



INNEHÅLL

PAYNOVA I KORTHET	2
VD HAR ORDET	3
VISION OCH STRATEGI	4
AFFÄRSMODELL	5
MARKNAD	6
PAYNOVAAKTIEN	8
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	9
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	11
RISKANALYS	17
KONCERNEN	19
MODERBOLAGET	23
NOTER	28
UNDERSKRIFTER	42
REVISIONSBERÄTTELSE	43
STYRELSE OCH LEDNING	45
DEFINITIONER	47
FLERÅRSÖVERSIKT	48

KALENDARIUM

8 maj 2012
Årsstämma

8 maj 2012
Delårsrapport januari – mars 2012

14 augusti 2012
Delårsrapport januari – juni 2012

30 oktober 2012
Delårsrapport januari – september 2012

14 februari 2013
Bokslutskommuniké 2012

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.

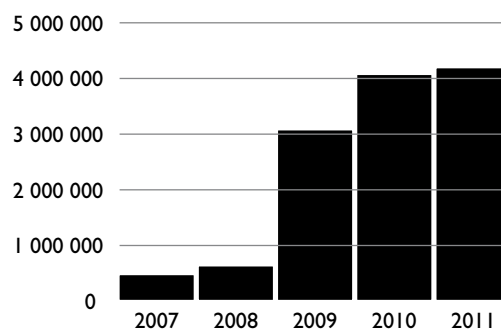
Årsredovisning 2011

Paynova i korthet

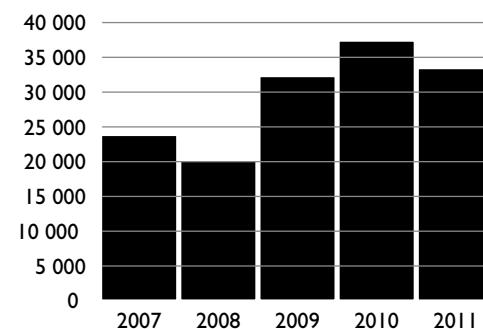
2011

- Transaktionsvolymen ökade med 3 procent till 4 205 310 KSEK (4 084 969).
- De transaktionsbaserade intäkterna för 2011 uppgick till 30 632 KSEK (30 567), vilket motsvarar en ökning med 0,2 procent jämfört med 2010.
- Resultatet före avskrivningar försämrades till 4 276 KSEK (7 423).
- Resultatet efter skatt förbättrades till 3 389 KSEK (306) jämfört med föregående år.
- Resultat per aktie uppgick till 0,04 SEK jämfört med föregående år 0,00 SEK.

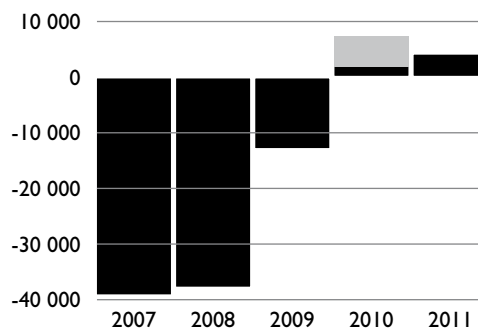
Transaktionsvolym, KSEK



Rörelsens intäkter, KSEK



Resultat före avskrivningar, KSEK



■ Avser återbokning av momsreservering

Nyckeltal	2011
Transaktionsvolym, KSEK	4 205 309
Transaktionsbaserade intäkter, KSEK	30 632
Rörelsens intäkter, KSEK	33 480
Resultat före avskrivningar, KSEK	4 276
Resultat efter skatt, KSEK	3 389
Resultat per aktie, SEK	0,04
Årets kassaflöde, KSEK	216
Antal anställda vid årets slut	13

VD har ordet

UNDER 2011 HAR vi sett en tydlig trend i utvecklingen av transaktionsvolymerna. Året började relativt svagt men tog fart från maj och framåt. Tillväxttakten i antal nya kundavtal och i nettointäkter har gått i samma riktning. Vidare har Paynova framgångsrikt hållit i kostnader, och fått ner dessa till nivåer som efter hand stärker bolagets balansräkning.

Vårens nyemission stärkte Paynovas kassa och gav arbetsro till utveckling av teknologi och försäljningsarbetet. Outsourcingen av Paynovas produktionsmiljö som skedde 2010 har gett större möjligheter för Paynovas utvecklingsenhet att fokusera på vidareutveckling av applikationerna i Paynovas produktionssystem, vilket bland annat kommer visa sig i flera viktiga värdeskapande tillägg som lanseras under 2012.

Finansinspektionens tillstånd för Paynova att bedriva betaltjänstverksamhet blev klart under det tredje kvartalet. Detta är en konkurrensfördel för Paynova, eftersom vi ges rätten att administrera klientmedelskonton samt hålla och vidarebefordra medel för handlaren räkning – något som är mycket användbart för att skapa flexibla lösningar för handlaren.

Anslutningen till betalmetoden Sofort Banking medför ytterligare räckvidd för de av Paynovas handlare som vill nå flera europeiska länder. Sofort täcker de flesta direktbanker i många euro länder, samt Polen, Schweiz och Storbritannien.

Paynova fortsätter att bryta ny mark på multi-channel-sidan tillsammans med partners som Payzone och Retain 24. Här bearbetar vi stora handlare – framförallt inom detaljhandel och resebranschen – som söker lösningar för effektivare hantering av betalningar i alla säljkanaler.

Intressebolaget Chinova lanserade under våren den så kallade CUP eMall i skarpt läge, och transaktionsvolymerna, framförallt de från den kinesiska inhemska e-handeln tog fart strax efter sommaren. I slutet av året avyttrade Paynova en del av sitt aktieinnehav i Chinova. Paynova äger numer 23,5 procent av bolaget. Som beskrivits i tidigare rapporter gav försäljningen en positiv resultat effekt, men framförallt gav det en ägare som i hög grad kan fokusera på både Chinovas operativa och finansiella verksamhet.

Inför kommande perioder ser jag flera grunder till optimism: Finansinspektionens tillstånd att bedriva betaltjänstverksamhet utökas till att gälla samtliga SEPA-länder. Detta underlättar Paynovas gränsöverskridande avtal på den Europeiska marknaden.



Simon Thaning

Under 2012 satsar Paynova också på att bli marknadsledande inom driftsäkerhet, något som de stora handlarna efterfrågar alltmer, och som i PSP-branschen inte varit en topp-prioritet hittills.

Paynovas positiva utveckling av transaktionsvolymerna, nya kundavtal och nettointäkter bedömer jag kommer att vidmakthållas och stärkas avsevärt under 2012. De första indikationerna från det nya året stödjer detta, till exempel genom avtalet med Resia. Uppdraget för Resia – en av Sveriges ledande privat- och affärsresebyråer – är ett resultat av Paynovas och partnern Payzones multikanalserbjudande för fysiska betalningar, betalningar till callcenters och online-betalningar.

Stockholm i mars 2012

Simon Thaning
Verkställande direktör

Vision och strategi

Paynova är väl positionerat på en tillväxtmarknad och har ett marknadsledande erbjudande speciellt anpassat för de mest krävande kunderna. Visionen och strategin stödjer en skalbar och lönsam tillväxt.

PAYNOVA LEVERERAR BETALNINGSLÖSNINGAR till e-handlare. Genom att kombinera en välpaketerad bastjänst med avancerade tillvalstjänster ger vi varje e-handlare högsta servicenivå.

Paynova är en väletablerad aktör i en ung och rörlig bransch – betalningstjänster för e-handel. Våra kunder, e-handlare, måste ständigt anpassa sig till dagens lätttrörliga konsumenter. Paynova verkar med andra ord i en snabbt föränderlig och dynamisk omvärld där kunskap och flexibilitet är ledord. Paynovas arbete tar alltid utgångspunkt i visionen och strategin, vilket medför att Paynova kan upprätthålla och leverera god kvalitet och att alltid ha ett attraktivt tjänstebud, oavsett tekniskiften och samhällsliga förändringar.

VISION

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

STRATEGI

Paynova riktar sitt erbjudande till e-handlare som har hög transaktionsvolym och ställer höga krav på säkerhet, flexibilitet och service. Paynovas tjänster erbjuder stora fördelar för de e-handlare som säljer till flera länder och riktar sig främst mot de e-handlare som säljer till den mångfasetterade Europeiska marknaden, samt till Kina genom intressebolaget Chinova.

Genom denna strategi tar Paynova vara på den unika kompetens inom gränsöverskridande e-handel som bolaget byggt upp genom ett stort antal uppdrag från internationella e-handlare. I Paynovas strategi ingår att i större utsträckning skapa rörliga intäkter baserade på transaktioner, än på fasta avgifter. Paynovas starka servicekoncept och erbjudandet inom multi-channel, där internetbetalningar, telefonbetalningar, fysiska betalningar och presentkort erbjuds via sam-



Paynova fokuserar på tre marknadsområden – detaljhandel, resor samt nya marknader.

ma plattform skapar en sammantagen paketering som riktar främst till större och mer ambitiösa e-handlare. Hos denna målgrupp skapar Paynovas tjänster störst värde och kundnytta.

Paynova fokuserar på tre marknadsområden – detaljhandel, resor samt nya marknader. Med nya marknader avses branscher med stora transaktionsvolym som traditionellt inte använt sig av e-handel samt e-handel i tillväxtländer.

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

Affärsmodell

Paynovas affärsmodell är skalbar och 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

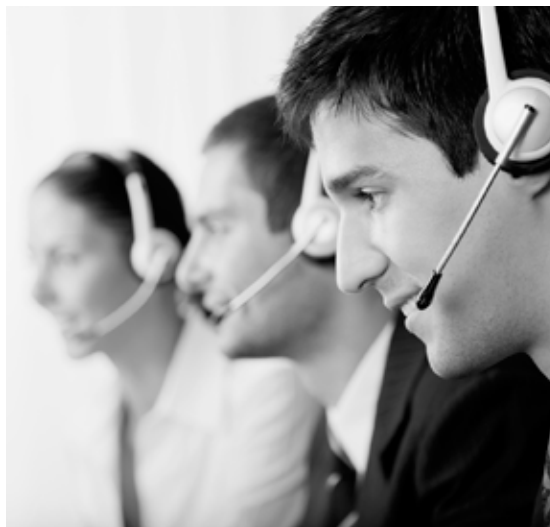
Paynovas erbjudande består av en bastjänst som täcker de grundläggande behoven hos e-handlare. Som komplement finns ett antal tilläggstjänster för att tillgodose mer specifika behov. Samtliga tjänster är applikationer som Paynova har utvecklat för att skapa en flexibel och effektiv tjänst och gör det möjligt för Paynova att bli en ledande leverantör av betalningstjänster för e-handlare.

Bastjänsten och ett flertal av tilläggstjänsterna är redan utvecklade, vilket innebär att kostnaderna för att kontinuerligt uppdatera tjänsterna hålls på en låg nivå. De fasta kostnaderna för den dagliga driften är låga och stabila och utvecklingskostnaderna för Paynovas betalningsplattform är till största delen tagna, vilket ger goda skalfördelar.

Försäljningen mot nya kunder utförs av Paynovas egen säljorganisation och via ett antal partners, exempelvis e-handelsplattformar. Vidareutveckling av produktionssystemet och applikationsdrift görs av Paynovas egen personal medan en outsourcingpartner ansvarar för driften av den tekniska infrastrukturen. *Paynova har en uppgraderad infrastruktur med maximal tillgänglighet och förbättrad prestanda som resultat.*

INTÄKTER

Paynovas intäktsmodell baseras på en kombination av fasta och rörliga intäkter. De rörliga intäkterna är transaktionsbaserade avgifter men 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.



Paynovas affärsmodell är skalbar och stödjer en lönsam tillväxt.

KOSTNADER

Paynovas kostnader består dels av fasta kostnader i form av personal-, drift- och förvaltningskostnader och dels av transaktionsbaserade kostnader som är rörliga och 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 skalbarhet i affärsmodellen.

Arbetet med att effektivisera interna processer fortgår kontinuerligt tillsammans med kostnadskontroll bland annat i form av löpande översyn av samtliga externa inköp.

En marknad i ständig utveckling

Under 2011 växte e-handeln i Sverige med dryga 10 procent jämfört med året innan. Tillväxttakten har därmed avtagit något, men är fortfarande stark. Sverige ligger högt upp på listan över olika länders internetanvändande, och det ser ut att hålla i sig även framledes; t ex har 49% av alla svenska 3-åringar använt internet någon gång under året.

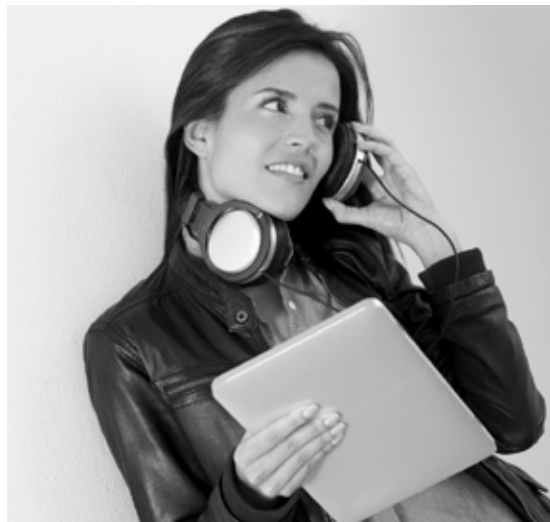
ENLIGT E-BAROMETERN SOM Posten, Svensk Distanshandel och HUI står bakom uppgick e-handelns omsättning i Sverige till drygt 27 miljarder kronor under 2011, en ökning på drygt 10 procent jämfört med föregående år. Denna statistik exkluderar dock flera stora segment – till exempel står e-handeln inom resebranschen samt e-handeln mellan företag (b2b) utanför. Oaktat detta ligger Sverige bland toppländerna i andel av befolkningen som köper varor och tjänster över internet, och i ökningstakten av dessa.

EUROPA

E-handeln utvecklas väldigt olika i de europeiska länderna. Sverige har en tydlig ökningstakt, men ökningen sker på en relativt sett mogen e-handelsmarknad. Sverige och USA uppvisar liknande mönster i tillväxten. I Turkiet är e-handeln grovt räknat lika stor som den svenska, men tillväxttakten är en helt annan. Det är ingen vågad gissning att Turkiska nät-konsumenter snart är många västerländska e-handlars nästa mål. Amerikanska Amazon har redan gjort uppköp i Turkiet för att bygga kunskap och närvaro.

Flera europeiska länder har hamnat rejält på efterkälken, med avsevärt lägre siffror. Ett exempel är Italien där den inhemska e-handeln utvecklas förhållandevis långsamt. Samtidigt är många italienska varumärken både världskända och efterfrågade utanför landets gränser. Detta är en av de faktorer som driver trenden mot allt högre grad av gränsöverskridande e-handel. En annan marknad i förändring är Finland, dit bland annat många svenska e-handlare riktat sina erbjudanden under de senaste åren, för att nu börja få konkurrens hemma i Sverige – från finska e-handlare som bara ligger steget efter.

S-commerce är ett annat hett område. S-commerce är beteckningen för e-handeln via sociala medier, som till exempel Facebook. Handelsformens framtid är dock ännu väldigt oklar – samtidigt som många väletablerade aktörer gjort investeringar i kanalen har flera redan lagts ned på grund av svagt intresse från konsumenterna. Det är alldeles för tidigt att gissa hur kanalen kommer utvecklas, men en teori är att många handlare förbisett det faktum att användaren av sociala medier primärt inte är i "shopping-mode" när de facebookar eller twittrar, och därmed mindre mottagliga för – eller rent av negativt inställda mot – handlarnas erbjudanden.



Konsumenternas användande av mobiler och surfplattor för att handla ökar. Stora handlares behov av en multihandelsstrategi accentueras.

Den mobila e-handeln bubblar som aldrig förr, konsumenterna är villiga att använda mobilen för köp och teknikleverantörernas initiativrikedom till olika lösningar är stor. Många av lösningarna bygger på att traditionella betalmetoder som t ex kortbetalning och direktbanksbetalning flyttas över till mobila gränssnitt. Andra lösningar är nya och bygger på nya typer av mobila plånböcker – t ex 4T:s (de fyra svenska mobiloperatörernas) lösning, eller med fysiska avläsningsmekanismer mellan mobiltelefonen och säljställets terminal.

Multikanalsförsäljning är inget nytt begrepp, men det börjar på allvar nå betaltjänstbranschen först nu. Stora handlare har ofta försäljning i en rad kanaler – fysisk handel, e-handel, ordermottagning via telefon – och börjar nu se behovet av och efterfråga kompletta betallösningar. Syftet med en kanalgemensam betallösning är för handlaren att få bättre överblick över kanalernas transaktioner, att kunna ge kunden ett bättre och mer välinformerat bemötande i service-situationer. I slutändan kan detta förutom bättre effektivitet i försäljnings- och serviceorganisationen också leda till att varje kund känner sig mer "sedd", oavsett kanal, och därmed ge högre lojalitet.

Kina – marknad i stark tillväxt

Den kinesiska B2B-handeln ökar kraftigt samtidigt som internationella varumärken ser ett allt större behov av att nå konsumenterna via internet

KINA FORTSÄTTER MED sin marknadsekonomiska anpassning, och internet och e-handel påverkas av detta. Kina har ofta helt egna lösningar på annars globala fenomen, flera exempel finns bland annat inom sociala medier där Kina gör lokala varianter på kända webbtjänster. E-handeln är också speciell i Kina. Utvecklingen har präglats av C2C-handel, en flod av produktplagiat, och en misstro mellan konsument och de företag som säljer via nätet. Samtidigt driver flera starka faktorer på e-handels utveckling i Kina; Landets storlek gör det svårt för multinationella företag att skapa en stark penetration enbart på marknaden, och i och med att efterfrågan på varumärkesprodukter ökar snabbare än etableringen av butiksnät väljer många kineser att vända sig till nätet.

Detta är några av skälen till att den statliga aktören China UnionPay valt att bygga en e-handelsportal (CUP eMall). China UnionPay vill med sitt välkända och betrodda varumärke som garant överbrygga hindren mellan seriösa e-handelsföretag och den kinesiska konsumentgruppen. Vi ser att den kinesiska B2C-handeln över nätet ökat kraftigt under 2011, något som också avspeglas i transaktionsvolymerna på CUP eMall, som driftas av Paynovas intressebolag Chinova.



Kina är inte längre bara världens fabrik. Ungdomar i Peking, Shanghai och Kanton använder i genomsnitt fyra timmar i veckan för att shoppa på nätet.

Paynovaaktien

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

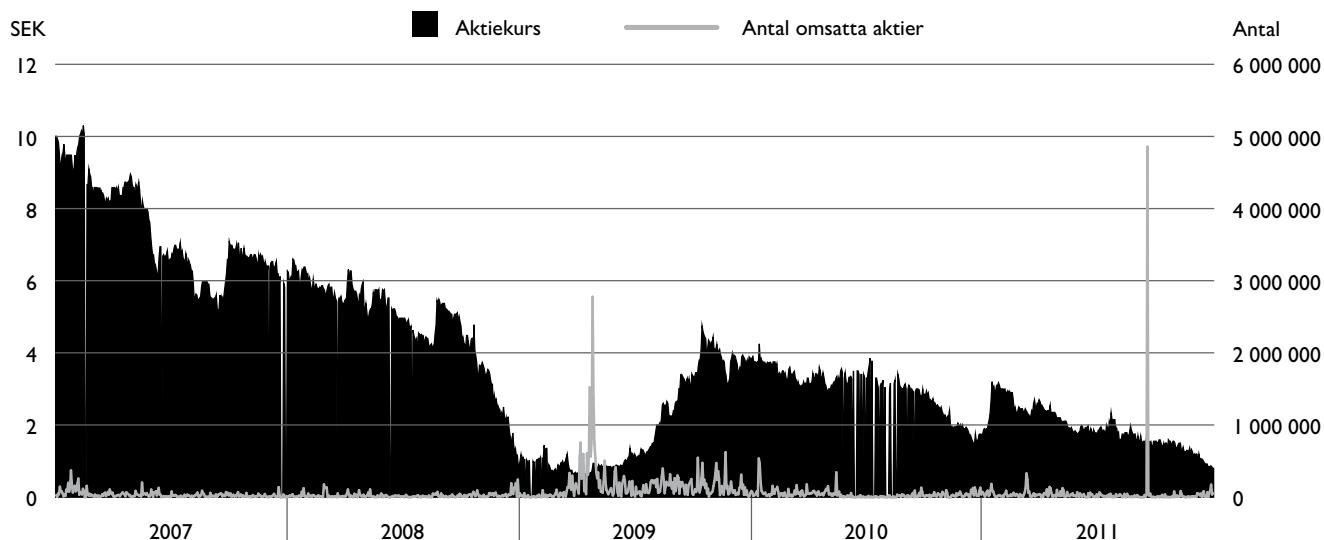
Paynovaaktien 2011	
Handelsbeteckning	PAY
ISIN-kod	SE0001162462
Högst betalt	3,45 SEK
Lägst betalt	0,75 SEK
Slutkurs	0,8 SEK
Kursförändring under året	-54,5%
Andel börsdagar med avslut, %	99,6%
Omsatta aktier	12 314 179
Utestående aktier 2010-12-31	87 049 545
Börsvärde 2010-12-31	70 MSEK
Antal aktieägare 2010-12-31	1 318

Ägare	Innehav	%
SIX SIS AG, W8IMY	8 605 583	9,9%
Banque Invik S A	8 157 387	9,4%
Ancoria Insurance Public Ltd	7 307 500	8,4%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	7 084 939	8,1%
Sundqvist, Kjell-Åke	5 270 000	6,1%
JP Morgan Bank	2 840 284	3,3%
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	2 791 987	3,2%
Tamt AB	2 508 537	2,9%
Ulti AB	2 350 000	2,7%
Svenska Handelsbanken SA	1 118 287	1,3%
De tio största ägarna	48 034 504	55,2%
Övriga	39 015 041	44,8%
TOTALT	87 049 545	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 2012	1 530 000	1,30	2012-05-01 - 2012-05-31

Kursutveckling 2006-2011¹



¹ Källa: Nordic Growth Market.

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 2011-01-01 – 2011-12-31.

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 tillhandahåller ett stort antal 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 flera olika tilläggstjänster där kunden kan skraddarsy en betalningslösning efter eget behov.

UTVECKLINGEN UNDER 2011

- Transaktionsvolymen ökade med 3 procent till 4 205 310 KSEK (4 084 969).
- De transaktionsbaserade intäkterna för 2011 uppgick till 30 632 KSEK (30 567), vilket motsvarar en ökning med 0,2 procent jämfört med 2010.
- Resultatet före avskrivningar försämrades till 4 276 KSEK (7 423).
- Resultatet efter skatt förbättrades till 3 389 KSEK (306) jämfört med föregående år.
- Resultat per aktie uppgick till 0,04 SEK jämfört med föregående år 0,00 SEK.

Under 2011 fanns en tydlig trend i utvecklingen av transaktionsvolymen som framför allt tagit fart under andra halvåret. Tillväxtdelen i antal nya kundavtal och i nettointäkter har visat samma utveckling. Jämförelseåret är påverkat av en engångseffekt som gav en positiv effekt på transaktionsvolymen, men motsvarande har inte funnits under 2011.

Samtidigt har fokus lagts internt på att minska transaktionskostnaderna samt på att öka effektiviteten hos medarbetarna.

Finansinspektionen utfärdade under året ett tillstånd för Paynova att bedriva betaltjänstverksamhet. Bedömningen är att detta är en konkurrensfördel då bolaget ges rätten att administrera klientmedelskonton samt att hålla och vidarebefordra medel för handlarens räkning.

Under året har en större andel av innehavet i intressebolaget Chinova sålts till nya aktörer. Skälet är att dessa är bättre lämpade för att utveckla verksamhe-

ten. Paynovas andel i Chinova har under året minskat från 49 procent av ägandet till 23,25 procent.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Under första kvartalet 2012 har Chinova tillfälligt reducerat sina marknadsaktiviteter i avvaktan på att den för verksamheten nödvändiga finansieringen kommer på plats. Transaktionsvolymen i den av Chinova opererade e-mallen har därför minskat under perioden. Chinova har under tiden jobbat aktivt med att förädla affärsmodellen för att kunna nå lönsamhet i verksamheten.

INTÄKTER OCH KOSTNADER

Intäkter och direkta transaktionskostnader

Transaktionsvolymen för 2011 uppgick till 4 205 310 KSEK (4 084 969), vilket är en ökning med 120 341 KSEK eller 3 procent jämfört med 2010. Nettoomsättningen uppgick till 22 608 KSEK (21 476). Övriga intäkter om 2 848 KSEK (6 867) består till stor del av kontohållningsintäkter 819 KSEK samt intäkter från intressebolaget Chinova, 1 259 KSEK.

Produktionskostnader och övriga externa kostnader Rörelsekostnader som inte är direkt relaterade till transaktionsintäkterna uppgår till 10 951 KSEK (9 989), vilket motsvarade en minskning med 962 KSEK jämfört med 2010.

Personalkostnader

Personalkostnader uppgår till 10 229 KSEK (10 931), en minskning med 702 KSEK jämfört med 2010. Även här förklaras kostnadsminskningen av genomförd effektiviseringsprocess. Personalkostnader har reducerats med 890 KSEK (928) 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 6 573 KSEK (6 623). Avskrivningar på balanserade utvecklingskostnader uppgick till 6 430 KSEK (6 383). Av- och nedskrivningar på inventarier uppgick till 143 KSEK (239).

Resultat från finansiella investeringar

Resultatet från finansiella investeringar uppgick för 2011 till 5 686 KSEK (-494). I posten ingår realisationsvinster om 6 353 KSEK vid försäljning av drygt hälften av innehavet i intressebolaget Chinova samt förlust vid avveckling av dotterbolaget Paynova UK Ltd.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till 3 389 KSEK (306) och efter poster som redovisats direkt i eget kapital uppgår årets totalresultat till 1 189 KSEK (-603). Direkt mot eget kapital har redovisats koncernens andel av årets förlust i intressebolaget Chinova, -2 318 KSEK (-913), samt valutakursvinster, 118 KSEK (4).

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Disponibla likvida medel inklusive ej utnyttjat kreditutrymme uppgick vid årets slut till 2 932 KSEK (2 650). Räntebärande kortfristiga skulder uppgick vid årets slut till 4 408 KSEK (5 874) innebärande en skuldsättningsgrad om 27 procent (105).

Det egenutvecklade produktionssystemet för internetbaserade betaltjänster är bokfört som en immateriell tillgång till ett värde av 11 716 KSEK (16 801). Under 2011 har utgifter för utvecklingsprojekt aktiverats med 1 345 KSEK (1 470). Utvecklingskostnader som balanserats skrivs av linjärt på fem år.

Avskilda redovisningsmedel (klientmedel) uppgick vid periodens slut till 12 526 KSEK (12 385).

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick under året till 10 825 KSEK (6 898). Periodens kassaflöde uppgick till 216 KSEK (-938).

En riktad nyemission om 10 MSEK har genomförts i mars 2011. Emissionen har utförts inom det bemyndigande som gavs vid årsstämman 2010. Antalet aktier i bolaget har ökat med fem miljoner, motsvarande 6,1 procent av antalet befintliga aktier före emissionen. Den genomförda emissionen ingår i en finansieringsplan som kompletteras med erforderlig kreditfinansiering för att sammantaget täcka bolagets kapitalbehov utöver uppskattade kassaflöden från den operativa verksamheten inklusive betalning av slutligt godkänd mervärdeskatt.

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

Skatter

Ingen aktivering av uppskjuten skattefordran på skattemässigt underskott redovisas. Det outnyttjade skattemässiga underskottsavdraget uppgår i moderbolaget till 260 179 KSEK (257 247).

Eget kapital

Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 8 705 KSEK fördelade på 87 049 545 aktier med ett kvotvärde om 0,10 SEK. Koncernens egna kapital uppgick vid årets slut till 16 490 KSEK (5 579). Exkluderat klientmedel uppgår soliditeten till 66 procent (22).

Framtidsutsikt

Paynova bedömer att e-handeln och försäljningen till konsumenterna via internet fortsätter att utvecklas positivt. Även i ett svagt konjunktursscenario visade e-handeln en positiv tillväxt – kostnadseffektiva och säkra köp över internet är attraktivt när priskänsligheten ökar. Paynovas positiva syn på den underliggande marknadens tillväxt kvarstår som tidigare, och samarbeten inom prioriterade marknadsområden har fortsatt att utvecklas positivt. Flera nya samarbeten med leverantörer av e-handelssystem har initierats, men även samarbeten över gränserna, t ex partnerskapet med Payzone, som erbjuder betalningslösningar i den fysiska världen.

MEDARBETARE

Vid årets utgång hade Paynova 13 (14) anställda, varav 4 (4) kvinnor. Sjukfrånvaron har varit låg under året. Medelantalet anställda för 2011 uppgick till 14 (14).

MODERBOLAGET

Verksamheten i Paynova-koncernen bedrivs i moderbolaget Paynova AB. Moderbolagets totala intäkter för helåret uppgick till 33 480 KSEK (37 434) och nettointäkter till 22 608 KSEK (21 476). Årets resultat efter skatt uppgick till 1 201 KSEK (335). Moderbolagets disponibla likvida medel inklusive ej utnyttjat kreditutrymme uppgick till 2 932 KSEK (2 650).

Utgifter för utvecklingsprojekt har under 2011 aktiverats med 1 345 KSEK (1 470). Investeringar i finansiella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 8 KSEK (27).

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION I MODERBOLAGET

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel (SEK):

<i>Fritt eget kapital</i>	
Balanserat resultat	-580 459
Årets resultat	1 200 873
Summa fritt eget kapital	620 414

Styrelsen föreslår att vinstmedel disponeras så att,

I ny räkning överförs	620 414
	620 414

ANSAMLAD FÖRLUST I KONCERNEN

Ansamlad förlust i koncernen uppgår till 1 909 KSEK.

Bolagsstyrningsrapport 2011

Bolagsstyrningen i Paynova AB baseras på aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt NGMs avtal för noterade bolag. Därtill kommer svensk och internationell redovisningslagstiftning som säkerställer att den finansiella rapporteringen uppfyller de krav som ställs.

PAYNOVA AB TILLÄMPAR de principer för bolagsstyrning som årsstämman har beslutat om och som finns i bolagsordningen och i instruktionen för valberedningen. Dessa dokument finns tillgängliga på bolagets webbplats, www.paynova.com. Utöver dessa tillämpas även en rad instruktioner för bolagsstyrning som styrelsen har beslutat om, bland annat arbetsordning för styrelse, VD-instruktion samt instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen.

TILLÄMPNING AV KODEN

Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen ”följ 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. Paynova AB tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats av styrelsen i Paynova AB och utgör en del av de formella årsredovisningshandlingarna samt har varit föremål för granskning av bolagets revisor.

AVVIKELSE FRÅN KODEN UNDER 2011:

- Något särskilt revisionsutskott och ersättningskommitté har ej förekommit under 2011. Med anledning av bolagets storlek samt styrelsen storlek och sammansättning anser styrelsen att den kan fullgöra revisionsutskottets och ersättningskommitténs uppgifter enligt Koden.

ÅRSSTÄMMA

På årsstämman behandlas de frågor som följer av Paynovas bolagsordning och aktiebolagslagen. Årsstämman är också Paynovas högsta beslutande organ där ägarna utövar sitt inflytande. Vid årsstämman väljs styrelsen, i förekommande fall revisor samt arvoden fastställs till såväl styrelsen som till revisorn. Vid årsstämman fastställs även koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning.

Kallelse till årsstämma sker utifrån Paynovas bolagsordning. Stämman beslutar i enlighet med de majoritetskrav som framgår av aktiebolagslagen. Ingen aktieägare i Paynova äger aktier som, direkt eller indirekt, representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

ÅRSSTÄMMA 2011

Årsstämma för verksamhetsåret 2010 hölls den 5 maj 2011. På årsstämman fattades bland annat beslut om:

- omval av ledamöterna Yngve Andersson, Meg Tivéus och Björn Wahlgren, samt nyval av ledamöterna Jan Lundblad och Hans Wirfelt. Björn Wahlgren valdes till styrelseordförande.

att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma besluta om nyemission aktier, emission avteckningsoptioner och/eller konvertibler om sammantaget högst 10 procent av antalet utestående aktier med eller utan företrädesrätt för aktieägarna.

Styrelsens ordförande redogjorde för verksamheten, styrelsens och ledningens arbete samt händelser under 2010. Protokoll från årsstämman finns att tillgå på Paynovas webbplats, www.paynova.com.

ÅRSSTÄMMA 2012

Årsstämma för verksamhetsåret 2011 kommer att äga rum tisdagen den 8 maj 2012 på Tessinsalen, Stockholm Stadsmuseum (Peter Myndes backe 6, Slussen, Stockholm). 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. Efter stämmans genomförande kommer styrelseordförandens anförande samt protokoll från stämman att finnas tillgängliga på Paynovas webbplats.

VALBEREDNING

Valberedningen lämnar förslag till ordförande på årsstämman, styrelse och dess ordförande samt arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även i förekommande fall förslag till revisor och arvode för revisionen. Valberedningen ska i sitt arbete tillvarata samtliga aktieägars intressen. Instruktionen för valberedningens arbete finns tillgänglig på bolagets webbplats.

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.

Styrelsens ordförande skall varje år sammankalla de fem röstmässigt största aktieägarna i bolaget baserat på ägarstatistik per den 31 augusti, 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 att utse ledamot till valberedningen.

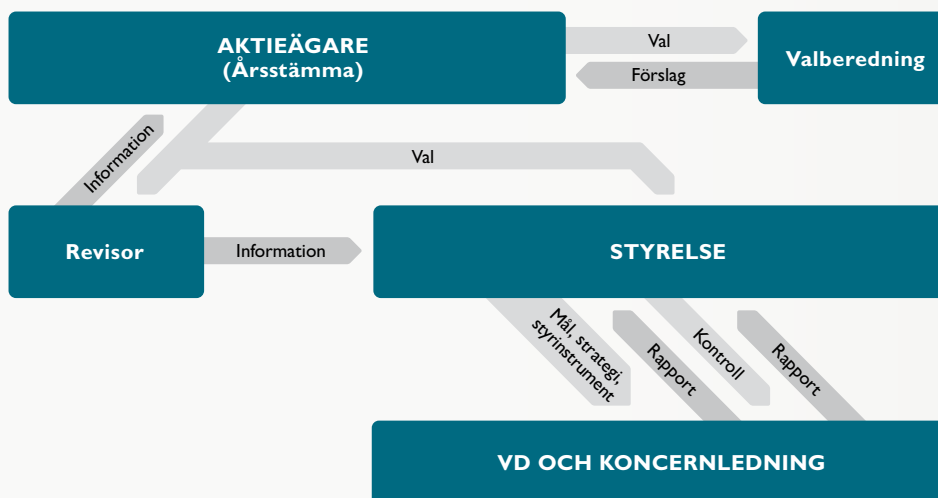
ÖVERSIKT AV STYRNINGEN I PAYNOVA

Viktiga externa regelverk:

- Aktiebolagslagen
- IFRS och Årsredovisningslagen
- NGM:s avtal för noterade bolag
- Svensk kod för bolagsstyrning

Viktiga interna regelverk:

- Bolagsordning
- Interna policies, riktlinjer, manualer och checklistor
- Processer för riskhantering



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.

Minst en av ledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolagets största aktieägare på sätt som anges i Koden. Valberedningens sammansättning offentliggörs så snart valberedningen 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, www.paynova.com.

Valberedningen inför årsstämman 2011 bestod av Kjell-Åke Sundqvist, Stefan Nydahl utsedd av Minster Trade & Investment Ltd, Lars Guldstrand utsedd av Dan Blomberg, Lars Kärkkäinen utsedd av Harald Emgård och Patrik Waldenstedt utsedd av Roméo Kourie. Lars Guldstrand var ordförande och sammankallande.

Valberedningen inför årsstämman 2012 består av Raoul Hasselgren, utsedd av Minster Trade & Investment Ltd, Dan Blomberg, Kjell-Åke Sundqvist,

Lars Kärkkäinen samt Patrik Waldenstedt utsedd av Harald Emgård. Raoul Hasselgren är ordförande och sammankallande. Fram till tidpunkten för denna rapportens upprättande har valberedningen haft fyra möten.

Aktieägare som vill lämna förslag till valberedning kan göra det på bolagets webbplats eller genom att skriva brev till valberedningen. Valberedningens förslag och motiverade yttrande presenteras på bolagets webbplats senast i samband med utfärdande av kallelsen till årsstämman.

STYRELSE

Styrelsen skall enligt bolagsordningen bestå av tre till tio ledamöter med högst två suppleanter. På årsstämman 2011 valdes Jan Lundblad och Hans Wirfelt till nya styrelseledamöter och Björn Wahlgren, Yngve Andersson samt Meg Tivéus omvaldes. Hans Wirfelt valde att lämna styrelsen den 14 december 2011.

I tabellen på nästa sida framgår namn, funktion och period som styrelseledamot. För en utförlig beskrivning av respektive styrelseledamot hänvisas till sid 46 i denna årsredovisning och till bolagets webbplats, www.paynova.com.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Styrelsen består av fyra ledamöter. Styrelsen är sammansatt för att aktivt och effektivt kunna stödja ledningen i utvecklingen av Paynova. Styrelsen ska vidare följa och kontrollera verksamheten. Kompetens och erfarenhet från bland annat betaltjänstlösningar, finansiering, affärsutveckling och kapitalmarknads-

Namn	Funktion	Invald	Oberoende	Avser period	Närvaro
Björn Wahlgren	Ordförande	2009	Nej	2011-01-01 - 2011-12-31	18/18
Yngve Andersson	Ledamot	2010	Ja	2011-01-01 - 2011-12-31	18/18
Meg Tivéus	Ledamot	2010	Ja	2011-01-01 - 2011-12-31	18/18
Ulf Risberg	Ledamot	2002	Ja	2011-01-01 - 2011-05-05	6/6
Jan Lundblad	Ledamot	2011	Ja	2011-05-05 - 2011-12-31	12/12
Hans Wirfelt	Ledamot	2011	Ja	2011-05-05 - 2011-12-14	10/11

frågor är därför särskilt viktig inom styrelsen. I sin roll som arbetande styrelseordförande anses Björn Wahlgren inte vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Övriga ledamöter är oberoende i förhållande till Paynova, bolagsledningen och aktieägare som, direkt eller indirekt, kontrollerar 10 procent av aktierna eller rösterna i bolaget.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen har efter årsstämman fastställt styrelsens arbetsordning. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens respektive verkställande direktörs ansvarsområden, ordförandens arbetsuppgifter, hur och när styrelsemöten ska ske samt dagordningen för dessa möten. Styrelsens arbete följer den arbetsordning som antagits, de instruktioner som utfärdats avseende arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktör samt formerna för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen. Styrelsen ska sammanträda minst fem gånger per år. Beslutsunderlag rörande varje förslag på dagordningen sänds i förväg till samtliga ledamöter.

Styrelsen gör en gång per år en utvärdering av sitt arbete och formerna för styrelsearbetets genomförande. I arbetsordningen fastställs även att styrelsen ska se till att Paynovas revisorer minst en gång per år personligen närvarar och för styrelsen presenterar sina iakttagelser vid granskningen av bolaget och sin bedömning av bolagets interna kontroll.

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

STYRELSENS ARBETE UNDER 2011

Styrelsen har under 2011 genomfört sammanlagt 18 protokollförda styrelsemöten. Vid dessa möten behandlade styrelsen de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte, såsom godkännande av protokoll från föregående styrelsemöte, affärsläge och ekonomisk rapportering. Därutöver behandlades vid

valda styrelsemöten frågor rörande framtida strategier och finansiering. På styrelsemötena deltar alltid bolagets verkställande direktör och/eller finanschef. Se nedanstående tabell för enskilda styrelseledamöters närvaro.

ORDFÖRANDES ANSVAR

Styrelsens ordförande leder styrelsearbetet, ser till att styrelsens beslut verkställs och har fortlöpande kontakter med verkställande direktören för att kunna följa bolagets verksamhet och utveckling. Ordföranden arbetar dagligen operativt i bolaget och företrädar bolaget i ägarfrågor. Styrelsens ordförande ansvarar även för att övriga styrelseledamöter får den information och det underlag som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut.

STYRELSENS ANSVAR

Styrelsen ansvarar för att bolaget följer aktiebolagslagen, reglerna för aktiemarknadsbolag, inklusive Koden samt andra förordningar och lagar, bolagsordningen och de interna styrinstrumenten. Vidare beslutar styrelsen om strategier och mål, interna styrinstrument samt andra större investeringar. Styrelsen ansvarar även för att löpande följa upp verksamheten, för att riktlinjer, organisation och ledning är ändamålsenliga och för en god intern kontroll. Styrelsen ansvarar även för att utvärdera den operativa ledningen.

Styrelsen arbetar för att säkerställa en hög och jämn kvalitet i den finansiella rapporteringen. Det sker bland annat genom instruktioner för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen samt genom beaktande av rekommendationer eller förslag från revisorer. Årsredovisning och samtliga delårsrapporter behandlas och godkänns av styrelsen. Styrelsen har delegerat till bolagsledningen att säkerställa kvaliteten i finansiella presentationer och pressmeddelanden.

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 2011 fastställde årsstämman

styrelsens ersättning till 600 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.

BOLAGSLEDNING

Bolagsledningen består av Paynovas verkställande direktör, finanschef, utvecklingschef, risk och säkerhetschef samt service manager. Verkställande direktören leder och kontrollerar att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande lagar och förordningar, NGMS 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 46 i årsredovisningen och till bolagets webbplats, www.paynova.com.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING OCH ANDRA ANSTÄLLNINGSVILLKOR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Årsstämman antar årligen riktlinjer för ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Enligt dessa ska Paynova erbjuda sådana ersättningsnivåer och anställningsvillkor som krävs för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna ska motivera koncernledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningsformerna ska därför vara marknadsmässiga samt enkla, långsiktiga och mätbara.

Ersättningen till koncernledningen ska i normalfallet bestå av en fast och en rörlig del. Den rörliga delen ska belöna tydligt målrelaterade förbättringar i enkla och transparenta konstruktioner samt ha ett förutbestämt tak.

Fast grundlön

Den fasta lönen för koncernledningen ska vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation och bestå av en kontant månadslön. Den

fasta 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.

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 2011, not 4.

Incitamentsprogram

Långsiktiga incitamentsprogram inom bolaget ska i huvudsak vara relaterade till aktiekursen och omfatta personer i ledande ställning i bolaget som har en väsentlig påverkan bland annat på bolagets resultat, ställning och tillväxt samt på att uppsatta mål infrias. Ett incitamentsprogram ska säkerställa ett långsiktigt engagemang för bolagets utveckling och implementeras på marknadsmässiga villkor.

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.

Externa revisorer

De externa revisorerna granskar styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Paynova och att årsredovisningen upprättats enligt gällande regler.

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 huvudansvarig 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 över totalresultat och finansiell ställning samt 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 får löpande information från bolagsledningen och styrelsens ordförande. Utöver detta träffar revisorn styrelsen två gånger per år i samband med delårsrapporteringen den 30 september och vid bokslutskommunikén för avrapportering av bokslutsgranskning, intern kontroll och bolagsledningens operativa arbete. På ett av dessa möten närvarar inte bolagsledningen och styrelsens ordförande.

Utöver revision har PricewaterhouseCoopers under det senaste året även tillhandahållit främst skatterådgivning. Arvode utgår enligt godkänd räkning. Under 2011 uppgick revisionsarvodet i Paynova till 693 KSEK (1 417).

Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering

Intern kontroll är viktigt för att säkerställa att de beslutade målen och strategierna ger det resultat som önskas, att lagar och regler följs samt att risken för oönskade händelser och fel i rapporteringen minimeras. Nedan beskrivs hur den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen är organiserad.

Styrelsen ansvarar för bolagsstyrning och intern kontroll enligt aktiebolagslagen och Kodex. 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.

Kontrollmiljö

För att säkerställa intern kontroll och kvalitet på den finansiella rapporteringen etableras interna policies, riktlinjer och ramverk. Ansvaret för att upprätthå-

la en effektiv kontrollmiljö och korrekt finansiell rapportering har delegerats till verkställande direktören. Verkställande direktören tillhandahåller månadsvis rapporter till styrelsen som beskriver bolagets risker och möjligheter samt finansiella ställning. Verkställande direktören håller, utöver månadsrapporterna, styrelsens ordförande löpande informerad om verksamhetens utveckling. Paynova har ingen internrevisionsfunktion. Den interna kontrollen bedöms vara god och ändamålsenlig för en organisation av Paynovas storlek, varför styrelse och ledning inte ser något behov av en internrevisionsfunktion. De främsta identifierade riskerna för verksamheten finns beskrivna på sidorna 17-18 i denna årsredovisning.

Kontrollaktiviteter

Paynova har utformat sin interna kontroll så att kontrollaktiviteter genomförs rutinmässigt och på en övergripande nivå. Exempel på övergripande kontroller är löpande resultatanalys samt analys av nyckeltal. Formella avstämningar, attester och liknande kontroller är exempel på rutin- eller processorienterade kontroller som syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser. Kontrollaktiviteterna har utformats för att hantera de väsentliga riskerna avseende den finansiella rapporteringen.

Information och kommunikation

Styrelsen får löpande ekonomisk rapportering och vid varje ordinarie styrelsesammanträde behandlas koncernens ekonomiska ställning. Bolagets revisor rapporterar personligen sina iakttagelser från granskningen och sin bedömning av den interna kontrollen en gång om året. All information som kan vara kurspåverkande meddelas marknaden via pressmeddelande. Bolaget har säkerställt att informationen når marknaden samtidigt. Arbetande styrelseordförande är utsedd till talesperson i finansiella frågor.

Risikanalyt

FINANSIERINGSRISK

Finansieringsrisken definieras som risken för att finansiering av verksamheten är svår och/eller dyr att erhålla. Utifrån den utveckling som bolaget genomgått, den nyemission om 10 MSEK som bolaget genomförde i mars 2011 och de bedömningar som styrelsen gjort i bokslutet anser styrelsen att det den kommande tolv månadersperioden inte föreligger någon finansieringsrisk. Vid avvikelser från den planerade utvecklingen kan situationen förändras

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. 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. 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. Bolagets verksamhet är beroende av programvara, metoder och tekniker utvecklade av bolaget för att möjliggöra den elektroniska betalningslösningen samt andra immateriella rättigheter såsom 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 erlagga 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 mark-

nadstillväxt 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 2011 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 i det kortare perspektivet 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.

PCI-CERTIFIERING

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 är att Paynovas betalningsåtaganden inte kan fullgöras i rätt tid. Paynova fokuserar på att minimera denna risk genom att driva verksamheten på ett optimalt sätt.

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 trans-

aktionsmönstret 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.

AKTIERELATERADE RISKER

En potentiell investerare i Paynova bör iakta 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 2012 kommer Paynova att fokusera på att fortsätta leverera 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 kommer en fortsatt aktiv bearbetning ske mot marknadsområdena detaljhandel och resor.

Parallellt med detta fortsätter Paynova arbetet med att identifiera 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.

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	2011	2010	2009
Rörelsens intäkter				
Transaktionsbaserade intäkter		30 632	30 567	31 308
Övriga intäkter		2 848	6 867	1 026
Summa rörelsens intäkter		33 480	37 434	32 334
Rörelsens kostnader				
Direkta transaktionskostnader		-8 024	-9 091	-10 854
Produktionskostnader		-2 165	-2 050	-2 509
Övriga externa kostnader	4,7	-8 786	-7 939	-16 910
Personalkostnader	4	-10 229	-10 931	-15 044
Avskrivningar	6	-6 573	-6 623	-6 161
Summa rörelsens kostnader		-35 777	-36 634	-51 478
RÖRELSERESULTAT		-2 297	800	-19 144
Resultat från finansiella investeringar				
Vinst vid avyttring aktier i intressebolag	3	6 353	-	-
Finansiella intäkter	9	12	16	45
Finansiella kostnader	10	-465	-510	-1 475
Förlust vid avveckling av dotterbolag		-214	-	-
Summa resultat från finansiella investeringar		5 686	-494	-1 430
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		3 389	306	-20 574
Skatter	11	-	-	-
ÅRETS RESULTAT		3 389	306	-20 574
Poster redovisade direkt i eget kapital				
Resultat från andelar i intressebolag	8	-2 318	-913	-467
Valutakursdifferenser		118	4	22
ÅRETS TOTALRESULTAT		1 189	-603	-21 019
Nyckeltal per aktie				
Antal aktier vid periodens slut i tusental		87 050	82 050	82 050
Antal aktier efter full utspädning, periodens slut		87 050	82 050	82 050
Genomsnittligt antal aktier under perioden i tusental		86 091	82 050	72 772
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädningseffekt, i tusental		86 660	82 050	72 772
Resultat per aktie, SEK		0,01	0,00	-0,25
Resultat per aktie efter utspädningseffekt, SEK		0,04	0,00	-0,25
Eget kapital per aktie, SEK		0,19	0,07	0,08
Eget kapital per aktie utspädningseffekt, SEK		0,19	0,07	0,08

Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	12			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		11 716	16 801	21 714
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	13			
Inventarier		122	279	518
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	14			
Aktier i intressebolag	16	1 016	4 459	5 372
Spärrkonto		-	250	250
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 016	4 709	5 622
Summa anläggningstillgångar		12 854	21 789	27 854
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	17	523	42	127
Skattefordringar		-	30	72
Reversfordran		-	746	746
Övriga fordringar		7 798	368	1 752
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	3 756	2 785	3 308
Summa kortfristiga fordringar		12 077	3 971	6 005
<i>Likvida medel</i>				
Likvida medel	19	240	24	958
Likvida medel, klientmedel		12 526	12 385	21 048
Summa likvida medel		12 766	12 409	22 006
Summa omsättningstillgångar		24 843	16 380	28 011
SUMMA TILLGÅNGAR		37 697	38 169	55 865
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	20	8 705	8 205	8 205
Övrigt tillskjutet kapital		9 694	473	311 002
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-1 909	-3 099	-313 025
Summa eget kapital		16 490	5 579	6 182
Långfristiga skulder				
Långfristig upplåning, räntebärande		-	-	-
Summa långfristiga skulder		0	0	0
Kortfristiga skulder				
Kortfristig upplåning, räntebärande	21	4 408	5 874	6 500
Leverantörsskulder		1 103	1 500	1 759
Skatteskulder		21	-	-
Skuld klientmedel		12 526	12 385	21 048
Skuld hos intressebolag		-	-	1 674
Övriga skulder	22	1 278	10 845	3 289
Avsättning	23	-	-	12 028
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 871	1 986	3 385
Summa kortfristiga skulder		21 207	32 590	49 683
Summa kortfristiga skulder		21 207	32 590	49 683
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		37 697	38 169	55 865
Ställda säkerheter	25	7 500	9 700	9 700
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2008-12-31	4 318	292 753	-292 006	5 065
Årets totalresultat	-	-	-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
Årets totalresultat	-	-	-603	-603
Resultatdisposition	-	-310 529	310 529	-
Eget kapital 2010-12-31	8 205	473	-3 099	5 579
Årets totalresultat	-	-	1 189	1 189
Nyemission	500	9 500	-	10 000
Emissionskostnader	-	-279	-	-279
EGET KAPITAL 2011-12-31	8 705	9 694	-1 909	16 490

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Not	2011	2010	2009
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-2 297	800	-19 144
Ej likviditetspåverkande poster inkl avskrivningar	26	7 437	6 622	6 161
Summa kassaflöde från rörelsen		5 140	7 422	-12 983
Erhållen ränta		12	16	45
Betald ränta		-465	-510	-778
Vinst vid avyttring aktier i intressebolag	3	6 353	-	-
Förlust vid avveckling av dotterbolag		-215	-	-
Betald inkomstskatt		-	-30	-72
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		10 825	6 898	-13 788
Kundfordringar		-481	85	24
Kortfristiga fordringar		-8 371	1 979	-928
Leverantörsskulder		-397	-259	-1 234
Övriga kortfristiga skulder		-11 127	-8 171	1 081
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-9 551	532	-14 845
Investeringsverksamheten				
Investering i immateriella anläggningstillgångar	12	-1 345	-1 470	-1 536
Köp och försäljning av materiella anläggningstillgångar	13	15	-	-139
Köp och försäljning av aktier i intressebolag		1 375	-	-6 081
Avsättning till spärrkonto				-250
Kassaflöde från investeringsverksamheten		45	-1 470	-8 006
Finansieringsverksamheten				
Inbetald nyemission		10 000	-	25 263
Betalda emissionskostnader		-278	-	-3 601
Inbetald premie för optionsprogram		-	-	474
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		9 722	-	22 136
MINSKNING/ÖKNING AV LIKVIDA MEDEL		216	-938	-715
Likvida medel vid årets början		24	958	1 651
Kursdifferens i likvida medel		-	4	22
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	19	24	958	1 651

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2011	2010	2009
Rörelsens intäkter				
Transaktionsbaserade intäkter		30 632	30 567	31 308
Övriga intäkter		2 848	6 867	1 026
Summa rörelsens intäkter		33 480	37 434	32 334
Rörelsens kostnader				
Direkta transaktionskostnader		-8 024	-9 091	-10 854
Produktionskostnader		-2 165	-2 050	-2 509
Övriga externa kostnader	4,7	-8 786	-7 906	-16 687
Personalkostnader	4	-10 229	-10 931	-15 017
Avskrivningar	6	-6 573	-6 623	-6 161
Summa rörelsens kostnader		-35 777	-36 601	-51 228
RÖRELSERESULTAT		-2 297	833	-18 894
Resultat från finansiella investeringar				
Vinst vid avyttring aktier i intressebolag	3	4 165	-	-
Finansiella intäkter	9	12	16	45
Finansiella kostnader	10	-465	-510	-1 535
Förlust vid avveckling av dotterbolag		-214	-	-
Summa resultat från finansiella investeringar		3 498	-494	-1 490
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		1 201	339	-20 384
Skatter	11	-	-4	124
ÅRETS RESULTAT		1 201	335	-20 260
Poster redovisade direkt i eget kapital				
Erhållna koncernbidrag*		-	-12	346
ÅRETS TOTALRESULTAT		1 201	323	-19 914

* Justering av koncernbidrag erhållet 2009.

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	12			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		11 716	16 801	21 714
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	13			
Inventarier		122	279	518
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	14			
Spärrkonto		-	250	250
Aktier i koncernbolag	15	828	828	828
Aktier i intressebolag	16	2 992	6 305	6 305
Summa finansiella anläggningstillgångar		3 820	7 383	7 383
Summa anläggningstillgångar		15 658	24 463	29 615
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Fordringar dotterbolag		-	93	1 352
Kundfordringar	17	523	42	127
Skattefordringar		-	30	72
Reversfordran		-	746	746
Övriga fordringar		7 798	368	1 752
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	3 756	2 785	3 308
Summa kortfristiga fordringar		12 077	4 064	7 357
<i>Likvida medel</i>				
Likvida medel	19	240	24	484
Likvida medel, klientmedel		12 526	12 385	21 048
Summa likvida medel		12 766	12 409	21 532
Summa omsättningstillgångar		24 843	16 473	28 889
SUMMA TILLGÅNGAR		40 501	40 936	58 504

Moderbolagets balansräkning, forts.

KSEK	Not	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	20	8 705	8 205	8 205
Reservfond		9 221	-	310 529
Summa bundet eget kapital		17 926	8 205	318 734
<i>Fritt eget kapital</i>				
Ansamlad förlust		-580	-915	-291 172
Årets resultat		1 201	335	-20 260
Summa fritt eget kapital		621	-580	-311 432
Summa eget kapital		18 547	7 625	7 302
Långfristiga skulder				
Långfristig upplåning, räntebärande		-	-	-
Summa långfristiga skulder		0	0	0
Kortfristiga skulder				
Kortfristig upplåning, räntebärande	21	4 408	5 874	6 500
Leverantörsskulder		1 103	1 500	1 758
Skatteskulder		17	-	-
Skuld klientmedel		12 526	12 385	21 048
Skuld dotterbolag		751	747	1 559
Skuld intressebolag		-	-	1 674
Övriga skulder	22	1 278	10 845	3 289
Avsättning	23	-	-	12 028
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 871	1 960	3 346
Summa kortfristiga skulder		21 954	33 311	51 202
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		40 501	40 936	58 504
Ställda säkerheter	25	7 500	9 700	9 700
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

Moderbolagets förändringar i eget kapital

KSEK	Aktie- kapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2008-12-31	4 318	292 755	-249 158	-42 361	5 554
Resultatdisposition enl 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
Resultatdisposition enl beslut på årsstämma	-	-310 529	290 269	20 260	-
Erhållna koncernbidrag*	-	-	-12	-	-12
Årets resultat	-	-	-	335	335
Eget kapital 2010-12-31	8 205	0	-915	335	7 625
Resultatdisposition enl beslut på årsstämma	-	-	335	-335	-
Nyemission	500	9 500	-	-	10 000
Emissionskostnader	-	-279	-	-	-279
Årets resultat	-	-	-	1 201	1 201
EGET KAPITAL 2011-12-31	8 705	9 221	-580	1 201	18 547

* Justering av koncernbidrag erhållet 2009.

Moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	2011	2010	2009
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-2 297	833	-18 894
Ej likviditetspåverkande poster inkl avskrivningar	26	7 319	6 622	6 161
Summa		5 022	7 455	-12 733
Erhållen ränta		12	16	45
Betald ränta		-465	-965	-769
Vinst vid avyttring aktier i intressebolag		4 165	-	-
Förlust vid avveckling av dotterbolag		-215	-	-
Betald inkomstskatt		-	-30	-72
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		8 519	6 476	-13 529
Kundfordringar		-481	85	24
Kortfristiga fordringar		-8 278	3 222	-578
Leverantörsskulder		-397	-258	-1 216
Övriga kortfristiga skulder		-11 102	-8 515	1 384
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-11 739	1 010	-13 915
Investeringsverksamheten				
Investering i materiella anläggningstillgångar	13	15	-	-139
Investering i finansiella anläggningstillgångar	14	3 563	-	-6 787
Investering i immateriella anläggningstillgångar	12	-1 345	-1 470	-1 536
Kassaflöde från investeringsverksamheten		2 233	-1 470	-8 462
Finansieringsverksamheten				
Inbetald emissionslikvid		10 000	-	25 263
Betalda emissionskostnader		-278	-	-3 601
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		9 722	0	21 662
ÅRETS KASSAFLÖDE				
Likvida medel vid årets början		24	484	1 199
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	19	240	24	484

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 22 mars 2012. Koncernens rapporter över totalresultat och finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning kommer att behandlas för fastställande av årsstämman den 8 maj 2012.

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.

IFRS 3, "Rörelseförvärv"

Alla betalningar för att förvärva en verksamhet redovisas 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 kostnadsförs.

Från 2011 har inga uppdateringar av standarder eller utgivanden av uttalanden skett jämfört med föregående år.

Följande tillägg till IFRS och tolkningsuttalanden från IFRIC har för närvarande ingen inverkan på Paynovas finansiella rapportering:

- Ändring av IAS 24 Upplysningar om närstående
- Ändringar av IAS 32 Finansiella instrument: Klassificering
- Ändringar av IFRIC 14 IAS 19 - Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspillet dem emellan
- IFRIC 19 Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument
- Nya IFRS samt ändringar i IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Nedanstående ändringar av IFRS träder i kraft först från och med räkenskapsåret 2012, förutsatt EU:s godkännande vilket förväntas ske under 2012. De har inte tillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. För närvarande är bedömningen att de inte kommer att ha någon påverkan på Paynovas finansiella rapportering.

- Ändringar i IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar
- Ändring av IAS 12 Inkomstskatter

Värderingsgrund

Årsredovisningens värderingsgrund är historiskt anskaffningsvärde. 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 diskonterings effekt 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 betalsystem 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 valutatan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Koncernbolag

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

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

SEGMENTSREDOVISNING

Paynova styr i dag inte sin verksamhet i enlighet med några redovisningsmässiga rörelsegränar. Någon uppföljning sker inte i dagsläget på detta sätt. Det finns ett antal olika kundgrupper för Paynova ur ett marknadsföringsperspektiv, men dessa utgör inte idag underlag

för uppföljning och rapportering. Paynova bearbetar idag kunder på olika geografiska platser, dock har ännu inte koncernen en detaljerad och analyserad uppföljning av olika geografiska marknadsområden. På grund av i dagsläget relativt stora fluktuationer i transaktionsvolymerna mellan olika delar 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.

PRODUKTIONS KOSTNADER

Paynovas produktionskostnader består i huvudsak av fasta avgifter från underleverantörer av tjänster, externa kostnader för drift och support av produktionssystemet samt kostnader för 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 aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skatten realiserar eller regleras.

MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar är fysiska tillgångar som används i företagets verksamhet och som förväntas ha en nyttjandeperiod överstigande ett år. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnader efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningen sker linjärt ned till restvärde över beräknad nyttjandeperiod. Avskrivningarna påbörjas när tillgångarna är redo att tas i bruk. En immateriell tillgång är en identifierbar icke-monetär tillgång utan fysisk form. Anläggningstillgångarnas värde prövas 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. Värde prövas vid varje balansdag 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. Värde prövas vid varje balansdag 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 leasetagaren.
- Övriga avtal är operationell leasing. Vid finansiell leasing redovisas det leasade objektet som anläggningstillgång och skrivs av enligt samma principer som en köpt anläggningstillgång.

Framtida leasingavgifter redovisas som skuld. Varje betalning av leasingavgifterna under leasingperioden fördelas på amortering av skuld och räntekostnader i resultaträkningen. Vid operationell leasing redovisas ingen tillgång eller skuld initialt och leasingavgifterna bokförs som kostnad i resultaträkningen i den period de är hänförliga till. Paynova har idag inga finansiella leasingavtal.

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

der i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar respektive kortfristiga skulder. Vinst och förlust 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".

Paynova hade ett finansiellt instrument redovisat till verkligt värde över resultaträkningen per balansdagen 31 december 2010, uppgörelsen med Centum Select Fund Ltd. Instrumentet värderades till 5 500 KSEK och har slutreglerats via kvittning i den riktade nyemission som genomfördes i mars 2011. Bolagsinteckningarna som lämnades som säkerhet för lånet är återförda till Paynova.

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 ryms 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. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång från anställning.

KASSAFLÖDESANALYS

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

UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att kvalificerade uppskattningar och bedömningar görs för redovisningsändamål. Dessutom gör ledningen bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. Uppskattningar och bedömningar kan påverka såväl resultaträkning och balansräkning som tilläggsinformation som lämnas i de finansiella rapporterna. Således kan förändringar i uppskattningar och bedömningar leda till ändringar i den finansiella rapporteringen. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på såväl historisk erfarenhet som rimliga förväntningar på framtiden.

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.

MODER BOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapportering RFR 2 samt tillämpliga uttalanden från Redovisningsrådets Akutgrupp. RFR 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

Finansieringsrisk

Finansieringsrisken definieras som risken för att finansiering av verksamheten är svår och/eller dyr att erhålla. Utifrån den utveckling som bolaget genomgått och de bedömningar som styrelsen gjort i bokslutet anser styrelsen att det inte föreligger någon finansieringsrisk.

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.

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 procents förändring av respektive faktor, beräknat på utfallet 2010.

Transaktionsvolym	+/-1%	223 KSEK
Produktions- övriga externa kostnader	+/-1%	110 KSEK
Personalkostnader	+/-1%	102 KSEK

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

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 som har en koppling till inbetalning av köpeskilling från GUI för aktier i Chinova.

Löptidsanalys över finansiella skulder

	Mindre än 3 månader	Mellan 3 och 6 månader	Mellan 6 och 9 månader	Mellan 9 och 12 månader	Mer än 12 månader
PER 31 DECEMBER 2011					
Upplåning (exkl. skulder avseende finansiell leasing)	4 408	-	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	1 103	-	-	-	-
Summa	5 511	0	0	0	0
PER 31 DECEMBER 2010					
Upplåning (exkl. skulder avseende finansiell leasing)	5 968	-	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	1 500	-	-	-	-
Summa	7 468	0	0	0	0

Not 3 Försäljning av andelar i intressebolag

Paynova har under året avyttrat 56 procent av andelarna i Chinova Asia Development Ltd i två steg. Juni 2011 såldes 250 aktier till Juno Capital för nominellt värde 250 HKD. December 2011 köpte Great Union Investment Ltd 50 procent av Paynovas innehav för 7 500 KSEK.

VINST VID AVYTRING AKTIER I INTRESSEBOLAG

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Vinst vid avyttring aktier	4 508	-	-	4 508	-	-
Förlust vid avyttring aktier	-343	-	-	-343	-	-
Återföring balanserade förluster	2 188	-	-	-	-	-
Summa	6 353	0	0	4 165	0	0

Not 4 Ersättningar

	Koncernen			Moderbolaget		
MEDELANTAL ANSTÄLLDA	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Män	9	10	13	9	10	13
Kvinnor	4	4	6	4	4	6
Totalt koncernen	13	14	19	13	14	19
LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR						
Styrelsen och VD	1 348	1 346	1 084	1 348	1 316	1 084
Övriga anställda	6 333	6 739	9 495	6 333	6 747	9 495
	7 681	8 085	10 579	7 681	8 063	10 579
SOCIALA KOSTNADER						
Pensionskostnader för styrelse och VD	164	163	84	164	163	84
Pensionskostnader övriga anställda	965	1 182	1 635	965	1 182	1 635
Sociala kostnader	2 523	2 574	3 614	2 523	2 567	3 614
	3 652	3 919	5 333	3 652	3 912	5 333

Paynova har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. Av totala personalkostnader ovan har under året 890 KSEK aktiverats i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

Not 4 Ersättningar, fortsättning**SJUKFRÅNVARO (MODERBOLAGET)**

	2011	2010	2009
Sjukfrånvaro för kvinnor	0%	0%	4%
Sjukfrånvaro för män	1%	0%	0%

Sjukfrånvaron för varje ovanstående grupp anges i procent av gruppens sammanlagda ordinarie arbetstid.

Total sjukfrånvaro	1%	0%	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 BOLAGSLEDNINGEN

Styrelsen	Koncernen			Moderbolaget		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Kvinnor	1	1	-	1	1	-
Män	4	3	4	4	3	4
Företagsledningen						
Kvinnor	2	1	-	2	1	-
Män	3	4	5	3	4	5

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 2011

	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktie-rela- terade ersättningar	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Björn Wahlgren	175	-	-	-	-	*1 400	1 575
Styrelseledamot Meg Tivéus	88	-	-	-	-	-	88
Styrelseledamot Yngve Andersson	88	-	-	-	-	-	88
Styrelseledamot Ulf Risberg	42	-	-	-	-	-	42
Styrelseledamot Jan Lundblad	46	-	-	-	-	-	46
Styrelseledamot Hans Wirfelt	40	-	-	-	-	-	40
Verkställande direktör Simon Thaning	871	-	-	164	-	-	1 035
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	2 294	-	4	350	-	**107	2 755
Summa	3 642	0	4	514	0	1 507	5 667

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER FÖR STYRELSE, VD OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE – KONCERNEN OCH MODERBOLAGET 2010

	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktie-rela- terade ersättningar	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Björn Wahlgren	200	-	-	-	-	*1 600	1 800
Styrelsens ordförande Lars Guldstrand	27	-	-	-	-	-	27
Styrelseledamot Ulf Risberg	85	-	-	-	-	-	85
Styrelseledamot Meg Tivéus	58	-	-	-	-	-	58
Styrelseledamot Yngve Andersson	58	-	-	-	-	-	58
Verkställande direktör Simon Thaning	917	-	-	163	-	-	1 080
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	2 171	-	23	372	-	-	2 566
Summa	3 516	0	23	535	0	1 600	5 674

* Styrelseledamoten har utöver styrelsearvode erhållit ersättning för konsultuppdrag (se not 5).

** Ersättning för CFO

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

Ersättningen till Paynovas styrelse fastställs genom beslut på årsstämman. Ingen ytterligare ersättning utgår för arbete i styrelsekommitteer. Vad gäller övriga ersättningar till styrelseledamöter, se ovanstående tabell. På årsstämman 2011 fastställdes styrelsens ersättning till 600 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 pensionersättning, 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 2011.

Verkställande direktören

Paynovas verkställande direktör under 2011 var Simon Thaning. Ersättningen består av fast och rörlig ersättning samt pension. Simon Thaning erhöll under 2011 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 2011.

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 Christopher Blomberg, Niklas Thurffjell, Simon Thaning, Maria Ångarp och Åsa Olsson. Vid årets utgång bestod gruppen Christopher Blomberg, Niklas Thurffjell, Simon Thaning, Åsa Olsson och Jan Benjaminson.

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		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
PricewaterhouseCoopers AB, Sverige						
Revisionsuppdrag	485	862	605	485	862	605
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	100	190	-	100	190	-
Skatterådgivning	20	112	133	20	112	133
Övriga tjänster	88	253	51	88	253	51
Summa PricewaterhouseCoopers AB	693	1 417	789	693	1 417	789
Övriga revisorer						
Revisionsuppdrag	38	32	40	38	-	-
Summa övriga revisorer	38	32	40	38	0	0

Not 5 Transaktioner med närstående

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

Utöver styrelsearvoden utgick, inom ramarna för årsstämmans beslut, till styrelsens ledamöter, närstående ledande befattningshavare och närstående aktieägare ersättning för utförda konsulttjänster, vilket fördelar sig enligt nedan:

	2011	2010	2009
Björn Wahlgren	1 400	1 600	1 022
Jan Benjaminson	107	-	-
Lars Guldstrand	-	-	44
Ulf Risberg	-	-	32
Dan Blomberg	-	-	10
Närstående aktieägare	57	-	853
Summa	1 564	1 600	1 961

Samtliga transaktioner har skett i enlighet med marknadsmässiga villkor.

Not 6 Avskrivningar

Avskrivningar enligt plan	Koncernen			Moderbolaget		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Nedskrivning inventarier	-	-	-210	-	-	-210
Resultat avyttring inventarier	-	-19	-	-	-19	-
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	-6 430	-6 383	-5 567	-6 430	-6 383	-5 567
Inventarier	-143	-221	-384	-143	-221	-384
Summa	-6 573	-6 623	-6 161	-6 573	-6 623	-6 161

Not 7 Operationell leasing

Nominella värdet av framtida minimi-leasingavgifter. Avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelar sig enligt följande:

Avgifter som förfaller:	Koncernen			Moderbolaget		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Inom ett år	1059	751	773	1059	751	773
Senare än ett år men inom fem år	802	259	374	802	259	374
Senare än fem år	-	-	-	-	-	-
Summa	1 861	1 010	1 147	1 861	1 010	1 147

Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande:

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Leasingkostnader	821	821	1167	821	821	1167
Summa	821	821	1 167	821	821	1 167

Not 8 Resultat från intressebolag

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Chinova Asia Development Ltd (Chinova)	-2 318	-913	-467	-	-	-
Summa	-2 318	-913	-467	-	-	-

Not 9 Finansiella intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Ränteintäkter	12	16	-	12	16	-
Övriga finansiella intäkter	-	-	45	-	-	45
Summa	12	16	45	12	16	45

Not 10 Finansiella kostnader

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Räntekostnader	465	965	769	465	965	769
Valutakursförluster	-	-	9	-	-	-
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-	-	69
Resultat försäljning aktier i dotterbolag	-	-	242	-	-	242
Övriga finansiella kostnader	-	-455	455	-	-455	455
Summa	465	510	1 475	465	510	1 535

Not 11 Skatter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Redovisad skatt						
Skatt pga ändrad taxering	-	-	-	-	-	-
Skatteeffekt på erhållna koncernbidrag	-	-	-	-	-4	124
Redovisad skatt	0	0	0	0	-4	124

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

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011	2010	2009	2011	2010	2009
Uppskjutna skatteskulder						
Redovisat resultat före skatt	1 189	306	-20 574	1 201	339	-20 384
Skatt enligt gällande skattesats Sverige 26,3%	-313	-80	5 411	-316	-89	5 361
<i>Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla:</i>						
Nedskrivningar	-	-	-	-	-	-18
Representation	-9	-18	-6	-9	-18	-6
Övrigt	1 012	-494	-601	1 012	-494	-601
<i>Skatteeffekt av intäkter skattepliktiga och kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla:</i>						
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	-	-	4	124
Emissionskostnader	73	-	947	73	-	947
Ej aktiverad uppskjuten skatt	-764	592	-5 751	-760	601	-5 683
Redovisad skatt	0	0	0	0	4	124

Outnyttjat underskottsavdrag i moderbolaget uppgår till 260 179 KSEK (257 247). Ytterligare 45 882 KSEK avser spärrat underskott. Utöver det finns inga begränsningar i när underskottsavdragen får utnyttjas.

Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Koncernen			Moderbolaget		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	48 752	47 282	45 746	48 752	47 282	45 746
Årets aktiverade utgifter	1 345	1 470	1 536	1 345	1 470	1 536
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	50 097	48 752	47 282	50 097	48 752	47 282
Ingående avskrivningar	-31 951	-25 568	-20 001	-31 951	-25 568	-20 001
Årets avskrivningar	-6 430	-6 383	-5 567	-6 430	-6 383	-5 567
Utgående ackumulerade avskrivningar	-38 381	-31 951	-25 568	-38 381	-31 951	-25 568
Bokfört värde	11 716	16 801	21 714	11 716	16 801	21 714

Den egenutvecklade elektroniska betalningslösningen är bokförd som en immateriell tillgång. Årets aktiveringar avser ny funktionalitet med fler betalmetoder, prestandaförbättringar, samt nya och förbättrade stödsystem. Utvecklingskostnader aktiverade i balansräkningen har gåtts igenom och bedömts baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden. Vid beräkningen har diskonteringsräntan 12% använts och kassaflödet definierats som transaktionsintäkter minus direkta transaktionskostnader. Därvid har konstaterats att nedskrivningsbehov inte föreligger.

Not 13 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 485	2 613	4 013	2 485	2 613	4 013
Inköp	8	16	139	8	16	139
Försäljningar/Utrangeringar	-131	-144	-1 539	-131	-144	-1 539
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 362	2 485	2 613	2 362	2 485	2 613
Ingående avskrivningar	-2 206	-2 095	-3 040	-2 206	-2 095	-3 040
Försäljningar/Utrangeringar	109	110	1 329	109	110	1 329
Årets avskrivningar	-143	-221	-384	-143	-221	-384
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 240	-2 206	-2 095	-2 240	-2 206	-2 095
Bokfört värde	122	279	518	122	279	518

Not 14 Finansiella anläggningstillgångar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Ingående anskaffningsvärden	4 709	5 622	-	14 485	14 485	7 940
Förvärv	-	-	6 331	-	-	6 787
Avyttring	-1 125	-	-242	-3 313	-	-242
Årets resultatandel	-2 318	-913	-467	-	-	-
Återbetalning av hyresgaranti	-250	-	-	-250	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 016	4 709	5 622	10 922	14 485	14 485
Ingående nedskrivningar	-	-	-	-7 102	-7 102	-7 033
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-	-69
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0	0	-7 102	-7 102	-7 102
Bokfört värde	1 016	4 709	5 622	3 820	7 383	7 383

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Spärrkonto för hyresgaranti	-	250	250	-	250	250
Andelar i koncernbolag	-	-	-	828	828	828
Andelar i intressebolag	1 016	4 459	5 372	2 992	6 305	6 305
Bokfört värde	1 016	4 709	5 622	3 820	7 383	7 383

Not 15 Andelar i koncernbolag

Moderbolaget	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapitalandel	Bokfört värde
Paynova TOI AB	100 000	100	-	100%	100
Global Product Management LLC	1	692	-	100%	728
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

Under året har Paynova UK, med säte i Reading, Storbritannien, avregistrerats och likviderats.

Not 16 Andelar i intressebolag

Moderbolaget	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapitalandel	Bokfört värde i koncernen	Bokfört värde i moderbolaget
Chinova Asia Development Ltd	2 325	4 279	-4 985	23%	1 016	2 992
Summa andelar i intressebolag					1 016	2 992

Uppgifter om intressebolagens organisationsnummer och säte:

Namn	Org.nr	Säte
Chinova Asia Development Ltd	1258240	Hong Kong

Not 17 Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar	Koncernen och moderbolaget		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Kundfordringar brutto	858	103	217
Reservering för osäkra fordringar	-335	-61	-90
Kundfordringar netto	523	42	127
Åldersanalys av kundfordringar netto			
mindre än 3 månader	314	23	125
3 till 6 månader	1	-	-
Mer än 6 månader	208	19	2
Summa kundfordringar netto	523	42	127
Per den 31 december 2011 uppgår reserv för osäkra kundfordringar till 335 KSEK (61 KSEK).			
Åldersanalys av osäkra kundfordringar			
3 till 6 månader	274	-	-
Mer än 6 månader	61	61	90
Summa osäkra kundfordringar	335	61	90
Förändringar i reserv för osäkra kundfordringar			
Reservering för befarade kundförluster	274	-	29
Konstaterade kundförluster	-	-	-

Not 17 Kundfordringar och övriga fordringar, fortsättning

Specifikation av kundfordringar per valuta	Koncernen och moderbolaget		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
SEK	523	22	110
USD	-	-	-
EUR	-	9	11
Övriga fordringar			
Fordringar hos anställda	1	17	10
Kostnader för vidarefakturerings	-	-	8
Lämnade depositioner	-	57	126
Övriga fordringar	297	294	1 608
GUI Ltd - Köpeskillingen för aktier i Chinova	7 500	-	-
Summa övriga fordringar	7 798	368	1 752

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Förutbetalda hyror	231	203	221	231	203	221
Pensionsförsäkringar	85	21	125	85	21	125
Förutbetalda leasingavgifter	16	30	40	16	30	40
Upplupna intäkter	3 101	2 101	2 168	3 101	2 101	2 168
Övriga poster	323	430	754	323	430	754
Summa	3 756	2 785	3 308	3 756	2 785	3 308

Not 19 Likvida medel

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Banktillgodohavanden	3	38	925	3	38	451
Ej överförda klientmedel	237	-14	33	237	-14	33
Summa	240	24	958	240	24	484

Moderbolaget och koncernen har en beviljad checkräkningskredit som uppgår till 3 000 KSEK varav 308 KSEK utnyttjats per 2011-12-31 (374 KSEK).

Not 20 Aktiekapital**Aktiekapitalets utveckling**

Aktiekapitalet i Paynova utgörs per den 31 december 2011 av 8 704 954,5 SEK fördelat på 87 049 545 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	80 000	213 000	213 000	4 000 000	5,00
Nyemission	nov-01	1	85 200	298 200	298 200	5 112 000	6,00
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	467 324	3 528 000	8,00
Nyemission	okt-02	1	10 850	428 174	478 174	1 030 750	9,50
Nyemission ²	nov-02	1	50 000	478 174	423 224	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
Nyemission ²	dec-05	0,1	1 770 440	24 155 255	2 415 526	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	3 285 186	7 753 204	10,10
Nyemission ⁴	dec-06	0,1	3 173 728	32 851 864	3 208 422	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
Nyemission	feb-11	0,1	5 000 000	87 049 545	8 704 954	10 000 000	2,00

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

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

3 Emission med företräde för aktieägarna.

4 Riktad apportemission.

5 Garantiprovision i samband med nyemission.

Not 20 Aktiekapital, fortsättning**Optionsprogram**

Paynova har vid denna årsredovisnings upprättande en utestående serie av optionsrätter. Utestående optionsrätter berättigar till nyteckning av sammanlagt 1 530 000 st aktier.

Emission	Options- rätter	Antal nya aktier	Tecknings- kurs SEK	Teckningstid
Optionsrätter 2012 **	1 530 000	1 530 000	1,30	2012-05-01– 2012-05-31

Not 21 Kortfristig upplåning

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Utnyttjad checkräkningskredit*	308	374	-	308	374	-
Andra låneskulder	4 100	5 500	6 500	4 100	5 500	6 500
Summa	4 408	5 874	6 500	4 408	5 874	6 500

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

Not 22 Övriga skulder

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Skatter och avgifter	432	387	431	432	387	431
Momsskuld	796	8 037	1 547	796	8 037	1 547
Övriga kortfristiga skulder	50	2 421	1 311	50	2 421	1 311
Summa	1 278	10 845	3 289	1 278	10 845	3 289

Not 23 Avsättningar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Reservering moms	-	-	12 028	-	-	12 028
Summa	-	-	12 028	-	-	12 028

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Upplupen lön/semesterlöneskuld	501	680	865	501	680	865
Upplupna sociala avgifter inkl löneskatt	104	150	232	104	150	232
Konsultkostnader	595	525	664	595	525	664
Övriga poster	671	631	1 624	671	605	1 585
Summa	1 871	1 986	3 385	1 871	1 960	3 346

Not 25 Ställda panter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Företagsinteckningar	7 500	9 700	9 700	7 500	9 700	9 700
Summa	7 500	9 700	9 700	7 500	9 700	9 700

Not 26 Icke likviditetspåverkande poster

	Koncernen			Moderbolaget		
	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
Årets valutakursdifferens	118	-	-	-	-	-
Förändring reversfordran	746	-	-	746	-	-
Avskrivningar	6 573	6 622	6 161	6 573	6 622	6 161
Summa	7 437	6 622	6 161	7 319	6 622	6 161

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådan den antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och

moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernen och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför. Koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning ska fastställas på ordinarie bolagsstämma den 8 maj 2012.

Stockholm den 11 april 2012

Björn Wahlgren
Styrelseordförande

Meg Tiveus

Yngve Andersson

Jan Lundblad

Simon Thaning
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 16 april 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Helena Ehrenborg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Paynova AB (publ), org.nr 556584-5889

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Paynova AB för år 2011 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12-16. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 9-41.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorernas ansvar

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

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

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12-16. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Paynova AB för år 2011. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 12-16 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorernas ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. 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 de revisionsbevis vi inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade ge-

nomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

Uttalanden

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

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 16 april 2012
PricewaterhouseCoopers AB

Helena Ehrenborg
Auktoriserad revisor

Styrelse och ledning

Styrelse

Björn Wahlgren, f 1944

Styrelseordförande sedan 2009

Huvudsaklig sysselsättning: Arbetande styrelseordförande i Paynova sedan 2009 (heltidsuppdrag).

Tidigare anställningar och uppdrag: Björn Wahlgren har tidigare varit knuten till Paynovas ledningsgrupp och har lång erfarenhet från finans-, försäkrings- och betalverksamheter och har närmast arbetat som landsansvarig för First Data International i Sverige. First Data är en av världens ledande oberoende leverantörer av lösningar för elektroniska betalningar, med över fem miljoner kunder världen över. Dessförinnan har Björn bland annat varit VD för Eurocard, Rikskuponger och Gota Finans.

Aktieinnehav/Optionsinnehav: 442 925 / 0

Meg Tivéus, f 1943

Styrelseledamot sedan maj 2010

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm, studier i medicin, psykologi och sociologi.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Cloetta AB, Swedish Match AB och Nordea Fonder samt ordförande i Folk tandvården Stockholms län AB, Marknadsförbundet och Arkitektkopia Aktiebolag.

Aktieinnehav/Optionsinnehav: 12 000 / 0

Yngve Andersson, f 1942

Styrelseledamot sedan maj 2010

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Kapitalkraft i Sverige AB, MedCore AB, Smarteq AB, Vidbynas Golfanläggning AB (publ), samt Yvonne Lin AB. Styrelseledamot i ICA Banken AB, Båset AB, samt Gustavia Davegårdh Holding AB.

Aktieinnehav/Optionsinnehav: 100 000 / 0

Jan Lundblad, f 1963

Styrelseledamot sedan maj 2011

Utbildning: Executive Management Diploma, EMI.

Huvudsaklig sysselsättning: sedan 2009 är VD i Payzone Nordic AB

Tidigare anställningar: har tidigare varit svensk försäljningsdirektör för General Electric's division för kortbaserad säljfinansiering och bilfinansiering i Sverige, VD för Ögat butikerna (numera Synoptik) och haft ledande kommersiella roller inom Allergan Norden AB, Infologic AB samt WM-data (numera Logica).

Aktieinnehav / Optionsinnehav: 0 / 0



Paynovas ledning från vänster: Jan Benjaminson, Niklas Thurffjell, Simon Thaning, Åsa Olsson och Christopher Blomberg.

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

Jan Benjaminson, f 1958

Finanschef (CFO) sedan november 2011

Utbildning: Civilekonom vid Lunds universitet.

Tidigare befattningar: CFO Netwise, CEO Micus, styrelseordförande i Massive Entertainment.

Aktieinnehav/Optionsinnehav: - / -

Niklas Thurffjell, f 1964

Försäljningschef, anställd 2005

Utbildning: Internationell ekonomi vid Handelshögskolan Göteborg.

Tidigare befattningar: Managementkonsult och projektledare Information Highway/Adcore.

Aktieinnehav/Optionsinnehav: 0 / 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: 90 897 / 150 000

Åsa Olsson, f 1977

Customer Relationship Manager sedan 2006

Utbildning: Ekonomistudier vid Stockholms Universitet.

Tidigare befattningar: Key account Manager, Netgiro AB.

Aktieinnehav/Optionsinnehav: 15 000 / 90 000

Definitioner

OPERATIVA NYCKELTALSDEFINITIONER

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

Transaktionsintäkter – Avgifter baserad på kundens transaktionsvolym och antal transaktioner.

Direkta transaktionskostnader – Avgift från finansiella leverantörer.

Transaktionsnetto – Transaktionsintäkter minus direkta transaktionskostnader.

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-handlars 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 under perioden.

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. Bolag 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	2011	2010	2009	2008
Antal aktier vid periodens slut i tusental	87 050	82 050	82 050	43 184
Antal aktier vid periodens slut, efter utspädningseffekt i tusental	87 050	82 050	82 050	43 184
Genomsnittligt antal aktier i tusental	86 091	82 050	72 772	41 271
Genomsnittligt antal aktier efter, utspädningseffekt i tusental	86 660	82 050	72 772	42 773
Transaktionsvolym, KSEK	4 205 309	4 084 969	3 089 871	646 496
Resultat efter finansiella poster, KSEK	3 389	306	-20 574	-42 578
Eget kapital per aktie, SEK	0,19	0,07	0,08	0,12
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	0,19	0,07	0,08	0,12
Rörelsemarginal, %	Neg.	3,7	Neg.	Neg.
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg.	13,6	Neg.	Neg.
Räntabilitet på operativt kapital, %	Neg.	2,7	Neg.	Neg.
Eget kapital, KSEK	16 490	5 579	6 182	5 065
Avkastning på eget kapital, %	0,80	Neg.	Neg.	Neg.
Räntebärande nettokassa, KSEK*	8 358	6 511	15 506	10 272
Soliditet, %	66	22	18	15
Skuldsättningsgrad, %	27	105	105	168
Medeltal anställda	14	14	19	23
Investeringar, immateriella anläggningstillgångar, KSEK	1 345	1 470	1 537	4 879
Investeringar, materiella anläggningstillgångar, KSEK	8	-	139	218
Investeringar, finansiella anläggningstillgångar, KSEK	-1 375	-	6 332	-

* Klientmedel ingår. Paynova har rätt till avkastningen.

