldstrand	350	-	-	-	-	-	350
Styrelseledamot Bengt Holmqvist *	66	-	-	-	-	675	741
Styrelseledamot Dan Blomberg *	66	-	-	-	-	75	141
Styrelseledamot Karl-Magnus Karlsson	23	-	-	-	-	-	23
Styrelseledamot Magdalena Bonde	66	-	-	-	-	-	66
Styrelseledamot Ulf Risberg	66	-	-	-	-	-	66
VD Per Sunnemark	489	300	16	102	-	-	907
VD Björn Wahlgren	-	-	-	-	-	1 835	1 835
Andra ledande befattningshavare (8 personer)	3 580	973	91	619	-	-	5 263
Summa	4 706	1 273	107	721	0	2 585	9 392

* Styrelseledamoten har utöver styrelsearvode erhållit ersättning för operativt arbete och konsultuppdrag (se även not 5).

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

Ersättningen till Paynovas styrelse fastställs genom beslut på årsstämman. Ingen ytterligare ersättning utgår för arbete i styrelsekommittéer. Vad gäller övriga ersättningar till styrelseledamöter, se ovanstående tabell. På årsstämman 2009 fastställdes styrelsens ersättning till 395 KSEK, varav 200 KSEK till styrelsens ordförande. Därtill beslutade årsstämman att styrelsens ordförande skall erhålla ett fast arvode om 1 600 KSEK per år som ersättning för operativt arbete. 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 ska 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 beslutades på årsstämman 2009.

Verkställande direktören

Paynovas verkställande direktör under 1 januari – 14 maj 2009 var Björn Wahlgren. Ersättningen bestod av fast konsultarvode om 720 KSEK till Björn Wahlgren Senior Advisor AB.

Från den 14 maj 2009 är Simon Thaning verkställande direktör. Ersättningen består av fast och rörlig ersättning samt pension. Simon Thaning erhöll under 2009 fast månadslön om 75 KSEK. Därtill utgick tjänstepension motsvarande ITP där premien uppgår till cirka 17 procent av månadslönen. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2009.

Andra 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 är berättigade till någon form av rörlig ersättning.

Under året har andra ledande befattningshavare bestått av Karl Alberts, Christopher Blomberg, Niklas Thurffjell, Simon Thaning och Robert Schönbeck. Vid årets utgång bestod gruppen av Christopher Blomberg, Niklas Thurffjell och Robert Schönbeck.

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 ska bonus utbetalas. Avtalet gäller utan begränsningar i tiden och oavsett om personen är anställd hos Paynova eller ej. Den sammanlagda bonusen kan uppgå till ca 0,9 MSEK inklusive sociala avgifter.

ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
PricewaterhouseCoopers AB, Sverige						
Revisionsuppdrag	667	421	563	667	421	563
Övriga uppdrag	122	675	653	122	675	653
Summa PricewaterhouseCoopers AB, Sverige	789	1 096	1 216	789	1 096	1 261
Övriga revisorer						
Revisionsuppdrag	40	28	-	-	-	-
Summa övriga revisorer	40	28	-	-	-	-

Not 5 Transaktioner med närstående

Vid leverans av tjänster mellan koncern och närstående företag tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning. Av moderbolagets totala försäljningsintäkter och inköpskostnader avser 0 KSEK respektive 0 KSEK transaktioner med andra koncernföretag. För en sammanställning över koncernbolag, se not 15.

Utöver styrelsearvoden utgick, inom ramarna för årsstämman beslut, till styrelsens ledamöter och närstående aktieägare ersättning för utförda konsulttjänster, garantiersättningar vid nyemission och ränteesättningar för kortfristiga lån, vilka fördelar sig enligt nedan:

	2009	2008	2007
Björn Wahlgren	1 022	-	-
Lars Guldstrand	44	-	-
Ulf Risberg	32	-	-
Dan Blomberg	10	75	235
Bengt Holmqvist	-	675	788
Karl-Magnus Karlsson	-	-	200
Närstående aktieägare	853	691	644
Summa	1 961	1 441	1 867

Per 2009-12-31 har bolaget ett kortfristigt lån från ett till styrelseledamot närstående bolag, se även not 21.

Samtliga transaktioner har skett i enlighet med marknadsmässiga villkor.

Not 6 Avskrivningar

	Koncernen			Moderbolaget		
Avskrivningar enligt plan	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	5 567	3 769	3 985	5 567	3 769	3 985
Inventarier *	594	580	520	594	580	520
Summa	6 161	4 349	4 505	6 161	4 349	4 505

* I 2009 ingår nedskrivning vid utrangering av inventarier om 210 KSEK.

Not 7 Operationella leasingavtal

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

	Koncernen			Moderbolaget		
Avgifter som förfaller:	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Inom ett år	773	1 147	1 434	773	1 147	1 434
Senare än ett år men inom fem år	374	254	1 327	374	254	1 327
Senare än fem år	-	-	-	-	-	-
Summa	1 147	1 401	2 761	1 147	1 401	2 761

Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande:

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Leasingkostnader	1 167	1 567	1 588	1 167	1 567	1 588
Summa	1 167	1 567	1 588	1 167	1 567	1 588

Not 8 Resultat från andelar i koncernföretag

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Nedskrivning andelar i dotterbolag	-	-	-	-	-	-5 881
Paynova Asia Development Ltd (Chinova)	-467	-	-	-	-	-
Summa	-467	-	-	-	-	-5 881

Not 9 Finansiella intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Ränteintäkter	-	40	119	-	40	118
Valutakursvinster	-	-	77	-	-	77
Övriga finansiella intäkter	45	-	-	45	-	-
Summa	45	40	196	45	40	195

Not 10 Finansiella kostnader

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Räntekostnader	769	341	1 371	769	357	1 371
Valutakursförluster	9	34	-	-	-	-
Resultat avyttring aktier	242	-	-	311	-	-
Övriga finansiella kostnader	455	-	-	455	-	-
Summa	1 475	375	1 371	1 535	357	1 371

Not 11 Skatter

	Koncernen			Moderbolaget		
Redovisad skatt	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Skatt pga ändrad taxering	-	-	-13	-	-	-13
Skatteeffekt på erhållna koncernbidrag	-	-	-	124	-	-
Uppskjuten skatt	-	-	1 267	-	-	-
Redovisad skatt	0	0	1 254	124	0	-13

Skillnaden mellan redovisad skatt och faktisk skatt baserad på gällande skattesats består av följande komponenter:

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Redovisat resultat före skatt	-20 574	-42 578	-47 582	-20 384	-42 361	-46 039
Skatt enligt gällande skattesats Sverige	5 411	11 922	13 323	5 361	11 861	12 891

Skatteeffekt av intäkter som inte är skattepliktiga och kostnader som inte skattemässigt avdragsgilla:

	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Nedskrivningar	-	-951	-	-18	-951	-1 647
Representation	-6	-37	-23	-6	-37	-23
Övrigt	-601	-53	-54	-601	-53	-54

Skatteeffekt av poster som ej bokförts via resultaträkningen

	2009	2008	2007	2009	2008	2007
Emissionskostnader	947	1 203	-	947	1 203	-
Erhållna koncernbidrag	-	-	-	124	-	-
Ej aktiverad uppskjuten skatt	-5 751	-12 084	-11 992	-5 683	-12 023	-11 180
Redovisad skatt	0	0	1 254	124	0	-13

Ounyttjat underskottsavdrag i moderbolaget uppgår till 259 517 KSEK. (238 377 KSEK). Inga begränsningar finns i när underskottsavdragen får utnyttjas.

Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

	Koncernen			Moderbolaget		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ingående anskaffningsvärden	45 746	40 867	36 023	45 746	40 867	36 023
Årets aktiverade utgifter	1 536	4 879	4 844	1 536	4 879	4 844
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>47 282</i>	<i>45 746</i>	<i>40 867</i>	<i>47 282</i>	<i>45 746</i>	<i>40 867</i>
Ingående avskrivningar	-20 001	-16 232	-12 247	-20 001	-16 232	-12 247
Årets avskrivningar	-5 567	-3 769	-3 985	-5 567	-3 769	-3 985
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	<i>-25 568</i>	<i>-20 001</i>	<i>-16 232</i>	<i>-25 568</i>	<i>-20 001</i>	<i>-16 232</i>
Bokfört värde	21 714	25 745	24 635	21 714	25 745	24 635

Den egenutvecklade elektroniska betalningslösningen är bokförd som immateriell tillgång. Årets aktiveringar avser främst ny funktionalitet med fler betalmetoder, språk och förbättrat transaktionsflöde, samt förbättrade administrativa system. Utvecklingskostnader aktiverade i balansräkningen har värderats baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden. Vid beräkningen har diskonteringsräntan 12% använts och kassaflödet definierats som transaktionsintäkter minus direkta transaktionskostnader samt produktions- och personalkostnader. Därvid har konstaterats att nedskrivningsbehov inte föreligger.

	Koncernen			Moderbolaget		
Goodwill	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ingående balans	-	-	2 622	-	-	-
Nedskrivning	-	-	-2 622	-	-	-
Bokfört värde	0	0	0	0	0	0

Not 13 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ingående anskaffningsvärden	4 013	3 795	3 604	4 013	3 795	3 604
Nyanskaffningar	139	218	191	139	218	191
Utrangeringar	-1 539	-	-	-1 539	-	-
<i>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</i>	<i>2 613</i>	<i>4 013</i>	<i>3 795</i>	<i>2 613</i>	<i>4 013</i>	<i>3 795</i>
Ingående avskrivningar	-3 040	-2 460	-1 940	-3 040	-2 460	-1 940
Årets avskrivningar	-384	-580	-520	-384	-580	-520
Utrangeringar	1 329	-	-	1 329	-	-
<i>Utgående ackumulerade avskrivningar</i>	<i>-2 095</i>	<i>-3 040</i>	<i>-2 460</i>	<i>-2 095</i>	<i>-3 040</i>	<i>-2 460</i>
Bokfört värde	518	973	1 335	518	973	1 335

Not 14 Finansiella anläggningstillgångar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Ingående anskaffningsvärden	-	-	-	7 940	7 930	7 930
Förvärv	6 331	-	-	6 787	10	-
Avyttring	-242	-	-	-242	-	-
Årets resultatandel	-467	-	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 622	-	-	14 485	7 940	7 930
Ingående nedskrivningar	-	-	-	-7 033	-7 025	-1 144
Årets nedskrivningar	-	-	-	-69	-8	-5 881
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-7 102	-7 033	-7 025
Bokfört värde	5 622	-	-	7 383	907	905

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Spärrkonto för hyresgaranti	250	-	-	250	-	-
Andelar i koncernbolag	-	-	-	828	907	905
Andelar i intressebolag	5 372	-	-	6 305	-	-
Bokfört värde	5 622	-	-	7 383	907	905

Not 15 Andelar i koncernbolag

Moderbolaget	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapitalandel	Bokfört värde
Paynova TOI AB	100 000	84	0	100%	100
Global Product Management LLC	1	721	0	100%	728
Paynova UK Ltd	1	-45	-48	100%	0
Summa andelar i koncernbolag					828

Uppgifter om koncernbolagens organisationsnummer och säte:

Namn	Org.nr	Säte
Paynova TOI AB	556702-2958	Stockholm
Global Product Management LLC	Ej tillämpligt	Charlestown, Nevis
Paynova UK Ltd	6287420	London, Storbritannien

Not 16 Andelar i intressebolag

	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapitalandel	Bokfört värde koncernen	Bokfört värde moderbolaget
Paynova Asia Development Ltd *	4 900	9 612	-1 442	49%	5 372	6 305
Summa andelar i intressebolag					5 372	6 305

Uppgifter om intressebolagens organisationsnummer och säte:

Namn	Org.nr	Säte
Paynova Asia Development Ltd *	1258240	Hong Kong

Paynova Asia Development Ltd var tidigare helägt koncernbolag men efter försäljning av 51 % av andelarna i oktober 2009 redovisas kvarvarande innehav som andelar i intressebolag.

* Under namnändring till Chinova Asia Development Ltd

Not 17 Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar	Koncernen och moderbolaget		
	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Kundfordringar brutto	217	212	1 501
Avgår: Reservering för osäkra kundfordringar	-90	-61	-706
Kundfordringar netto	127	151	795
Åldersanalys av kundfordringar netto			
mindre än 3 månader	125	66	731
3 till 6 månader	-	53	3
Mer än 6 månader	2	32	61
Summa kundfordringar netto	127	151	795
Per den 31 december 2009 har reservering gjorts för befarade kundförluster om 90 KSEK (61).			
Åldersanalys av osäkra kundfordringar			
3 till 6 månader	-	-	-
Mer än 6 månader	90	61	706
Summa osäkra kundfordringar	90	61	706
Förändringar i reserv för osäkra kundfordringar			
Reservering för befarade kundförluster	29	61	-
Konstaterade kundförluster	-	706	-
Specifikation av kundfordringar per valuta			
SEK	110	53	687
USD	-	2	-
EUR	11	15	7
GBP	-	1	-
Övriga fordringar			
Fordringar hos anställda	10	-	80
Kostnader för vidarefakturerings	8	22	41
Lämnade depositioner	126	110	9
Fordran moms	-	-	319
Övriga fordringar	1 608	1 150	2 871
Summa övriga fordringar	1 752	1 282	3 320

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Förutbetalda hyror	221	301	329	221	301	329
Pensionsförsäkringar	125	152	198	125	152	198
Förutbetalda leasingavgifter	40	75	121	40	75	121
Upplupna intäkter	2 168	633	471	2 168	633	471
Övriga poster	754	1 141	498	754	1 135	498
Summa	3 308	2 302	1 617	3 308	2 296	1 617

Not 19 Likvida medel

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Banktillgodohavanden	925	462	9 800	451	10	9 693
Ej överförda klientmedel	33	1 189	2 657	33	1 189	2 657
Summa	958	1 651	12 475	484	1 199	12 350

Moderbolaget och koncernen har en beviljad checkräkningskredit om 3 000 KSEK. Hela krediten var outnyttjad vid årets slut.

Not 20 Aktiekapital**Aktiekapitalets utveckling**

Aktiekapitalet i Paynova utgörs per den 31 december 2009 av 8 204 954,50 SEK fördelat på 82 049 545 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. Inga aktier med olika röstvärde är utgivna.

Transaktion	Tidpunkt	Nominellt belopp, SEK	Förändring av antal aktier	Antal aktier	Aktiekapital, SEK	Emission- belopp, SEK	Emission- kurs, SEK (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 ²	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 ²	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 ³	jun-03	1	178 799	686 973	686 973	8 939 950	5,00
Nyemission ²	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 ²	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 ²	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

Not 20 Aktiekapital, fortsättning

Transaktion	Tidpunkt	Nominellt belopp, SEK	Förändring av antal aktier	Antal aktier	Aktiekapital, SEK	Emission- belopp, SEK	Emission- kurs, SEK (justerat för split)
Nyemission ²	dec-05	0,1	1 770 440	24 155 255	2 415 525	14 163 520	8,00
Nyemission ²	maj-06	0,1	3 678 887	27 834 142	2 783 414	22 073 322	6,00
Nyemission ²	jun-06	0,1	1 076 350	28 910 492	2 891 049	10 440 595	9,70
Nyemission ⁴	dec-06	0,1	767 644	29 678 136	2 967 813	7 753 204	10,10
Nyemission ⁴	dec-06	0,1	3 173 728	32 851 864	3 285 186	37 449 990	11,80
Nyemission ²	apr-07	0,1	1 050	32 852 914	3 285 291	12 579	11,98
Nyemission ²	jun-07	0,1	424 659	33 277 573	3 327 757	5 087 265	11,98
Nyemission ³	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 ⁵	okt-07	0,1	545 154	39 830 399	3 983 040	54 515	0,10
Nyemission ³	jul-08	0,1	1 209 050	41 039 449	4 103 945	8 463 350	7,00
Nyemission ³	aug-08	0,1	2 110 149	43 149 598	4 314 960	14 771 043	7,00
Nyemission ⁵	sep-08	0,1	34 374	43 183 972	4 318 397	3 437	0,10
Nyemission ³	apr-09	0,1	38 865 573	82 049 545	8 204 954	25 262 622	0,65

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

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

3 Emission med företräde för aktieägarna.

4 Riktad apportemission.

5 Garantiprovision i samband med nyemission.

Optionsprogram

Paynova har vid denna årsredovisnings upprättande två utestående serier av optionsrätter. Utestående optionsrätter berättigar till nyteckning av sammanlagt 5 250 637 aktier.

Emission	Optionsrätter	Antal nya aktier	Tecknings- kurs SEK	Teckningstid
Optionsrätter 2011 /TO9 *	3 319 199	3 720 637	8,03	2011-02-01 – 2011-05-31
Optionsrätter 2012 **	1 530 000	1 530 000	1,30	2012-05-01 – 2012-05-31

* Antal nya aktier och teckningskurs har omräknats med anledning av genomförd nyemission.

** Vid årsstämman 14 maj 2009 beslutades om emission av 1 650 000 teckningsoptioner inom ramen för incitamentsprogram till anställda. 1 530 000 optioner överläts innan incitamentsprogrammets förfallodag den 28 februari 2010.

Not 21 Kortfristig upplåning, räntebärande

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Utnyttjad checkräkningskredit*	-	1 148	-	-	1 148	-
Andra låneskulder**	6 500	7 370	-	6 500	7 370	-
Summa	6 500	8 518	-	6 500	8 518	-

* Koncernen och moderbolaget har en beviljad checkräkningskredit hos Svenska Handelsbanken om 3 000 KSEK.

** Som en del i finansieringen av Chinova har det under 2009 upptagits ett kortfristig lån om 6 500 KSEK. Lånet löper med en fast ränta om 10 procent per år och förfaller till betalning den 1 oktober 2010. Lånet kan dock närsomhelst lösas kontant eller under vissa förutsättningar mot aktier i Paynova eller i Chinova. Som säkerhet för lånet har företagsintekningar till motsvarande belopp överförts till långivaren. Utöver låneavtalet finns avtal om extra ersättning som har en koppling till Paynovaaktiens kursutveckling under lånets löptid. Med anledning av detta avtal har 455 KSEK reserverats som upplupen kostnad och redovisats i koncernens rapport över totalresultat som en finansiell kostnad. Kostnaden har beräknats baserat på balansdagens aktiekurs reducerat med kostnadsförd ränta under året.

Not 22 Avsättningar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Reservering moms	12 028	11 332	8 626	12 028	11 332	8 626
Summa	12 028	11 332	8 626	12 028	11 332	8 626

Paynova och Skatteverket har olika uppfattningar vad avser bolagets skattskyldighet för mervärdeskatt. Länsrätten meddelade i juli 2009 dom till Skatteverkets fördel. Skatteverkets inställning är att främst utgörs av betalningsförmedling och därmed ej anses vara skattepliktig. Enligt Paynova gäller detta endast mindre del av verksamheten. Paynova har överklagat Länsrättens dom till Kammarrätten. Paynova har med anledning av osäkerheten i ärendet reserverat en kostnad i enlighet med Skatteverkets uppfattning.

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Lön- och semesterlöneskuld	865	1 298	1 505	865	1 298	1 505
Sociala avgifter inkl löneskatt	232	883	1 089	232	883	1 089
Emissionskostnader	-	157	-	-	157	-
Marknadsföringskostnader	-	-	227	-	-	227
Konsultkostnader	664	875	427	664	864	427
Övriga poster	1 624	1 230	1 723	1 585	1 150	1 660
Summa	3 385	4 443	4 971	3 346	4 352	4 908

Not 24 Ställda säkerheter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Företagsinteckningar	9 700	6 700	10 000	9 700	6 700	10 000
Summa	9 700	6 700	10 000	9 700	6 700	10 000

Not 25 Icke likviditetspåverkande poster

	Koncernen			Moderbolaget		
	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
Nedskrivning reversfordran	-	3 396	-	-	3 396	-
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-	8	-
Utnyttjade kontraktsrättigheter	-	-	4 526	-	-	-
Avskrivningar	6 161	4 349	7 127	6 161	4 349	4 505
Summa	6 161	7 745	11 653	6 161	7 753	4 505

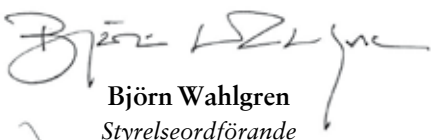
STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana den antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisnings-sed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets

verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Koncernens rapport övrer totalresultat och finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balans-räkning ska fastställas på ordinarie bolagsstämma den 20 maj 2010.

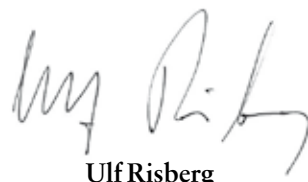
Stockholm den 19 april 2010



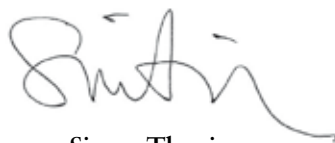
Lars Guldstrand



Björn Wahlgren
Styrelseordförande



Ulf Risberg



Simon Thaning
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse avviker från standardutformningen
och har lämnats den 19 april 2010

PricewaterhouseCoopers AB

Helena Ehrenborg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Paynova AB Org nr 556584-5889

VI HAR GRANSKAT årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Paynova AB för år 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 13-42. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskaphandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskaphandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har

även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisnings-
sed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt koncernens rapport över totalresultatet och finansiell ställning, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Utan att det påverkar vårt uttalande ovan om årsredovisningen, vill vi fästa uppmärksamhet på att styrelsen har upprättat årsredovisningen under antagande om fortsatt drift. Detta förutsätter att bolagets behov av finansiering för verksamhetens bedrivande 2010, inklusive ett eventuellt negativt utfall i pågående momstvist, kan tillgodoses genom att bolaget tillförs kapital antingen genom ökad försäljning i enlighet med företagsledningens prognoser eller genom ytterligare kapitaltillskott.

Stockholm den 19 april 2010
PricewaterhouseCoopers AB

Helena Ehrenborg
Auktoriserad revisor

Definitioner

OPERATIVA NYCKELTALSDEFINITIONER

Transaktionsvolym – Summan av kundernas försäljningsvoym som processas i Paynovas system.

Transaktionsintäkter – Avgifter baserad på kundens transaktionsvolym och antal transaktioner

Bruttotransaktionsmarginal – Periodens transaktionsintäkter i procent av transaktionsvolymen.

Direkta transaktionskostnader – Avgift från olika finansiella leverantörerna. Ofta med en en fast avgift per transaktion samt en procentuell avgift på transaktionsvolymen.

Transaktionsnetto – Transaktionsintäkter minus direkta transaktionskostnader.

Nettotransaktionsmarginal – Periodens transaktionsnetto i procent av transaktionsvolymen.

Transaktionsförluster – Periodens kostnader för transaktionsförluster och bedrägerier.

Andel transaktionsförluster – Periodens kostnader för transaktionsförluster i procent av transaktionsvolymen.

Anslutna e-handlare – De e-handlare som Paynova har ett gällande och aktivt avtal med.

Avskilda redovisningsmedel / Klientmedel – Summan av samtliga konsumenters och e-handlares inestående medel. Redovisas enligt lag om avskilda redovisningsmedel från 1944.

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.

EBITDA – Rörelseresultat före av- och nedskrivningar

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 klientmedel.

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 – Utgifter vilka aktiverats som tillgång 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

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.

Flerårsöversikt

Finansiella nyckeltal, koncernen	2009	2008	2007	2006
Antal aktier vid periodens slut i tusental	82 050	43 184	39 830	32 852
Antal aktier vid periodens slut, efter utspädningseffekt i tusental	82 050	43 184	42 981	33 094
Genomsnittligt antal aktier i tusental	72 772	41 271	35 429	26 975
Genomsnittligt antal aktier efter, utspädningseffekt i tusental	72 772	42 773	39 985	27 233
Transaktionsvolym, KSEK	3 089 871	646 496	489 893	357 440
Direkta transaktionsintäkter, KSEK	31 308	17 188	15 377	15 283
Transaktionskostnader, KSEK	-10 854	-10 479	-9 468	-8 168
Transaktionsnetto, KSEK	20 454	6 709	5 909	7 115
Resultat efter finansiella poster, KSEK	-20 574	-42 578	-47 582	-80 861
Eget kapital per aktie, SEK	0,1	0,1	0,7	0,2
Eget kapital per aktie utspädningseffekt, SEK	0,1	0,1	0,7	0,2
Rörelsemarginal, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Vinstmarginal, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Räntabilitet på operativt kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Eget kapital, KSEK	6 182	5 065	28 848	7 623
Avkastning på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Räntebärande nettokassa, KSEK *	15 506	10 273	30 613	155
Soliditet, %	18	15	59	17
Skuldsättningsgrad, %	105	168	-	197
Medelantal anställda	19	23	22	33
Investeringar, immateriella anläggningstillgångar, KSEK	1 536	4 879	4 844	21 078
Investeringar, materiella anläggningstillgångar, KSEK	139	218	191	1 172
Investeringar, finansiella anläggningstillgångar, KSEK	6 332	-	-	-

* Klientmedel ingår. Paynova har rätt till avkastningen.

