



paynova®

Paynova AB (publ.) Box 4169, 102 64 Stockholm. Besöksadress: Söder Mälarstrand 65.  
Tel. 08-517 100 00. Fax. 08-517 100 10. [www.paynova.com](http://www.paynova.com)



ÅRSREDOVISNING 2015

paynova®

**INNEHÅLLSFÖRTECKNING**

VD har ordet	4
Marknad 2016	5
Faktura som tjänst	9
Paynova i korthet	11
Paynovaaktien	12
Förvaltningsberättelse	13
Bolagsstyrningsrapport 2015	17
Risker	23
Koncernen	27
Moderbolaget	33
Noter	39
Underskrifter	59
Revisionsberättelse	61
Styrelse och ledning	63
Definitioner	65
Flerårsöversikt	67

**KALENDARIUM**

10 maj 2016
Delårsrapport januari-mars 2016
11 maj 2016
Årstämma
25 augusti 2016
Delårsrapport januari-juni 2016
10 november 2016
Delårsrapport januari-september 2016
16 februari 2017
Bokslutskommuniké januari-december 2016

Kontaktperson i investerarfrågor är Daniel Ekberger, verkställande direktör.  
Telefon: 08- 517 100 00

Årsredovisningar och rapporter kan hämtas på [www.paynova.com](http://www.paynova.com) eller beställas via [info@paynova.com](mailto:info@paynova.com) alternativt per telefon 08-517 100 00.

Kostnadsfri prenumeration på bolagets pressmeddelanden och rapporter kan beställas på: [www.paynova.com](http://www.paynova.com) eller på [www.ngnews.se](http://www.ngnews.se).

# PAYNOVA HAR LANSERAT FAKTURA SOM TJÄNST MED STORT INTRESSE FRÅN EN VÄXANDE MARKNAD

Året har inneburit omfattande framsteg för Paynova, både på kund- och produktsidan med flera nya nyckelkunder och den framgångsrika lanseringen av *Faktura som tjänst*. En substantiell, orörd marknad för konsumentkrediter är på framväxt och Paynova erbjuder våra kunder möjligheten att kapitalisera på den.

Med ett konstant växande intresse från marknaden fortsätter Paynova sin etableringsresa inom konsumentkrediter. För två år sedan togs beslutet att bredda verksamheten från att ha varit en renodlad *Payment Service Provider (PSP)* till att i huvudsak erbjuda tjänster inom det mer lönsamma segmentet konsumentkrediter, och sommaren 2015 lanserade vi vårt nya erbjudande *Faktura som tjänst*. Paynova levererar sedan dess en komplett betalningslösning där våra kunder utöver kort- och direktbanksbetalningar kan erbjuda slutkonsumenten att betala på faktura och via delbetalning. Att erbjuda en kundanpassad helhetslösning, som inkluderar konsumentkrediter, är något Paynova är mer eller mindre ensamma om i dagsläget.

Marknadstillväxten för konsumentkrediter kopplade till köp av varor och tjänster följer i stort sett e-handelns kraftiga tillväxt, som beräknas vara upp till 20 % per år under de kommande åren. E-handelskonsumenterna vill i allt större utsträckning själva bestämma betalningsmetod och en tredjedel av dem föredrar att betala senare. En växande e-handel tillsammans med ökad efterfrågan om att få betala senare skapar en substantiell, orörd marknad för morgondagens

kreditgivning. Idag hanterar finansbolag kreditgivning på uppdrag av många e-handlare med allt vad det innebär i form av påminnelser och kravhantering direkt mot e-handlarnas egna kunder. Genom Paynovas kundkreditlösningar lyfts betalningshanteringen tillbaka till e-handlaren, vilket dels medför att e-handlaren återtar kontrollen över relationen med den egna kunden och dels genererar en substantiell inkomstkälla för e-handlaren.

Paynovas målgrupp för konsumentkrediter är större e-handlare med starka, etablerade varumärken som inte vill riskera sina kundrelationer genom att sälja bort fordran till ett finansbolag. Exempelvis har Paynova under många år framgångsrikt hanterat SJ:s betalningsflöden online och partnerskapet har nu fördjupats ytterligare då SJ har valt att implementera *Faktura som tjänst*. SJ har ett mycket starkt varumärke och genom *Faktura som tjänst* kan SJ bibehålla kundrelationen genom hela köpprocessen samt själva bestämma affärsvillkor och tonalitet i all fakturering och kravhantering.

Införsäljningen av vårt nya erbjudande har även väckt intresse i andra segment än den rena e-handeln. Bland annat tjänste-

sektorn har visat intresse och vi ser en stor potentiell tillväxtmarknad för konsumentkrediter i denna. Jag ser mycket fram emot 2016, ett år då vi tydligt etablerar vårt koncept på marknaden vilket kommer att resultera i att fler handlare kommer välja att ta tillbaka det viktiga kundägarskapet och börja utnyttja möjligheterna att kapitalisera på sin kundbas. När vårt koncept är framgångsrikt etablerat kommer fokus att ligga på tillväxt och etablering på nya marknader.

Daniel Ekberger, VD Paynova  
Stockholm, april 2016



# Marknad 2016



**På den växande svenska e-handelsmarknaden vill konsumenterna själva bestämma vilket betalsätt de ska använda. En tredjedel av dem väljer att betala senare vilket skapar en orörd marknad för konsumentkrediter.**

**E-handeln är snart likvärdig med den fysiska handeln.** Den svenska e-detaljhandeln har haft en genomsnittlig tillväxt på upp till 20 % per år under flera år och visar inga tecken på inbromsning. Flertalet analyshus förutspår att e-detaljhandeln kommer att utgöra nästan 40 % – ett värde på 300 miljarder – av den totala handeln i Sverige inom några år.

**Tillgång till rätt betalsätt avgör affären.** Allt fler konsumenter väljer att handla på nätet och precis som i fysiska butiker är kraven på service, betalningshantering samt smidighet höga, och konkurrensen om konsumenterna på nätet hårdnar. E-handlare utsätts kontinuerligt för prisjämförelser och ökad internationell konkurrens eftersom varje vara endast är ett klick bort, vilket leder till pressade marginaler på produkter och tjänster som säljs online. En viktig framgångsfaktor för e-handlare är att kontrollera samtliga steg i köpprocessen och att öka kundlojaliteten för att på så vis

få konsumenterna att återvända. Betalningsupplevelsen har en nyckelroll för konverteringsgraden och undersökningar visar att det enskilt viktigaste skälet för att avbryta ett köp på nätet är för att det önskade betalningssättet inte finns tillgängligt. Konsumenternas krav på att själva välja betalsätt är med andra ord ofta avgörande för om köpet kommer att genomföras och om kunden kommer att återvända till e-butiken.

**Ökad efterfrågan från e-handelskonsumenter om att få betala senare kombinerat med en e-handel utan tecken på inbromsning gör att Paynovas potentiella marknad med orörda krediter stadigt växer.**

**Allt fler konsumenter väljer att betala senare.** När det kommer till betalningssätt föredrar många konsumenter att spendera utifrån

sitt kassaflöde snarare än utifrån det nuvarande saldot på kontot. Ungefär en tredjedel av konsumenterna väljer att betala senare, antingen genom en rak faktura eller genom att dela upp betalningen i flera mindre belopp. På kort tid har det etablerats en höglönsam marknad kopplad till e-handeln där finansbolag kapitaliserar på e-handlarnas kunder och deras betalningar. Kundlojaliteten blir lidande eftersom externa finansbolag övertar kommunikationen med kunden under den viktiga efterförsäljningsprocessen. Paynovas kundkreditslösningar lyfter tillbaka betalningshanteringen till e-handlaren. Kundkreditlösningarna kan utgöra en substantiell inkomstkälla för e-handlaren samt gör att e-handlaren återfår kontrollen över kundrelationen. Ökad efterfrågan från e-handelskonsumenter om att få betala senare kombinerat med en e-handel utan tecken på inbromsning gör att Paynovas potentiella marknad med orörda krediter stadigt växer.



Ställ din fråga här... [Ställ](#)

Köp resa Erbjudanden SJ Prio Trafikinfo Kundservice Om SJ Skapa konto Logga in

**Köp resa** Sista minuten Lågrispriskalender Pendlar- & erskort Visa/ändra resa

**Köp resa**

Från:  Till:

Åresa:  Årresa:

**GÅ VIDARE**

**Tåg Göteborg-Stockholm**  
SJ kör snabbaste tågresan mellan Stockholm och Göteborg. Res med X 2000 på 2 timmar och 50 minuter.

**Lågrispriskalender**  
Här hittar du de billigaste priserna till populära resmål. [Hitta billiga biljetter](#)

**Student & ungdom**  
Sista minuten-resor från 155 kr och mycket annat. [Ta tåget!](#) [Hitta erbjudanden!](#)

**SJ Biz för företag**  
Rabatt från första vagnen med nya SJ Biz. [Läs om nya SJ Biz](#)

**Aktuell information**

**Stopp i Skarvholm pga skogsbrand**  
Det är för närvarande stopp i Skarvholm på sträckan Stockholm-Ljusdal-Frånstads på grund av ett skogsbrand i Skarvholm. Detta innebär förseningar och eventuella avbrott i trafik. Detta gäller även tåg som ska till eller från Skarvholm med stopp i Högstet. För uppdateringar på avbrott och senare tider till Stockholm Centre.

Ingen ersättning för förseningar. Reserabatt förkortas till enbart 50% av den ursprungliga biljettprisen. [Läs om ersättning för förseningar](#)

**Göteborg-Stockholm från 195:-**

**Göteborg-Stockholm från 155:-**

**Köp här**

**Erbjudanden från SJ**

**Walk in. Dance out.**  
Här bakar du löd och köper entrébiljetter till ABBA The Museum. [Köp biljetten här](#)

**Ta tåget till vintern**  
Låt dig inspireras och köp tågplåttarna till din vinterresa här! [Besök vår vintersida](#)

**Boka hotell**  
Vi samarbetar med Expedia som har ett stort hotellutbud i alla prisklasser. [Boka hotell här](#)

**Just nu!**

**Månadsbiljett Stockholm-Göteborg**  
30 dagars obegränsat resande med X 2000. [Köp här!](#)

**Kom ihåg biljetten!**  
Fr o m 12 december 2015 går det inte att köpa biljetter av bågvarde ombord. [Läs mer](#)

- Köp resa**  
Köp biljetter  
SJ Biz och årresor  
Pendlarresor  
SJ Specialresor  
SJ Groupresor
- SJ Prio**  
Som medlem i SJ Prio får du poäng på dina resor och andra fördelar. [Läs mer om SJ Prio](#)
- Mer om SJ**  
Nyheter och nyheter  
Arbete hos oss  
Vårt miljöarbete  
Försking och  
Trafikgeni Kjøp
- Tjänster**  
Visa/ändra resa  
Trafikinfo  
Logga in  
Sj-kontot
- Frågor & svar**  
Kundservice  
Få oss på Twitter  
Besök oss på Facebook  
Våra ämnen på YouTube

## Med Paynovas lösning kommunicerar e-handlare och kund med varandra genom hela köpprocessen...



**Låga marginaler i e-handelns grundaffär.** Den genomsnittliga vinstmarginalen för svenska e-handlare uppgår idag till cirka 3 %. Stora satsningar på tillväxt och betydande investeringar i marknadsföring och annan typ av kundansaffning är en del av förklaringen till de låga marginalerna. Ett flertal andra parametrar, däribland pressade priser till följd av ökade möjligheter till prisjämförelse och internationell konkurrens på internet, ligger också bakom de nedslående siffrorna. Parallellt med den ökade satsningen på e-handel och dess framväxt har det på kort tid etablerats en mycket lönsam marknad kopplad till e-handeln. E-handlare säljer sina fordringar till finansbolag som tar över hela kundrelationen samt sätter tonaliteten i fakturering och kravhantering. Finansbolagen kapitaliserar med andra ord på e-handlarnas kunder, och det med mycket goda marginaler. Resultatet är att finansbolagen ofta tjänar mer pengar på e-handlarnas kunder än vad e-handlarna själva gör. Paynova erbjuder en helt annan lösning som innebär ökad kund-

lojalitet och ökade marginaler till e-handlarna själva.

**Finansbolagen ges mandat att själva sätta tonaliteten i all kommunikation med konsumenten vad gäller fakturering och kravhantering. E-handlaren går på samma gång miste om möjligheten att arbeta med den befintliga kundbasen direkt efter köp, ett efterarbete med hög avkastning som generellt leder till ökad återköpsfrekvens.**

**Kundlojalitet nyckeln till framgång.** E-handelns pressade marginaler innebär att handlare måste säkerställa hög kundnöjdhet och vara innovativa i sin efterförsäljningsprocess för att öka återköpsfrekvensen och maximera kundlojaliteten. Kundlojalitet och kundvärde har varit i fokus för den fysiska handeln sedan en lång tid tillbaka, och allt fler e-handlare vänder nu blicken mot lojalitetskapande genom kostsamma dataanalyser, ökad segmentering och

personlig marknadsföring. Avsaknaden av personlig service och fysisk kontakt som e-handeln i sig innebär försvårar givetvis utmaningen att skapa lojala kunder. Att dessutom sälja bort sina fordringar till finansbolag är att ge bort kontrollen över en av de viktigaste delarna i hela köpprocessen och en av nycklarna till skapandet av lojala kunder. Finansbolagen ges mandat att på egen hand sätta tonaliteten i all kommunikation med konsumenten vad gäller fakturering och kravhantering. E-handlaren går på samma gång miste om möjligheten att arbeta med den befintliga kundbasen direkt efter köp, ett efterarbete med hög avkastning som generellt leder till ökad återköpsfrekvens. Paynovas kundkreditlösningar innebär att e-handlaren återtar kontrollen över hela kundrelationen och själva sätter affärsvillkor i form av räntor och avgifter. E-handlaren sätter också själv tonaliteten i kommunikationen med sin kund och kan på ett naturligt sätt stärka relationen med erbjudanden och lojalitetsprogram i den redan pågående dialogen.

...samtidigt som e-handlaren stärker sin marginal genom att erhålla avgifter och räntor från kunden.



**Egna kundkrediter en affär med goda marginaler.** Det finns fler fördelar för e-handlaren kopplat till att erbjuda sina egna kundkrediter utan mellanhänder. Vid sidan om den bibehållna kundrelationen finns en möjlighet för e-handlaren att stärka sitt rörelseresultat från de intäkter som kreditgivningen genererar. Uppläggningsavgifter, räntor och påminnelseavgifter från faktura och framför allt delbetalning kan resultera i en bättre affär än själva grundaffären.

**Resultatet är att finansbolagen ofta tjänar mer pengar på e-handlarnas kunder än vad e-handlarna själva gör. Paynova erbjuder en helt annan lösning som innebär ökad kundlojalitet och ökade marginaler till e-handlarna själva.**

**Paynova och e-handlaren sitter i samma båt.** Paynovas affärsmodell bygger på delning av såväl intäkter som kostnader och innebär att Paynova och e-handlaren sätter sig i samma båt och stannar där, oavsett väderlek. För större handlare kan det verka lockande att istället utveckla sin egen kreditlösning men det är ett stort och riskfyllt projekt som sällan faller väl ut. Med Paynovas erbjudande uppnår handlare sina syften utan att själva behöva investera i egna lösningar, och drar samtidigt många fördelar från en storskalig, välbeprövad lösning som har all infrastruktur på plats. *Faktura som tjänst* är ett komplett paketerat erbjudande för e-handlare att kunna erbjuda sina kunder konsumentkrediter, och Paynova bistår med all administration kopplad till kreditgivningen i form av kundtjänst, kravhantering och risk – allt i e-handlarens eget namn. Tiden för den traditionella betalnings-

lösningen där e-handlare säljer bort sina fakturor och sin kundrelation är förbi. Paynova hjälper sina kunder att förflytta finansbolagens stora intäkter tillbaka dit de hör hemma, i e-handlarens egen ficka.



# FAKTURA SOM TJÄNST

Paynova erbjuder en fullständig infrastruktur med ett brett tjänsteutbud där e-handlaren står för kreditrisk och finansiering och därmed förbättrar sina marginaler. Paynova har en unik affärsmodell som innebär att vi sätter oss i samma båt som e-handlaren och delar på både kostnader och intäkter, med samma incitament för maximal intjäning.

**Komplett infrastruktur för att möta alla behov.** Paynova erbjuder en komplett infrastruktur för konsumentkrediter genom faktura och delbetalning. Paynova erbjuder även bearbetning av kort- och direktbanksbetalningar och vi ser det som vår utmaning att eliminera alla tänkbara barriärer som står mellan e-handlaren kund och produkterna i varukorgen. Genom att erbjuda en komplett infrastruktur med en bred portfölj av betalningslösningar ser Paynova till att konsumenten själv kan välja betalsätt. Inom affärsområdet Processing erbjuds hantering av kort- och direktbankstransaktioner genom Paynovas egna system. Paynova är PCI-certifierat och har tillsammans med externa partners utvecklat ett komplett övervakningssystem för att undvika bedrägerier, ett system som övervakar transaktioner i realtid dygnet runt. Med lanseringen av *Faktura som tjänst* kan e-handlare även erbjuda sina egna konsumentkrediter, helt utan mellanhänder, för att ta tillbaka kontrollen över kundrelationen och öka sin rörelsemarginal. *Faktura som tjänst* ökar kundlivsvärdet genom nya intäktsströmmar per transaktion

samt ökar återköpsfrekvensen och lojaliteten till e-handlaren varumärke. Det genererade värdet för handlaren levereras i form av flexibilitet och frihet i att arbeta med sin kundbas samt i det ekonomiska bidraget som stärker handlaren resultat och omsättning.

**Paynova eliminerar de barriärer som står mellan e-handlaren kund och produkterna i varukorgen vid själva köpögonblicket. Detta genom att erbjuda en komplett infrastruktur med en bred portfölj av betalningslösningar.**

***Faktura som tjänst* en helhetslösning som täcker hela betalningscykeln.** Paynovas målgrupp för *Faktura som tjänst* är större e-handlare med starka varumärken som inte vill sälja bort sin kundrelation och sina kreditintäkter till finansbolag. E-handlarna i målgruppen efterfrågar en helhetslösning och vill känna sig trygga med att hela betalningscykeln tas hand om med god service, hög kundnöjdhet och intjäning i fokus. Paynovas breda tjänsteutbud kopplat till *Faktura som*

*tjänst* omfattar riskhantering, kravhantering, kundtjänst och administration. Alla dessa komponenter hanteras i e-handlaren eget namn genom en fullt utvecklad "white label-lösning". Erbjudandet skräddarsys utifrån e-handlaren behov och önskemål där e-handlaren äger kommunikationen med sina egna kunder. E-handlaren sätter tonaliteten i fakturering, påminnelser och övrig kundkommunikation och tar själv beslut kring risktagande och kommersiella villkor. Mot bakgrund av Paynovas erfarenhet, kunskap om bästa praxis och spetskompetens inom samtliga områden, levereras heltäckande rekommendationer utefter de resultat handlaren önskar uppnå.



**Riskhantering – Kvalificerade beslut i realtid.** Utifrån komplett guidning i olika riskkomponenter bestämmer e-handlaren själv sin risk i samråd med Paynova. Paynova levererar ett kundanpassat system för riskbedömning i olika steg, med stöd i intern och extern data. Nära samarbete med externa parter och redundanta system gör att Paynova alltid kan leverera en adekvat riskbedömning i realtid. Mot bakgrund av löpande rapportering och i kontinuerlig dialog med Paynova kalibreras risken till optimalt läge.

**Kravhantering – Från utställd faktura till långtidsbevakning.**

Paynova hanterar hela kravkedjan såsom utskick av fakturor, påminnelser, inkasso, och samtlig kommunikation sker alltid i kundens namn med rätt tonalitet och grafisk profil. Kravkedjans upplägg och kommersiella villkor tas fram efter kundens önskemål och kunden avgör hur slutkonsumenter som avviker från sin betalningsplan skall handläggas.

**Kundtjänst – Alla kundfrågor i e-handlarens namn.** Paynova förser kunden med en komplett kundtjänst

med avseende på fakturafrågor och betalningsärenden mot slutkonsumenten. Kundtjänsten sker alltid i handlarens eget namn varvid tonalitet, öppettider och manual för hantering av ärenden tas fram i samråd med handlaren. En "white labeled-onlinetjänst" för "Mina Fakturor" förses med handlarens varumärke och ger maximal service till slutkonsumenten samtidigt som det öppnas upp nya möjligheter för ökad kundlojalitet.

**Paynova ser stora möjligheter att nå ut på nya marknader och i branscher där konsumentkrediter ännu inte utnyttjas. Genom kontinuerlig produktutveckling och etablering i nya kanaler fortsätter Paynova att skapa tydliga och attraktiva värden för handlare, på både kort och på lång sikt.**

**Administration – Avstämt och klart med en bokföringsfil.**

Paynova hanterar klientmedel och all relaterad redovisning. Löpande rapporter förser handlaren med information om intjäning och

marginal. Rapporteringsflödet kan utformas enligt handlarens önskemål, ofta i en automatiserad lösning som tankas in i det egna systemet.

**En affärsmodell baserad på gemensamma incitament.**

Affärsmodellen för *Faktura som tjänst* är unik på marknaden och bygger på intäktsdelning mellan handlaren och Paynova. Paynova och handlaren sätter sig därmed i samma båt och delar både på intäkter och på kostnader. Paynova och e-handlaren har med andra ord samma incitament att hålla kostnaderna nere och att optimera intäkterna, och Paynovas ersättning är helt baserad på handlarens förtjänst. Med en modern och transparent affärsmodell och produkter som efterfrågas allt bredare ser Paynova stora möjligheter att nå ut på nya marknader och i branscher där konsumentkrediter ännu inte utnyttjas. Genom kontinuerlig produktutveckling och etablering i nya kanaler fortsätter Paynova att skapa tydliga och attraktiva värden för handlare, på både kort och på lång sikt.

# PAYNOVA I KORTHET



## Utfall 2015 (2014)

	Januari - december	
	2015	2014
Rörelsens intäkter, MSEK	26,7	26,4
Resultat före avskrivningar (EBITDA), MSEK	-8,6	-12,5
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	-10,3	-14,5
Resultat efter skatt, MSEK	-11,7	-14,3
Resultat per aktie, SEK*	-0,07	-0,11
Årets kassaflöde, MSEK	13,7	1,7

\*Lösenpris på utestående optioner endera överstiger genomsnittlig aktiekurs eller faller inom begränsningsreglerna, därav blir resultat per aktie oförändrat före som efter eventuell utspädning.

## Väsentliga händelser 2015

- *Faktura som tjänst* lanseras under andra kvartalet och en av de första kunderna är Scandinavian Luxury Group.
- Paynova tecknar avtal med SJ samt en större aktör inom vårdsektorn avseende *Faktura som tjänst*.
- Paynova lanserar och tecknar avtal för den nya tjänsten *Dynamic Currency Conversion (DCC)*.
- Tecknar ett konvertibelt lån samt låneavtal med samarbetspartners.
- Paynova har genomfört en företrädesemission vilken övertecknades med 66 %.
- Pilot avseende *Faktura som tjänst* för SJ har inletts i december.

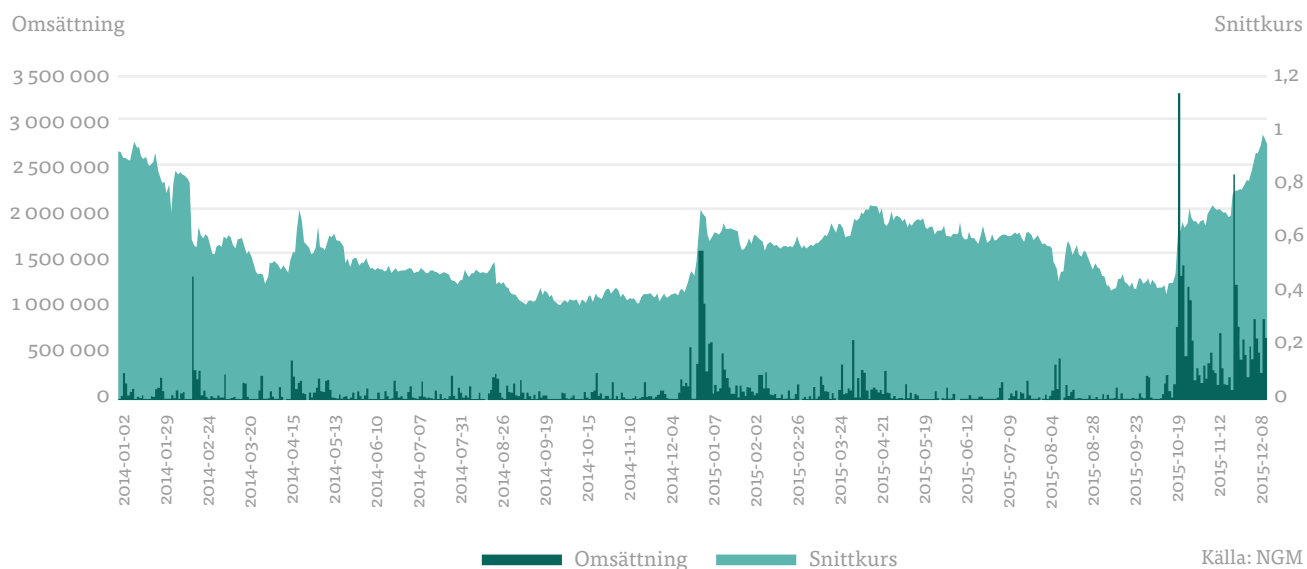
## Paynovaaktien

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

Paynovaaktien 2015		Ägare 2015-12-31		
Handelsbeteckning	PAY	Försäkringsbolaget, Avanza Pension	16 182 589	7,6%
ISIN-kod	SE0001162462	Catella Bank SA	11 714 895	5,5%
Högst betalt	1,00 SEK	Nordnet Pensionsförsäkring AB	10 757 141	5,0%
Lägst betalt	0,35 SEK	Sundqvist, Kjell-Åke	10 700 000	5,0%
Slutkurs	0,96 SEK	Ekberger, Daniel*	10 464 309	4,9%
Kursförändring under året	109%	Ahlenius, Bjarne*	9 350 877	4,4%
Utestående aktier 2015-12-31	213 333 333	Norling, Robert	8 877 193	4,2%
Börsvärde 2015-12-31	205 MSEK	Ancoria Insurance Public Ltd	7 307 500	3,4%
Antal aktieägare 2015-12-31	1 436	JP Morgan Bank Luxembourg S.A.	6 666 666	3,1%
		Ivstam, Christina	6 003 105	2,8%
		<b>De tio största ägarna</b>	<b>98 024 275</b>	<b>45,9%</b>
		Övriga	115 309 058	54,1%
		<b>Totalt</b>	<b>213 333 333</b>	<b>100,0%</b>

\*Justerat för innehav via juridisk person samt kapitalförsäkring avseende Daniel Ekberger.

## Kursutveckling 2015



# 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 2015-01-01 – 2015-12-31.

## INFORMATION OM VERKSAMHETEN

### KORT OM PAYNOVA

Paynova erbjuder en av Nordens mest kompletta infrastrukturer för konsumentkrediter genom faktura och delbetalning samt processing av kort- och direktbanksbetalningar. Paynova är ett av Finansinspektionen godkänt betalningsinstitut och är noterat på NGM Equity sedan februari 2004.

### UTVECKLINGEN UNDER 2015 (2014)

- Intäkterna uppgick till 26,7 MSEK (26,4), en ökning om 1% mot 2014.
- Resultat före avskrivningar (EBITDA) förbättrades med 3,9 MSEK till -8,6 MSEK (-12,5).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -10,3 MSEK (-14,5).
- Resultatet efter skatt uppgick till -11,7 MSEK (-14,3).
- Resultat per aktie förbättrades med 0,04 SEK till -0,07 SEK (-0,11).

Paynova tog under 2013 det strategiska beslutet att bredda sin verksamhet och att gå från att vara en renodlad PSP till att även erbjuda tjänster inom det mer lönsamma segmentet konsumentkrediter. Utvecklingen av bolagets nya konsumentkreditplattform och marknadserbudandet, *Faktura som tjänst*, som påbörjades under 2014 har fortsatt under 2015. Under året har Paynova lanserat och driftsatt sitt nya marknadserbudande, och därigenom lagt grunden för etablering av bolagets nya affärsområde *Konsumentkrediter*. *Faktura som tjänst* är ett komplett paketerat erbjudande för Handlare att erbjuda sina kunder konsumentkrediter utan att behöva sälja sin fordran och kundkontakt till en annan part. Handlaren kan via *Faktura som tjänst* kraftigt förstärka sin rörelsemarginal genom de intäkter som uppstår från konsumentkrediter. Därutöver bibehåller Handlaren kundrelationen under hela köpprocessen vilket är viktigt för att skapa kundlojalitet. Paynova fortsätter att följa sin affärsplan där 2015 är att ses som ett lanseringsår av det nya affärsområdet *Konsumentkrediter* med utvecklings- och projektkostnader samt negativt resultat som följd.

Paynova har under året fördjupat sitt samarbete med nordens ledande e-handlare SJ genom att teckna avtal om *Faktura som tjänst*. Utöver *Processing* av bland annat kort och direktbanksbetalningar kan nu SJ, via Paynova, även erbjuda sina kunder att betala senare via egen faktura eller delbetalning. Pilot avseende *Faktura som tjänst* för SJ påbörjades i december.

Paynova är först i Norden att lansera och driftsätta DCC (*Dynamic Currency Conversion*) för kortbetalningar online i samarbete med Euroline. DCC ger E-handlaren möjlighet att erbjuda sina internationella kunder, med kort utställda av MasterCard och Visa, att betala i sin egen lokala valuta utan att bli påfördd extra växlingsavgifter i efterhand. Utöver det medför DCC att de växlingsavgifter som tidigare tagits ut av kortnätverken och kortutgivaren i huvudsak istället tillfaller handlaren som därmed stärker sin affärsmarginal utan valutarisk.

Under året har bolaget valt att dra tillbaka sin kreditmarkandsbolagsansökan där *Faktura som tjänst* kan levereras inom befintligt tillstånd såsom betalningsinstitut.

Konvertibelt lån med större aktieägare om 7,0 MSEK samt låneavtal med samarbetspartners om 12,0 MSEK har tecknats. Konvertering av konvertibeln har skett under mars 2016. Låneavtal om 10,9 MSEK har under året omförhandlats och förlängts till utgången av första kvartalet 2017.

Vid extra bolagsstämma 17 juni 2015 beslutades om ett teckningsoptionsprogram till bolagets anställda. För ytterligare information se not 3.

Paynova har tecknat avtal avseende *Faktura som tjänst* med en väletablerad nordisk aktör inom vårdsektorn. Med avtalet etablerar vi vårt koncept inom tjänstesektorn samt tar ett första steg in i den fysiska handeln.

Under fjärde kvartalet genomfördes den vid bolagets extra bolagsstämma 13 oktober 2015 beslutade företrädesemission till befintliga aktieägare. Emissionen övertecknades till sammantaget 66 procent och tillförde bolaget 21,3 MSEK före emissionskostnader och återbetalning av lån.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- **Konvertering av fordran enligt konvertibel mot aktier:** TAMT AB har i enlighet med konverteringsvillkoren begärt konvertering av 6 981 950 SEK av den konvertibeln som styrelsen i Paynova AB fattade beslut om den 26 mars 2015. Styrelsen har med anledning av den nyemission med företrädesrätt för aktieägarna som beslutades av den extra bolagsstämman den 13 oktober 2015 bland annat beräknat om konverteringskursen till cirka 0,62 SEK. Konverteringen innebär att 11 225 000 aktier ska tilldelas TAMT AB och att aktiekapitalet därmed ökar med 1 122 500 SEK. Slutlig registrering av de nya aktierna och upptagande av handel förväntas ske under april 2016. Efter registrering kommer antalet aktier i Paynova AB uppgå till 224 558 333 aktier och aktiekapitalet till 22,5 MSEK. Konverteringen innebär en utspädning av antalet aktier och röster om 4,99 %.

## KONCERNENS RESULTAT 2015 (2014)

Omsättningen uppgick till 26,7 MSEK (26,4) och utgörs i all väsentlighet av bolagets etablerade affärsområde *Processing*. EBITDA respektive EBIT uppgick till -8,6 MSEK (-12,5) respektive -10,3 MSEK (-14,5). Processingaffären fortsätter att visa lönsamhet och det negativa resultatet beror på satsningar inom det nya affärsområdet *Konsumentkrediter*. Räkenskapsåret 2014 inkluderar kostnadsposter av engångskaraktär avseende omförhandlade kundavtal, organisationsförändringar samt kreditmarkandsbolagsansökan om 2,6 MSEK. Resultat efter skatt uppgick till -11,7 MSEK (-14,3).

## FINANSIELL STÄLLNING 31 DECEMBER 2015 (2014)

Aktiekapitalet uppgick till 21,3 MSEK fördelade på 213 333 333 aktier med ett kvotvärde om 0,10 SEK. Koncernens egna kapital uppgick till 23,5 MSEK (16,2) innebärande en soliditet om 46 procent (68) och ett eget kapital per aktie om 0,11 SEK (0,10). Utökningen av det eget kapital är en följd av genomförd företrädesemission under året.

Koncernens likvida medel uppgick till 17,0 MSEK (3,3). Därtill kommer en checkkredit om 3,0 MSEK (3,0) varav 0,0 MSEK (0,0) har utnyttjats. De räntebärande skulderna uppgick till 19,0 MSEK (1,0). Avskilda redovisningsmedel (klientmedel) uppgick till 13,0 MSEK (9,8).

Det outnyttjade skattemässiga underskottsavdraget uppgår i moderbolaget till 342,8 MSEK (311,1). Ingen aktivering av uppskjuten skattefordran på skattemässigt underskott redovisas.

## KONCERNENS KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -8,3 MSEK (-10,6). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -15,1 MSEK (-9,9). Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 37,1 MSEK (22,2). Årets kassaflöde summerade till 13,7 MSEK (1,7).

Den 31 december var det bokförda värdet på koncernens immateriella tillgångar 28,5 MSEK (15,1). Det egenutvecklade produktionssystemet samt vidareutvecklade konsumentkreditplattformen var bokfört som en immateriell tillgång till ett värde av 25,7 MSEK (12,2). Under året aktiverades utvecklingsutgifter om 15,0 MSEK (6,2). Under 2014 skedde även en grundinvestering i inköp av en fakturaplattform om 2,7 MSEK samt en övrig systeminvestering om 0,7 MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,1 MSEK (0,3).

## FRAMTIDSUTSIKTER

Paynova ser en fortsatt stark marknadsutveckling inom e-handeln, vilket stöds av flertalet externa marknadsanalyser, och bolagets nya marknadserbjudande inom konsumentkrediter får mycket bra gensvar i marknaden. Det tillsammans med att vår befintliga processingaffär fortsätter att visa lönsamhet gör att bolaget ser mycket positivt på Paynovas fortsatta utveckling.

## MODERBOLAGET

Verksamheten i Paynova-koncernen bedrivs i moderbolaget Paynova AB. Moderbolagets totala intäkter för helåret uppgick till 26,7 MSEK (26,4). Årets resultat efter skatt uppgick till -11,8 MSEK (-14,3). Moderbolagets disponibla likvida medel inklusive ej utnyttjat kreditutrymme uppgick till 20,0 MSEK (6,3) per 31 december 2015.

Årets investeringar i immateriella respektive materiella tillgångar uppgår till 15,0 MSEK (6,9) respektive 0,1 MSEK (0,3). Under 2014 skedde även en investering i ett dotterbolag, via apportegendom, om 2,7 MSEK samt en övrig systeminvestering om 0,7 MSEK.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION I MODERBOLAGET

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (SEK):

Balanserat resultat (inkl. överkursfond)	14 011 600
Årets resultat	-11 793 358
	<b>2 218 242</b>
I ny räkning överförs	2 218 242
	<b>2 218 242</b>

## ANSAMLAD FÖRLUST I KONCERNEN

Ansamlad förlust i koncernen uppgår till 41,9 MSEK.





# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2015

Bolagsstyrningen i Paynova AB (publ.) 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 tillämpar de principer för bolagsstyrning som årsstämman har beslutat om och som finns i bolagsordningen och i instruktionen för valberedningen. Dokumenten finns tillgängliga på bolagets webbplats, [www.paynova.com](http://www.paynova.com). Utöver dem 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 ska i sådant fall ange förklaringar där skälen till varje avvikelse redovisas. Paynova tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Bolagsstyrningsrapporten har upprättats av styrelsen i Paynova och utgör en del av de formella årsredovisningshandlingarna samt har varit föremål för granskning av bolagets revisor.

## AVVIKELSE FRÅN KODEN UNDER 2015

Något särskilt revisionsutskott och ersättningskommitté har ej förekommit under 2015. Med anledning av bolagets storlek samt styrelsens storlek och sammansättning anser styrelsen att den kan fullgöra revisionsutskottets och ersättningskommitténs uppgifter enligt Koden.

## ÅRSSTÄMMA

Årsstämman är Paynovas högsta beslutande organ där ägarna utövar sitt inflytande. På årsstämman behandlas de frågor som följer av Paynovas bolagsordning och aktiebolagslagen. 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. Varje aktie berättigar till en röst. Inga aktier med olika röstvärde är utgivna. Se not 18 för vidare information.

## ÅRSSTÄMMA 2015

Årsstämma för verksamhetsåret 2014 hölls den 7 maj 2015. På årsstämman fattades bland annat beslut om:

- Att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2014.
- Omval av ledamöterna Yngve Andersson och Mats Holmfeldt samt nyval av Anders Persson, Torkel Hallander och Marcus Lorendal. Anders Persson valdes till styrelseordförande.
- Omval av revisor till det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB med auktoriserade revisorn Jesper Nilsson som huvudansvarig revisor.
- Att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma besluta om nyemission av aktier, emission av teckningsoptioner och/eller konvertibler eller en kombination därav om sammantaget högst tio procent av antalet utestående aktier med eller utan företrädesrätt för aktieägarna.
- Att ändra bolagsordningen i enlighet med styrelsens förslag.

Styrelsens ordförande tillsammans med Vd redogjorde för verksamheten, styrelsens och ledningens arbete samt händelser under 2015.

## EXTRA BOLAGSSTÄMMA 17 JUNI 2015

Extra bolagsstämma hölls med anledning av beslut om en emission av högst 8 300 000 teckningsoptioner riktade till Paynovas företagsledning och anställda. Stämman beslutade enhälligt i enlighet med styrelsens förslag.

## EXTRA BOLAGSSTÄMMA 13 OKTOBER 2015

Extra bolagsstämma hölls med anledning av beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägare. Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag

Protokoll, med fullständiga beslut, från samtliga stämmor 2015 finns att tillgå på Paynovas webbplats.

## ÅRSSTÄMMA 2016

Årsstämma för verksamhetsåret 2015 kommer att äga rum onsdagen den 11 maj 2016 i Münchenbryggeriet, Söder Mälarstrand 65, Stockholm. Kallelse införs fyra till sex veckor före årsstämman genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Upplysning om att kallelse har skett kommer att ske i Svenska Dagbladet samt via pressmeddelande. Efter stämmans genomförande kommer protokoll från stämman att finnas tillgängliga på Paynovas webbplats.

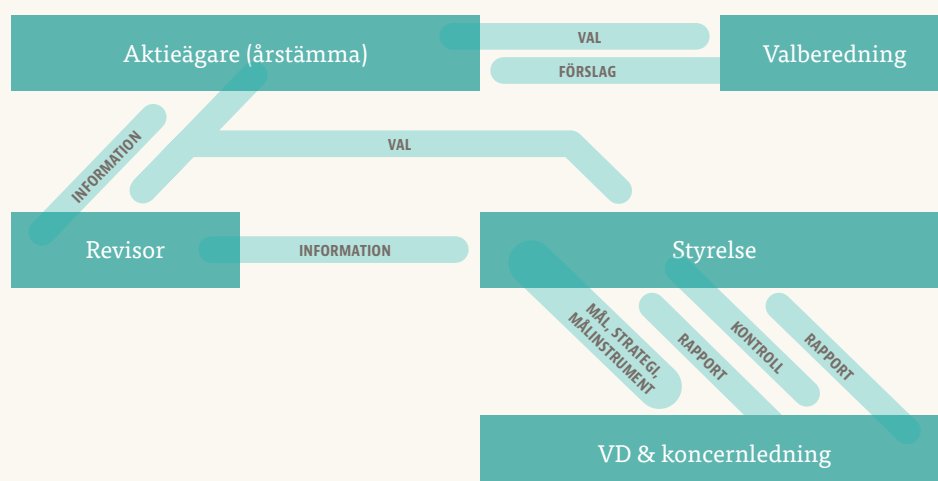
## ÖVERSIKT AV STYRNINGEN I PAYNOVA

### Viktiga externa regelverk:

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

### Viktiga interna regelverk:

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



## VALBEREDNING

Valberedningen lämnar förslag till ordförande på årsstämman, avseende styrelse och dess ordförande samt arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna samt förslag till riktlinjer för den kommande valberedningens sammansättning. Valberedningen lämnar även i förekommande fall förslag till revisor och arvode för revisionen. Valberedningen ska i sitt arbete tillvarata samtliga aktieägares intressen. Instruktionen för valberedningens arbete finns tillgänglig i bolagsstämmoprotokollet från årsstämman 2015 som återfinns på bolagets webbplats.

Bolaget ska på begäran av valberedningen tillhandahålla personella resurser såsom sekreterarfunktion i valberedningen för att underlätta valberedningens arbete. Vid behov ska bolaget även svara för skäliga kostnader för externa konsulter som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Styrelsens ordförande ska varje år sammankalla de fem röstmässigt största aktieägarna i bolaget baserat på ägarstatistik från Euroclear Sweden AB 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.

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. Om en eller flera ledamöter lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört ska kvarvarande ledamöter göra de förändringar som bedöms lämpliga. Detsamma gäller om en aktieägare som har utsett en ledamot till valberedningen väsentligen minskar sitt aktieinnehav i bolaget. Ändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras på bolagets webbplats.

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 ska berörd ledamot ställa sin plats till förfogande och den närmast i tur stående aktieägaren beredas tillfälle att utse ledamot i valberedningen.

Valberedningen inför årsstämman 2015 bestod av Kjell-Åke Sundqvist, Johan Nydahl, Tedde Jeanson, Martin Åberg samt Raoul Hasselgren som sammankallande och valberedningens ordförande. Styrelsens ordförande har deltagit som adjungerad i valberedningen.

Valberedningen inför årsstämman 2016 består av Raoul Hasselgren, Håkan Sundqvist, Tedde Jeansson, Svante Godén, Martin Åberg och Anders Persson. Raoul Hasselgren är oberoende ordförande och sammankallande. Valberedningen har haft fyra protokollförda sammanträden fram till tidpunkten för denna rapportens upprättande.

Aktieägare som vill lämna förslag till valberedning kan göra det via e-post som återfinns 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 ska enligt bolagsordningen bestå av tre till sex ledamöter med högst tre suppleanter. På årsstämman 2015 omvaldes Yngve Andersson och Mats Holmfeldt. Anders Persson, Torkel Hallander och Marcus Lorendal nyvaldes. Anders Persson valdes till styrelseordförande.

I tabellen nedan framgår namn, funktion och period som styrelseledamot. För en utförlig beskrivning av respektive styrelseledamot hänvisas till sid 63 i denna årsredovisning och till bolagets webbplats.

Namn	Funktion	Invald	Oberoende	Avser period	Närvaro
Anders Persson	Ordförande	2015	Ja	2015-05-07 - 2015-12-31	8/8
Yngve Andersson*	Ledamot	2010	Ja	2015-01-01 - 2015-12-31	13/13
Mats Holmfeldt	Ledamot	2014	Ja	2015-01-01 - 2015-12-31	12/13
Torkel Hallander	Ledamot	2015	Ja	2015-05-07 - 2015-12-31	8/8
Marcus Lorendal	Ledamot	2015	Ja	2015-05-07 - 2015-12-31	8/8
Annikki Schaeferdiek	Ledamot	2014	Ja	2015-01-01 - 2015-05-07	5/5
Hans Olof Holmqvist	Ledamot	2014	Ja	2015-01-01 - 2015-05-07	5/5

\*Ordförande till 2015-05-07

## STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Styrelsen består av fem 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, kapitalmarknadsfrågor, tillväxtbolag och e-handel är därför särskilt viktig inom styrelsen. Ledamöterna är oberoende i förhållande till Paynova, bolagsledningen och aktieägare som, direkt eller indirekt, kontrollerar tio procent av aktierna eller rösterna i bolaget. Bolaget uppfyller därmed kraven i Koden på att en majoritet av de bolagsstämموvalda ledamöterna är oberoende av bolaget och bolagsledningen samt att minst två av dem är oberoende till större ägare.

## STYRELSENS ARBETE

Styrelsen har efter årsstämman fastställt styrelsens arbetsordning samt VD-instruktion. De 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.

I arbetsordningen fastställs även att styrelsen ska se till att Paynovas revisorer årligen närvarar och för styrelsen presenterar sina iakttagelser vid granskningen av bolaget och sin bedömning av bolagets interna kontroll.

Med anledning av antalet styrelseledamöter samt styrelsens sammansättning 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. Styrelsen ska sammanträda minst fem gånger per år. Beslutsunderlag rörande varje förslag på dagordningen sänds i förväg till samtliga ledamöter. Styrelsen diskuterar löpande styrelsens arbete samt gör årligen en strukturerad utvärdering av sitt arbete och formerna för styrelsearbetets.

## STYRELSENS ARBETE UNDER 2015

Styrelsen har under 2015 genomfört sammanlagt 13 protokollförda styrelsemöten. Vid mötena behandlade styrelsen de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte. Därutöver behandlades vid valda styrelsemöten frågor rörande framtida strategier och finansiering. På styrelsemötena deltar alltid bolagets verkställande direktör och/eller CFO. Se sidan 19 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 följa bolagets verksamhet och utveckling. 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 2015 fastställde årsstämman styrelsens ersättning till 600 KSEK, varav 200 KSEK till styrelsens ordförande och 100 KSEK till vardera av övriga ledamöterna som inte är anställda i bolaget. Varken styrelsens ordförande eller övriga ledamöter har rätt till pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus.

## **BOLAGSLEDNING**

Bolagsledningen består av Paynovas VD, CFO, Försäljnings- och marknadschef, CIO, CTO, Affärsutvecklingschef samt Chef för Operations. 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 64 i årsredovisningen och till bolagets webbplats.

## **RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING OCH ANDRA ANSTÄLLNINGSVILLKOR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Årsstämman antar årligen riktlinjer för ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Enligt dem 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, enkla, långsiktiga och mätbara. Ersättningen till koncernledningen kan 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. Se not 3 för ytterligare detaljer rörande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

## **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 eventuell rörlig lön.

## **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 25 procent av grundlönen). Pensionsåldern är 65 år.

## **ÖVRIGA FÖRMÅNER OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR**

Övriga ersättningar och förmåner ska 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. Det finns inte några överenskommelser om avgångsvederlag. För detaljerad specifikation över ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till not 3.

## **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 två pågående incitamentsprogram. Ett riktat till personalen i Paynova och ett till Paynovas grundare, se not 3 för ytterligare detaljer.

## **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. Vid bolagsstämman 2015 omvaldes Ernst & Young till revisorer med Jesper Nilsson som huvudansvarig revisor för perioden till och med årsstämman 2016.

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 det tillkommer uppgifter som uppföljningsarbete av intern kontroll och granskning av finansiell rapportering. Revisorn får löpande information från bolagsledningen och styrelsens ordförande. Revisorn har träffat styrelsen i samband med bokslutskommunikén för avrapportering av bokslutsgranskning, intern kontroll och bolagsledningens operativa arbete. Vidare har revisorn översiktligt granskat bolagets delårsrapportering per 30 september 2015.

Ernst & Youngs arvode har under året främst avsett revision och utgår enligt godkänd räkning. Under 2015 uppgick revisionsarvodet i Paynova till 375 KSEK (320).

## **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 Koden. Bolaget har etablerat rutiner som syftar till att identifiera och hantera de risker som är förknippade med bolagets affärsverksamhet och Styrelsen bistår ledningen med att identifiera och utvärdera affärsriskerna. Styrelsen utvärderar regelbundet ledningens rapportering, inklusive rapporteringen av intern kontroll. Styrelsen anser att styrelserapporteringen fungerar väl och är ändamålsenlig utifrån bolagets storlek.

## **KONTROLLMILJÖ**

För att säkerställa intern kontroll och kvalitet på den finansiella rapporteringen etableras interna policys, riktlinjer och ramverk. Ansvar för att upprätthålla 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 23-25 i årsredovisningen.

## **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 årligen. All information som kan vara kurspåverkande meddelas marknaden via pressmeddelande. Bolaget har säkerställt att informationen når marknaden samtidigt.

# RISKER

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med risktagande. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha väsentlig betydelse för Paynovas framtida utveckling. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda risker som bolaget och dess aktieägare står inför. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för bolaget kan få väsentlig inverkan på Paynovas verksamhet, resultat och finansiella ställning. Sådana risker kan vidare leda till att priset på aktier i Paynova sjunker väsentligt och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Det innebär att det finns ytterligare risker som i mindre eller högre grad kan ha betydelse för bolagets verksamhet och/eller vid en investering i aktier i Paynova. Utöver nedan angivna riskfaktorer och andra förekommande risker, bör läsaren också noggrant beakta övrig information i årsredovisningen.

## ALLMÄNNA FINANSIELLA RISKER

### FINANSIERINGSRISK

Finansieringsrisken definieras som risken för att finansiering av verksamheten är svår och/eller dyr att erhålla. Det kan inte garanteras att ytterligare kapital, för det fall sådant kan komma att behövas, kan anskaffas på gynnsamma villkor för bolagets aktieägare, eller att sådant kapitaltillskott, om det anskaffas, är tillräckligt för att fullfölja bolagets strategi. I det fall Paynova skulle misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital i framtiden, kan bolagets fortsatta verksamhet inte garanteras.

### VALUTARISK

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

### LIKVIDITETSRIK

Likviditetsrisk är att Paynovas betalningsåtaganden inte kan fullgöras i rätt tid. Paynova fokuserar på att minimera den risken genom att driva verksamheten på ett effektivt 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 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.

## BRANSCHRELATERADE RISKER

### KONJUNKTURKÄNSLIGHET

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

### KUNDKONCENTRATION

Av Paynovas aktiva kunder står ett fåtal för en stor del av intäkterna. Det kan inte uteslutas att någon eller några av de större kunderna 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.

## MARKNADSFÖRTROENDE

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

## MARKNADSRISK OCH KONKURRENS

Marknaden för internetbaserade betaltjänster är förhållandevis 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 de elektroniska betalningslösningar som bolaget erbjuder kan det påverka Paynova negativt. Det är troligt att Paynova i framtiden kommer att möta ökad konkurrens från leverantörer av liknande tjänster. Vissa av de företagen 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.

## VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

### BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Paynova är beroende av sina nyckelmedarbetares kompetens. Ett antal medarbetare i bolaget har betydande kunskap om Paynovas verksamhet och nyckeltekniker. På kort och medellång sikt är Paynova beroende av såväl de som andra nyckelpersoners erfarenhet och kunskap. Om en eller flera nyckelmedarbetare väljer att lämna Paynova finns det en risk att bolagets verksamhet och, i förlängningen, intäkter och lönsamhet påverkas negativt. För att minska sårbarheten vid avhopp arbetar bolaget med att hålla hög kvalitet i dokumentation av systemutveckling och rutiner.

### BEROENDE AV ENSKILDA LEVERANTÖRER

Paynova är beroende av olika tjänster från finansiella institutioner. Vissa, för Paynova nödvändiga tjänster, erbjuds idag endast av ett fåtal leverantörer. Skulle de leverantörerna 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.

### LEGALA FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR ATT BEDRIVA VERKSAMHETEN

Det finns en risk att Paynovas verksamhet kan bli föremål för förändrade legala krav eller att en internationell expansion kan inskränkas av andra länders lagstiftning, vilket kan begränsa bolagets tillväxtpotentialer eller kostnadsstruktur. Styrelsen känner, vid den här årsredovisningens upprättande, inte till några omständigheter som talar för att bolagets verksamhet på kort sikt kommer att påverkas av förändringar i lagar eller regleringar. Styrelsen bedömer att Paynova har beredskap för att fortsätta sin verksamhet även om de legala förutsättningarna förändras.

### PRODUKTER OCH SYSTEM

Paynovas verksamhet är helt beroende av fungerande system med hög tillgänglighet. I det fall systemen ej fungerar tillfredsställande kan det 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 störningar, sabotage och avbrott. Paynova kan även 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 elektroniska betalningslösningar.



## IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget är beroende av andra immateriella rättigheter såsom varumärke. 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 nyttjar. Skulle så vara fallet kan det 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.

## REGULATORISKA RISKER

Paynova är certifierat enligt *Payment Card Industry Data Security Standard* ("PCI") sedan 2006 och arbetar ständigt med att förbättra och uppdatera säkerheten i takt med att PCI-reglerna skärps. Bolaget innehar vidare sedan 2011 ett tillstånd från Finansinspektionen för att tillhandahålla betaltjänster. Även om Paynova arbetar aktivt för att förhindra att betalningar processas eller att klientmedel hanteras i strid med gällande regler och föreskrifter, är det ingen garanti för att Paynova inte kan komma att lida skada i framtiden. I det fall bolaget förlorar sina tillstånd kan det inte bedriva sin verksamhet i dess nuvarande form.

## RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA OCH ERBJUDANDET

### AKTIERELATERADE RISKER

En potentiell investerare i Paynova bör iakttä 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. Även om bolagets verksamhet utvecklas positivt föreligger det således risk att en investerare vid avyttringstillfället gör en kapitalförlust.

### FRAMTIDA UTVECKLING OCH FINANSIERING

Under 2016 kommer Paynova fortsatt att fokusera på sin etablera bolagets nya marknadserbjudande inom vilket bolaget ser stor intjänings- och tillväxtpotential. Bolaget ska vidare fortsatt leverera hög kvalitet och service inom processing-verksamhet. Bolagets målsättning är att hitta en balans mellan att driva verksamheten på ett så kostnadseffektivt sätt som möjligt samtidigt som bolaget tillvaratar de tillväxtnöjligheter som bolaget har identifierat. Bolaget kommer fortsatt att aktivt bearbeta större e-handlare främst inom marknadsområdena detaljhandel och resor.

Mot bakgrund av bolagets etableringsplan för att möjliggöra framtida tillväxt bedömer styrelsen att bolagets kapital kommer behöva stärkas under den kommande tolv månadersperioden. Storleken och tidpunkten för det beror delvis på vilka kunder bolaget kommer kontraktera och när de kan vara integrerade. Kapitaltillskott kan ske via emissioner, lån eller en kombination av dessa. Vid avvikelse från den planerade utvecklingen kan situationen förändras.

Styrelsen följer noga utfallet av ovan beskrivna risker och utvecklingen inom affärsverksamheten.



# KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Not	2015	2014
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Transaktionsbaserade intäkter		24 782	24 960
Övriga intäkter		1 952	1 460
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>1</b>	<b>26 735</b>	<b>26 420</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Direkta transaktionskostnader		-3 795	-5 063
Produktionskostnader		-3 732	-2 653
Övriga externa kostnader	3,4,6	-8 409	-10 550
Personalkostnader	3	-19 404	-20 653
Av- och nedskrivningar	5	-1 720	-1 966
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-37 059</b>	<b>-40 885</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-10 325</b>	<b>-14 464</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Finansiella intäkter	7	0	294
Finansiella kostnader	7	-1 469	-161
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>-1 469</b>	<b>133</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-11 793</b>	<b>-14 331</b>
Skatter	8	-	-
<b>Årets resultat *</b>		<b>-11 793</b>	<b>-14 331</b>
<b>Övrigt totalresultat **</b>			
<i>Poster som kan återföras över resultatet i senare perioder</i>			
Omräkningsdifferens		81	-
<i>Poster som inte kan återföras över resultatet i senare perioder</i>			
		-	-
<b>Årets totalresultat *</b>		<b>-11 712</b>	<b>-14 331</b>
Antal aktier vid periodens slut i tusental			
		213 333	160 000
Antal aktier efter full utspädning, periodens slut			
		213 333	160 000
Genomsnittligt antal aktier under perioden i tusental			
		168 183	126 003
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädningseffekt, i tusental			
		168 183	126 003
Resultat per aktie, SEK			
		-0,07	-0,11
Resultat per aktie efter utspädningseffekt, SEK			
		-0,07	-0,11
Eget kapital per aktie, SEK			
		0,11	0,10
Eget kapital per aktie utspädningseffekt, SEK			
		0,11	0,10

\*Resultatet är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare

\*\*Poster redovisade direkt i eget kapital

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>	11, 13		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>		28 460	15 079
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	9	<b>28 460</b>	<b>15 079</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		285	292
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	10	<b>285</b>	<b>292</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>28 745</b>	<b>15 371</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>	14		
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	15	605	256
Skattefordringar		298	314
Övriga fordringar	15	1 709	2 500
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	2 512	2 055
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>5 124</b>	<b>5 126</b>
<i>Likvida medel</i>			
Likvida medel	17	16 956	3 253
Likvida medel, klientmedel		13 000	9 830
<b>Summa likvida medel</b>		<b>29 956</b>	<b>13 083</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>35 080</b>	<b>18 209</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>63 825</b>	<b>33 580</b>

fortsättning **Koncernens rapport över finansiell ställning**

KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	18	21 333	16 000
Övrigt tillskjutet kapital		44 121	30 359
Övriga reserver		-	81
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-41 911	-30 280
<b>Summa eget kapital</b>		<b>23 543</b>	<b>16 160</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig upplåning, räntebärande	19	10 900	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>10 900</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning, räntebärande	14	8 100	1 000
Leverantörsskulder	20	2 338	1 920
Skuld klientmedel		13 000	9 830
Övriga skulder	21	971	1 086
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	4 974	3 584
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>29 383</b>	<b>17 420</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>63 825</b>	<b>33 580</b>
Ställda säkerheter	23	15 200	4 200
Eventualförpliktelser		Inga	Inga

# KONCERNEN - EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver **	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2013-12-31</b>	<b>9 505</b>	<b>11 782</b>	<b>81</b>	<b>-15 949</b>	<b>5 419</b>
Periodens resultat	-	-	-	-14 331	-14 331
Övrig totalresultat	-	-	-	-	-
Totalresultat	-	-	-	-14 331	-14 331
Nyemission*	6 495	20 960	-	-	27 454
Emissionskostnader *	-	-2 382	-	-	-2 382
<b>Eget kapital 2014-12-31</b>	<b>16 000</b>	<b>30 359</b>	<b>81</b>	<b>-30 280</b>	<b>16 160</b>
Periodens resultat	-	-	-	-11 793	-11 793
Övrig totalresultat	-	-	-81	162	81
Totalresultat	-	-	-81	-11 631	-11 712
Nyemission*	5 333	16 000	-	-	21 333
Emissionskostnader *	-	-2 362	-	-	-2 362
Emission tekningsoptioner 2015/2018	-	124	-	-	124
<b>Eget kapital 2015-12-31</b>	<b>21 333</b>	<b>44 121</b>	<b>0</b>	<b>-41 911</b>	<b>23 543</b>

\*Transaktioner med ägare

\*\*Omräkningsreserv

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

KSEK	Not	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat inkl. nedskrivna fin. placeringar		-10 325	-14 464
Ej kassaflödespåverkande poster inkl. avskrivningar	24	1 801	1 966
<b>Summa kassaflöde från rörelsen</b>		<b>-8 524</b>	<b>-12 498</b>
Erhållen ränta	7	0	294
Betald ränta	7	-1 469	-161
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-9 992</b>	<b>-12 366</b>
Förändring av kundfordringar		-349	1 388
Förändring av kortfristiga fordringar		351	-1 847
Förändring av leverantörsskulder		418	1 360
Förändring av övriga kortfristiga skulder		1 275	841
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-8 298</b>	<b>-10 624</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i immateriella anläggningstillgångar	9,12	-15 031	-9 577
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	10	-64	-283
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-15 094</b>	<b>-9 861</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inbetald nyemission		21 333	27 454
Betalda emissionskostnader		-2 362	-2 382
Inbetald premie för optionsprogram		124	-
Återbetalda räntebärande skulder		-1 000	-2 867
Upptagna räntebärande skulder		19 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>37 095</b>	<b>22 205</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>13 703</b>	<b>1 721</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>3 253</b>	<b>1 532</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	17	<b>16 956</b>	<b>3 253</b>





# MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	2015	2014
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Transaktionsbaserade intäkter		24 782	24 960
Övriga intäkter		1 952	1 460
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>1</b>	<b>26 735</b>	<b>26 420</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Direkta transaktionskostnader		-3 795	-5 063
Produktionskostnader		-3 732	-2 653
Övriga externa kostnader	3,4,6	-8 409	-10 541
Personalkostnader	3	-19 404	-20 653
Av- och nedskrivningar	5	-1 720	-1 966
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-37 059</b>	<b>-40 876</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-10 325</b>	<b>-14 455</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Finansiella intäkter	7	0	294
Finansiella kostnader	7	-1 469	-161
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>-1 469</b>	<b>133</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-11 793</b>	<b>-14 322</b>
Skatter	8	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>-11 793</b>	<b>-14 322</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som kan återföras över resultatet i senare perioder		81	-
Poster som inte kan återföras över resultatet i senare perioder		-	-
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-11 712</b>	<b>-14 322</b>

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
	9		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		25 810	12 429
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>25 810</b>	<b>12 429</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
	10		
Inventarier		285	292
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>285</b>	<b>292</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
	11,13		
Aktier i koncernbolag	12	3 535	3 428
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>3 535</b>	<b>3 428</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>29 630</b>	<b>16 149</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
	14		
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	15	605	256
Skattefordringar		298	314
Övriga fordringar	15	1 709	2 500
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	2 512	2 055
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>5 124</b>	<b>5 126</b>
<i>Likvida medel</i>			
Likvida medel	17	16 956	3 253
Likvida medel, klientmedel		13 000	9 830
<b>Summa likvida medel</b>		<b>29 956</b>	<b>13 083</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>35 081</b>	<b>18 209</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>64 711</b>	<b>34 358</b>

fortsättning **Moderbolagets balansräkning**

KSEK	Not	2015-12-31	2014-12-31
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	18	21 333	16 000
Överkursfond		44 121	30 359
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>65 454</b>	<b>46 359</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Ansamlad förlust		-30 190	-15 787
Årets resultat		-11 712	-14 322
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>-41 902</b>	<b>-30 109</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>23 552</b>	<b>16 250</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig upplåning, räntebärande	19	10 900	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>10 900</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning, räntebärande	14 20	8 100	1 000
Leverantörsskulder		2 338	1 920
Skuld klientmedel		13 000	9 830
Skuld dotterbolag		876	688
Övriga skulder	21	971	1 086
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	4 974	3 584
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>30 259</b>	<b>18 108</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>64 711</b>	<b>34 358</b>
Ställda säkerheter	23	15 200	4 200
Eventualförplikterser		Inga	Inga

# MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2013-12-31</b>	<b>9 505</b>	<b>11 781</b>	<b>-3 200</b>	<b>-12 587</b>	<b>5 502</b>
Resultatdisposition enl. beslut på årsstämma	-	-	-12 587	12 587	-
<i>Periodens resultat</i>	-	-	-	-14 322	-14 322
<i>Övrig totalresultat</i>	-	-	-	-	-
Totalresultat	-	-	-	-14 322	-14 323
Nyemission*	6 495	20 960	-	-	27 454
Emissionskostnader*	-	-2 382	-	-	-2 382
<b>Eget kapital 2014-12-31</b>	<b>16 000</b>	<b>30 359</b>	<b>-15 787</b>	<b>-14 322</b>	<b>16 250</b>
Resultatdisposition enl. beslut på årsstämma	-	-	-14 322	14 322	-
Valutakursdifferenser	-	-	-81	-	-81
<i>Periodens resultat</i>	-	-	-	-11 793	-11 793
<i>Övrig totalresultat</i>	-	-	-	81	81
Totalresultat	-	-	-	-11 712	-11 712
Nyemission*	5 333	16 000	-	-	21 333
Emissionskostnader*	-	-2 362	-	-	-2 362
Emission tekningsoptioner 2015/2018	-	124	-	-	124
<b>Eget kapital 2015-12-31</b>	<b>21 333</b>	<b>44 121</b>	<b>-30 190</b>	<b>-11 712</b>	<b>23 552</b>

\*Transaktioner med ägare.

# MODERBOLAGETS KASSAFLÖDEANALYS

KSEK	Not	2015	2014
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat inkl. nedskrivna fin. placeringar		-10 325	-14 455
Ej kassaflödespåverkande poster inkl. avskrivningar	24	1 720	1 966
<b>Summa</b>		<b>-8 605</b>	<b>-12 489</b>
Erhållen ränta	7	0	294
Betald ränta	7	-1 469	-161
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-10 074</b>	<b>-12 357</b>
Förändring av kundfordringar		-349	1 388
Förändring av kortfristiga fordringar		351	-1 846
Förändring av leverantörsskulder		418	1 360
Förändring av övriga kortfristiga skulder		1 463	882
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-8 191</b>	<b>-10 573</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i immateriella anläggningstillgångar	9	-15 031	-6 927
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	10	-64	-282
Förvärv av dotterbolag	12	-	-2 700
Valutakursjustering av finansiella anläggningstillgångar		-107	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-15 201</b>	<b>-9 910</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inbetald emissionslikvid		21 333	27 454
Betalda emissionskostnader		-2 362	-2 382
Inbetald premie för optionsprogram		124	-
Återbetalda räntebärande skulder		-1 000	-2 867
Upptagna räntebärande skulder		19 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>37 095</b>	<b>22 205</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>13 703</b>	<b>1 721</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>3 253</b>	<b>1 532</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	17	<b>16 956</b>	<b>3 253</b>



# NOT 1 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 för publicering av styrelsen den 22 mars 2016. Koncernens rapporter över totalresultat och finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning kommer att behandlas för fastställande av årsstämman den 11 maj 2016.

### 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.

### VÄRDERINGSGRUND

Koncernredovisningen har upprättats utifrån antagandet om fortlevnad (going concern) och baseras på historiska anskaffningsvärden, förutom för finansiella instrument som värderas till verkligt värde. Med hänsyn till tillgångarnas och skuldernas kortfristiga natur bedöms ingen diskonteringseffekt uppstå.

### ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Paynova kommenterar endast förändrade principer som bedömts ha eller skulle kunna ha haft väsentligt påverkan på koncernens finansiella rapporter. Ingen av de ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ska tillämpas från och med räkenskapsåret som började den 1 januari 2015 har någon väsentlig inverkan på koncernens eller moderföretagets finansiella rapporter. Bolagets tillämpade redovisningsprinciper överensstämmer därför i all väsentlighet med dem som tillämpades i koncernredovisningen 2014.

### INFÖRANDET AV NYA PRINCIPER

Nedan redogörs i korthet för nya standarder, tolkningar och ändringar som ska tillämpas för räkenskapsåret 2016 eller senare. Bolaget har valt att enbart kommentera dem som bedöms vara eller kunna bli relevanta för koncernen och dess verksamhet. Inga standarder har tillämpats i förtid. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av nedan standarder men kommer göra det när så krävs.

*IAS 16 Materiella anläggningstillgångar och IAS 38 Immateriella tillgångar.* Ändringar i IAS 16 och IAS 38 träder i kraft från och med 1 januari 2016. Ändringarna klargör att det inte är tillåtet att basera avskrivningarna av materiella och, förutom i undantagsfall, immateriella anläggningstillgångar på förväntade intäkter. Istället ska avskrivningarna baseras på någon form av förbrukning.

*IAS 34 Delårsrapportering.* Årliga förbättringar 2012-2014 vilka kommer tillämpas fr.o.m. den 1 januari 2016. Ändringen inför krav på hänvisning från de finansiella rapporterna (noterna) till den plats där information som lämnas på annan plats finns.

*IFRS 9, "Financial instruments"* träder i kraft 1 januari 2018. EU har ännu inte godkänt standarden och det finns inget beslut när standarden kommer att tillämpas. Standarden ersätter IAS 39. Standarden innebär en förändring/minskning av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar där IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i tre värderingskategorier, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över totalresultatet eller verkligt värde över resultaträkningen. Klassificeringen beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. IFRS 9 inför också en ny modell för nedskrivningar av finansiella tillgångar. Syftet med den nya modellen är bland annat att kreditförluster ska redovisas tidigare än under IAS 39.

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" träder i kraft 1 januari 2018. EU har ännu inte godkänt standarden och det finns inget beslut när standarden kommer att tillämpas. Standarden ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter, bland annat IAS 18 Intäkter. Standarden behandlar hur redovisningen av intäkter ska ske. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontrollen över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från varan eller tjänsten. Standarden innebär en utökad upplysningskyldighet med information om bland annat intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontakt.

IFRS 16, "Leases" träder i kraft 1 januari 2019 men EU har ännu inte angett när de förväntas godkänna standarden. Standarden ersätter IAS 17 och enligt den nya standarden ska en större andel av leasade tillgångar redovisas i balansräkningen.

## 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 avseende styrning eller avkastning. Alla koncerninterna poster elimineras i sin helhet och ingår följaktligen inte i koncernredovisningen.

### 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. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag koncernen har kontroll över dem till och med den dag bestämmande inflytande inte längre utövas.

### 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 eller andra rättigheter 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 9. Det finns för närvarande inga intressebolag i koncernen.

## UTLÄNDSK VALUTA

### FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTVALUTA

Rapporteringsvaluta för koncernen är moderföretagets funktionella valuta svenska kronor. Om inget annat anges redovisas alla siffror i tusental svenska kronor (KSEK). Paynovas betalsystem hanterar utländska valutor och saldon hålls på separata konton för respektive valuta. Paynovas 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 valutans 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

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som moderföretagets verkställande direktör.

Paynova styr och rapporteras i ett enda segment. Även om det finns olika affärsområden, marknadserbjudanden, kundgrupper och geografiska platser för Paynova utgör de inte idag underlag för uppföljning och rapportering. Dessa delar utgör inte fristående rörelsesegment eftersom de finns en samordnade utveckling samt att produkterna och tjänsterna är inordnade under gemensamma ansvarsområden. Med anledning av det presenterar Paynova i dagsläget inte någon segmentsinformation.

### INFORMATION OM STÖRRE KUNDER:

Koncernens tio största kunder utgör 85–90 procent (85–90) av koncernens intäkter. Koncernens största kund utgör 80–85 procent (77–82) av koncernens omsättning.

## INTÄKTER

Paynovas intäkter består i huvudsak av transaktionsavgifter från avtal med e-handlare. Paynova redovisar intäkten i resultaträkningen i takt med att tjänsterna utförs. Utbetalning sker både direkt från kund samt från Paynovas klientmedelskonto. Utöver transaktionsintäkterna erhåller Paynova andra fasta transaktions- och månadsavgifter, räntointäkter på inestående klientmedel samt vissa integrationsintäkter. De intäkterna redovisas som övriga rörelseintäkter när det är sannolikt att koncernen kommer att få de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen samt att inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

## PRODUKTIONSKOSTNADER

Paynovas produktionskostnader består i huvudsak av fasta avgifter från underleverantörer av tjänster, externa kostnader för drift och support av produktionssystemet samt kostnader för utbetalningar. Kostnaderna redovisas i resultaträkningen i takt med att tjänsterna utförs.

## 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. Försiktighetsvis har ingen uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag redovisats. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och skattelagar) som har beslutats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skatten realiserar eller regleras.

## MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

### MATERIELLA TILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar är fysiska tillgångar som används i företagets verksamhet och som förväntas ha en nyttjandeperiod överstigande ett år. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad 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.

## IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

En immateriell tillgång är en identifierbar icke-monetär tillgång utan fysisk form. Utvecklingsutgifter redovisas endast som immateriell tillgång om utvecklingsprojektet troligt kommer generera ekonomiska fördelar i framtiden, samt om dess anskaffningsvärde kan fastställas tillförlitligt. Anskaffningsvärdet för aktiverade utvecklingsutgifter inkluderar enbart direkt hänförliga utgifter. Utgifterna avser främst inhyrda konsulter samt lönekostnader till egen personal som arbetar med utvecklingsprojektet. Övriga utvecklingskostnader redovisas som kostnad under den period de uppkommer. Separat förvärvade immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Samtliga anläggningstillgångars värde prövas vid varje balansdag. Tillgången värderas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker linjärt över den immateriella anläggningstillgångens bedömda nyttjandeperiod och påbörjas när tillgången är tillgänglig för att tas i bruk. Se även not 9.

### FÖLJANDE AVSKRIVNINGSTIDER TILLÄMPAS:

- Inventarier 5 år.
- Immateriella tillgångar 5 år.

### NEDSKRIVNINGAR

Om det finns interna eller externa indikatorer på att en tillgång har minskat i värde skall tillgången prövas för nedskrivningsbehov. En tillgång eller en grupp av tillgångar (kassagenererande enheter) ska skrivas ned om återvinningsvärdet är lägre än det redovisade värdet. Återvinningsvärdet är det högre av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nyttjandevärdet beräknas som nuvärdet av de förväntade framtida kassaflödena till slutet av nyttjandeperioden, som en tillgång eller en kassagenererande enhet förväntas ge upphov till. Värdet prövas vid varje balanstillfälle. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

## FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Finansiella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärdet med avdrag för eventuella nedskrivningar. Värdet prövas vid varje balanstillfälle 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 avseende finansiella leasingavtal 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 linjärt över leasingperioden i den period de är hänförliga till. Paynova har idag inga finansiella leasingavtal.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument är former av avtal som ger upphov till en finansiell tillgång i ett företag och en finansiell skuld eller ett eget kapitalinstrument i ett annat företag.

### FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: (i) finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen (derivat), (ii) låne- och kundfordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden, (iii) finansiella instrument som innehåller till förfall värderade till upplupet anskaffningsvärde

enligt effektivräntemetoden, (iv) finansiella tillgångar som kan säljas värderade till verkligt värde. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades och klassificeringar omprövas regelbundet. För närvarande har Paynova finansiella tillgångar i kategorin låne- och kundfordringar.

Köp och försäljningar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen – det datum när 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 överförts samt när risker och fördelar som är förknippade med äganderätten överförs.

### LÅNE- OCH KUNDFORDRINGAR

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.

Lånefordringar värderas inledningsvis till verkligt värde och är föremål för en regelbunden och systematisk analys med avseende på att fastställa det belopp varmed fordran kommer att inflyta. Om en lånefordran antas vara osäker görs en reservering för skillnaden mellan det redovisade värdet och det förväntade kassaflödet. Eventuella ränteintäkter avseende lånefordringar inkluderas i de finansiella intäkterna.

Kundfordringar och övriga fordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde. En reservering för osäker fordran sker när det finns objektiva bevis för tillgångens fulla värde inte kommer att erhållas. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen. Koncernens kassa och banktillgodohavanden, kundfordringar, samt vissa övriga kortfristiga fordringar redovisas i denna kategori. Se not 14.

### FINANSIELLA SKULDER

Koncernens klassificerar sina finansiella skulder i två kategorier: (i) Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen (derivat). Koncernen har inga finansiella skulder i den kategorin. (ii) Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde (låneskulder). Skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde, med avdrag för uppkomna transaktionskostnader. I efterföljande perioder värderas dessa skulder till upplupet anskaffningsvärde i enlighet till effektivräntemetoden. Leverantörsskulder, samt vissa övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader ingår i kategorin. Se not 14.

### VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT TILL VERKLIGT VÄRDE

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

### UPPLÅNING

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

### RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för med hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier. Under rapporterade perioder har moderbolaget haft tre slag av instrument som kan ge en potentiell utspädning i framtiden, ett konvertibelt

skuldebrev, teckningsoptioner riktad till bolagets anställda samt teckningsoptioner utställda som en del i ett företagsförvärv 2014. Lösenpris på utestående optioner endera överstiger genomsnittlig aktiekurs eller faller inom begränsningsreglerna, därav blir resultat per aktie oförändrat före som efter eventuell utspädning.

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

### AKTIERELATERAND ERSÄTTNING

Koncernen har erbjudit anställda att teckna teckningsoptioner till ett marknadsmässigt pris. Resultaträkningen har därav ej belastats med några kostnader avseende detta program. Se vidare not 3.

## 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. Uppskattningar och bedömningar kan påverka såväl resultat- och balansräkning som tilläggsinformation i bolagets finansiella rapporter. Förändringar i uppskattningar och bedömningar kan således 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 immateriella tillgångar har antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar såsom resultatutveckling, tillväxttakt samt diskonteringsränta gjorts. Ändringar i förutsättningarna för parametrarna kan påverka värdet av de immateriella tillgångarna.

## MODERBOLAGETS 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 med tillägg för:

- Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om *finansiella instrument* enligt IAS 39 i moderbolaget som juridisk person, utan moderbolaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden. I moderbolaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.
- *Ägarandelar i dotterföretag* redovisas i moderföretaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Eventuell utdelning från dotterföretag redovisas i moderföretagets resultaträkning. Koncernbidrag redovisas som finansiell intäkt. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån det inte föreligger något nedskrivningsbehov.

# NOT 2 FINANSIELL RISKHANTERING OCH KÄNSLIGHETSANALYS

## FINANSIERINGSRISK

Finansieringsrisken definieras som risken för att finansiering av verksamheten är svår och/eller dyr att erhålla. Det kan inte garanteras att ytterligare kapital, för det fall sådant kan komma att behövas, kan anskaffas på gynnsamma villkor för bolagets aktieägare, eller att sådant kapitaltillskott, om det anskaffas, är tillräckligt för att fullfölja bolagets strategi. I det fall Paynova skulle misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital i framtiden, kan bolagets fortsatta verksamhet inte garanteras.

## 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

Eftersom Paynovas kostnader till övervägande del är fasta gör det att bolagets intjäningsförmåga snabbt kan förändras och därmed variera över tiden i takt med att bolagets transaktionsvolym förändras. Sammanställningen nedan visar effekten på rörelseresultatet vid 1 procent förändring av respektive faktor, beräknat på utfallet 2015.

Transaktionsvolym	+/-1%	200 KSEK
Produktions- och övriga externa kostnader	+/-1%	121 KSEK
Personalkostnader	+/-1%	194 KSEK

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

## LIKVIDITETSRIK

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.

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
<b>Per 31 december 2015</b>					
Upplåning (exkl. skulder avseende finansiell leasing)	-	8 100	-	-	10 900
Leverantörsskulder och andra skulder	2 338	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>2 338</b>	<b>8 100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 900</b>
<b>Per 31 december 2014</b>					
Upplåning (exkl. skulder avseende finansiell leasing)	-	1 000	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	1 920	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 920</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## NOT 3 ERSÄTTNINGAR OCH ARVODEN

I posten personalkostnader i resultaträkningen ingår även kostnader för konsulter av som innehar tjänster av permanent karaktär. Nedan information inkluderar uppgifter för anställd personal.

Medelantal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Män	12	10	12	10
Kvinnor	6	4	6	4
<b>Totalt koncernen</b>	<b>18</b>	<b>14</b>	<b>18</b>	<b>14</b>

Löner och andra ersättningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Styrelsen och VD	1 737	1 871	1 737	1 871
Övriga anställda	10 662	8 390	10 662	8 390
	<b>12 399</b>	<b>10 261</b>	<b>12 399</b>	<b>10 261</b>

Sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Pensionskostnader för styrelse och VD	327	329	327	329
Pensionskostnader övriga anställda	1 681	1 192	1 681	1 192
Sociala kostnader	4 699	3 567	4 699	3 567
	<b>6 707</b>	<b>5 088</b>	<b>6 707</b>	<b>5 088</b>

Paynova har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. Av totala personalkostnader ovan har under året 3 473 KSEK aktiverats i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

Könsfördelning i styrelsen och företagsledningen	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
<i>Styrelsen</i>				
Kvinnor	0	1	0	1
Män	5	4	5	4
<i>Företagsledningen</i>				
Kvinnor	2	1	2	1
Män	5	4	5	4

### Avtal om avgångsvederlag

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

Ersättningar till revisorerna	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Ernst & Young, Sverige				
Revisionsuppdrag	375	320	375	320
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	25	25	25	25
Övriga tjänster	25	-	25	-
<b>Summa Ernst &amp; Young</b>	<b>424</b>	<b>345</b>	<b>424</b>	<b>345</b>

## ERSÄTTNINGAR OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR

### STYRELSENS ORDFÖRANDE OCH ÖVRIGA STYRELSELEDAMÖTER

Ersättningar och övriga förmåner 2015	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktie-relaterade ersättningar	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Anders Persson	133	-	-	-	-	-	133
Styrelseledamot Yngve Andersson	150	-	-	-	-	-	150
Styrelseledamot Torbjörn Fergenius	-	-	-	-	-	*42	42
Styrelseledamot Annikki Schaeferdiek	42	-	-	-	-	-	42
Styrelseledamot Mats Holmfeldt	108	-	-	-	-	-	108
Styrelseledamot Hans Olof Holmqvist	42	-	-	-	-	-	42
Styrelseledamot Marcus Lorendal	67	-	-	-	-	-	67
Styrelseledamot Torkel Hallander	67	-	-	-	-	-	67
Verkställande direktör Daniel Ekberger	1 134	-	-	327	-	-	1 461
Andra ledande befattningshavare (6 personer)	3 907	300	-	621	-	**1 676	6 504
<b>Summa</b>	<b>5 650</b>	<b>300</b>	<b>-</b>	<b>948</b>	<b>-</b>	<b>1 718</b>	<b>8 616</b>

Ersättningar och övriga förmåner 2014	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktie-relaterade ersättningar	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Yngve Andersson	200	-	-	-	-	-	200
Styrelseledamot Jan Lundblad	42	-	-	-	-	-	42
Styrelseledamot Björn Walgren	42	-	-	-	-	*400	442
Styrelseledamot Daniel Ekberger	-	-	-	-	-	-	-
Styrelseledamot Torbjörn Fergenius	100	-	-	-	-	*260	360
Styrelseledamot Annikki Schaeferdiek	58	-	-	-	-	-	58
Styrelseledamot Mats Holmfeldt	58	-	-	-	-	-	58
Styrelseledamot Hans Olof Holmqvist	58	-	-	-	-	-	58
Verkställande direktör Daniel Ekberger	1 137	-	-	329	-	-	1 466
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	2 054	-	-	342	-	**2 255	4 651
<b>Summa</b>	<b>3 749</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>671</b>	<b>-</b>	<b>2 915</b>	<b>7 335</b>

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

\*\*Ersättning för CTO & CFO för fakturering från eget bolag. För CFO avser det endast del av 2014.

Ersättningen till Paynovas styrelse fastställs genom beslut på årsstämman. Ingen ytterligare ersättning utgår för arbete i styrelsekommittéer. Vad gäller övriga ersättningar till styrelseledamöter, se ovanstående tabell. På årsstämman 2015 fastställdes styrelsens ersättning till 600 KSEK, varav 200 KSEK till styrelsens ordförande. Årsstämman beslutade att inget arvode utgår till styrelseledamöter anställda i koncernen. Varken styrelsens ordförande eller övriga ledamöter har rätt till pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus.

#### RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare är i huvudsak i överensstämmelse med tidigare års ersättningsprinciper och baseras på ingångna avtal mellan bolaget och ledande befattningshavare. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Eventuell rörliga ersättningar för VD och övriga ledande befattningshavare ska baseras dels på koncernens resultat och dels på individuella kvalitativa parametrar. Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beslutades på årsstämman 2015.



## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Paynovas verkställande direktör under 2015 var Daniel Ekberger. Ersättningen består av fast och rörlig ersättning samt pension. Daniel Ekberger erhöll under 2015 fast månadslön om 100 KSEK. Därtill utgick tjänstepension motsvarande ITP där premien uppgår till cirka 25 procent av månadslönen. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2015.

## ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättningen till andra ledande befattningshavare i Paynovas ledningsgrupp består av fast ersättning samt pension. Ett antal personer i gruppen är berättigade till någon form av rörlig ersättning. Vid utgången av året består andra ledande befattningshavare av Robert Norling, Bjarne Ahlenius, Cyle Witruk, Jonas Rydén, Marika Alsberg Alvin samt Katarina Wall Stenberg.

## INCITAMENTSPROGRAM

### ÄLDRE BONUSPROGRAM

Sex av Paynovas grundare, varav två 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.

### PROGRAM AVSEENDE TECKNINGSOPTIONER 2015/2018

Vid extra bolagstämma 17 juni 2015 beslutade stämman om en emission av teckningsoptioner riktade till Paynovas företagsledning och anställda. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att tilldela bolagets företagsledning och anställda, främst de som inte redan har ett betydande aktieinnehav, möjlighet att investera i bolaget. Bolaget anser att ett innehav av aktier eller teckningsoptioner skapar ett gemensamt intresse med aktieägarna om att skapa tillväxt för bolaget samt ge bolaget möjlighet att bibehålla och motivera kvalificerad personal, vilket är viktigt för bolagets framtida utveckling.

De teckningsberättigade har kunnat teckna teckningsoptionerna till marknadsvärde under två perioder 2015. Värderingen av teckningsoptionerna har baserats på beräkning enligt Black-Scholes optionsvärderingsmodell. Innehavaren av teckningsoption äger rätt att under perioden 1 juli 2018 t.o.m. den 31 juli 2018 för en teckningsoption teckna en ny aktie i Paynova AB (publ), till en teckningskurs som motsvarar tvåhundra procent av aktiens genomsnittliga stängningskurs under den mätperiod som föregått respektive teckningsperiod.

Med anledning av Paynovas företrädesemission under fjärde kvartalet 2015 har en omräkning av vissa villkor av teckningsoptionsprogrammet genomförts. Det som har omräknats är antalet stamaktier som varje teckningsoption berättigar till samt deras teckningskurs enligt nedan.

Omräkning antal stamaktier samt teckningskurs	Antal stamaktier teckningsoptionerna berättigar till		Teckningskurs (SEK)	
	Före omräkning	Efter omräkning	Före omräkning	Efter omräkning
Teckningsoptioner 2015/2018 - Omgång 1	3 900 000	4 075 786	1,30	1,24
Teckningsoptioner 2015/2018 - Omgång 2	3 000 000	3 135 220	1,04	1,00
<b>Summa</b>	<b>6 900 000</b>	<b>7 211 006</b>		

Om samtliga teckningsoptioner skulle kunna utnyttjas per den 31 december 2015 motsvarar det en utspädning om 3,3 procent av kapitalet och rösterna vid slutet av 2015, obeaktat eventuell utspädningseffekt från andra aktierelaterade instrument. Vid fullt utnyttjande skulle bolaget tillföras 8 189 KSEK före emissionskostnader, varav 721 TSEK utgör aktiekapital.

**Not 4 Transaktioner med närstående**

Vid leverans av tjänster mellan koncern och närstående bolag tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning. Av moderbolagets totala försäljningsintäkter och inköpskostnader avser 0 KSEK respektive 0 KSEK transaktioner med andra koncernbolag. För en sammanställning över koncernbolag, se not 12.

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

	2015	2014
Björn Wahlgren	-	400
Torbjörn Fergenius	42	260
<b>Summa</b>	<b>42</b>	<b>660</b>

Samtliga transaktioner har skett i enlighet med marknadsmässiga villkor. Ersättning till både Björn Wahlgren samt Torbjörn Fergenius avser perioden fram till deras utträde ur styrelsen.

Not 5 Av- och nedskrivningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014
Avskrivningar enligt plan				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	-1 720	-1 925	-1 720	-1 925
Inventarier	-70	-40	-70	-40
Återföring nedskrivning fordringar intressebolag	70	-	70	-
<b>Summa</b>	<b>-1 720</b>	<b>-1 966</b>	<b>-1 720</b>	<b>-1 966</b>

Not 6 Operationella leasingavtal	Koncernen		Moderbolaget	
	2015	2014	2015	2014

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

Avgifter som förfaller:	2015	2014	2015	2014
Inom ett år	2 301	2 003	2 301	2 003
Senare än ett år men inom fem år	1 202	2 299	1 202	2 299
Senare än fem år	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>3 503</b>	<b>4 301</b>	<b>3 503</b>	<b>4 301</b>

Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande:

	2015	2014	2015	2014
Leasingkostnader	2 499	1 644	2 499	1 644
<b>Summa</b>	<b>2 499</b>	<b>1 644</b>	<b>2 499</b>	<b>1 644</b>

Not 7 Finansiella intäkter och kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
<i>Finansiella intäkter</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ränteintäkter	0	294	0	294
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>294</b>	<b>0</b>	<b>294</b>

<i>Finansiella kostnader</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Räntekostnader avseende räntebärande skulder	1 386	159	1 386	159
Valutakursförluster	81	-	81	-
Övriga finansiella kostnader	2	2	2	2
<b>Summa</b>	<b>1 469</b>	<b>161</b>	<b>1 469</b>	<b>161</b>

Not 8 Skatter	Koncernen		Moderbolaget	
<i>Redovisad skatt</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Skatt hänförlig till ändrad taxering	-	-	-	-
Skatteeffekt på erhållna koncernbidrag	-	-	-	-
<b>Redovisad skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

<i>Uppskjutna skatteskulder</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Redovisat resultat före skatt	-11 793	-14 331	-11 793	-14 323
Skatt enligt gällande skattesats Sverige 22%	2 595	3 153	2 595	3 151

*Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla*

Representation	-19	-12	-19	-12
Övrigt	-1	211	-1	211

*Skatteeffekt av intäkter skattepliktiga och kostnader som är skattemässigt avdragsgilla*

Emissionskostnader	520	524	520	524
Ej aktiverad uppskjuten skatt	-3 094	-3 876	-3 094	-3 874
<b>Redovisad skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Outnyttjat underskottsavdrag i moderbolaget uppgår till 342 787 KSEK (311 116). Det finns inga begränsningar i när underskottsavdragen får utnyttjas.

Not 9 Immateriella anläggningstillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	64 482	54 904	61 832	54 904
Årets aktiverade utgifter för utvecklingsarbete	15 101	6 228	15 101	6 228
Plattformer	-	2 650	-	-
Licenser	-	700	-	700
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>79 582</b>	<b>64 482</b>	<b>76 932</b>	<b>61 832</b>
Ingående avskrivningar	-49 402	-47 477	-49 402	-47 477
Årets avskrivningar för utvecklingsarbete	-1 580	-1 820	-1 580	-1 820
Plattformer	-	-	-	-
Licenser	-140	-105	-140	-105
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-51 122</b>	<b>-49 402</b>	<b>-51 122</b>	<b>-49 402</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>28 460</b>	<b>15 079</b>	<b>25 810</b>	<b>12 429</b>

### BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN

Både den egenutvecklade elektroniska betalningslösningen samt den vidareutvecklade konsumentkreditplattformen är bokförd som en immateriell tillgång. Årets aktiveringar avser bland annat ny- och vidareutveckling av funktionaliteter, fler produkter, prestandaförbättringar samt nya och förbättrade stödsystem.

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar har skett inför årsbokslutet. Den balanserade utvecklingskostnader för konsumentkredit- respektive den egenutvecklade betalningsplattformen har utvärderats som separata kassagenererade enheter. Återvinningsbart belopp per kassaflödesgenererande enhet har beräknats utifrån diskonterande framtida kassaflöden. Till bedömningen av konsumentkreditplattformen har förvärvet av fakturaplattformen inkluderats. För respektive kassagenererande enhet har företagsledningen sammanställt en sjuårig prognos över årliga framtida kassaflöden, baserat på historiska erfarenheter och Bolagets egna planer och bedömningar om framtiden. Beräkningen bygger på budget för 2016 samt bolagets affärsplan, terminalvärdet har inte beaktats. Vid beräkningen har diskonteringsräntor om 12 eller 17 procent använts. Den högre diskonteringsräntan har använts på bolagets nya konsumentkreditplattform. Därvid har konstaterats att nedskrivningsbehov inte föreligger.

Bolaget har genomfört en känslighetsanalys på väsentliga antaganden såsom försäljningsvolym, bruttomarginal samt diskonteringsränta. Volymtillväxt, marginaler och diskonteringsfaktor har minskats med 10-20 procent över prognosperioden. Inte heller med dessa antaganden visar nedskrivningsprövningen på något nedskrivningsbehov.

Not 10 Materiella anläggningstillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 675	2 392	2 675	2 392
Inköp	64	283	64	283
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 739</b>	<b>2 675</b>	<b>2 739</b>	<b>2 675</b>
Ingående avskrivningar	-2 383	-2 343	-2 383	-2 343
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-71	-40	-71	-40
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 454</b>	<b>-2 383</b>	<b>-2 454</b>	<b>-2 383</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>285</b>	<b>292</b>	<b>285</b>	<b>292</b>

Not 11 Finansiella anläggningstillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 992	2 992	13 522	10 922
Förvärv	-	-	-	2 700
Avyttring/Likvidering	-	-	-	-100
Valutakursjustering	-	-	107	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 992</b>	<b>2 992</b>	<b>13 629</b>	<b>13 522</b>
Ingående nedskrivningar	-2 992	-2 992	-10 094	-10 094
Årets nedskrivningar	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-2 992</b>	<b>-2 992</b>	<b>-10 094</b>	<b>-10 094</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 535</b>	<b>3 428</b>
Andelar i koncernbolag	-	-	3 535	3 428
<b>Bokfört värde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 535</b>	<b>3 428</b>

Not 12 Andelar i koncernbolag	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapitalandel	Bokfört värde
<i>Moderbolaget</i>					
Nikste Technology AB	500	41	0	100%	2 700
Global Product Management LLC	1	835	0	100%	835
<b>Summa andelar i koncernbolag</b>					<b>3 535</b>

Uppgifter om koncernbolagens organisationsnummer och säte:	Org.nr	Säte
Nikste Technology AB	556947-2169	Stockholm
Global Product Management LLC	Ej tillämpligt	Charlestown, Nevis

### FÖRVÄRV AV NIKSTE TECHNOLOGY AB

Under 2014 förvärvade Paynova via en apportemission samtliga aktier i det nystartade aktiebolaget Nikste Technology AB. Köpeskillingen uppgick till 2 700 KSEK och betalning skedde genom en nyemittering av 2 371 134 aktier till 0,97 SEK per aktie samt nyemittering av 2 500 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna gav vid förvärvstidpunkt rätt till 2 500 000 aktier till ett lösenpris om 1,80 kr och en löptid om 36 månader från och med 3 november 2013.

Plattformen klassificeras som en övrig immateriell tillgång i koncernen och värdeminskningssavdrag kommer ske över plattformens förväntade ekonomiska livslängd när den tas i bruk.

Det tidigare helägda dotterbolaget Paynova TOI AB har under 2014 likviderats. Global Product Management LLC är vilande.

Not 13	Finansiella placeringar	Antal andelar	Kapitalandel	Bokfört värde i koncernen	Bokfört värde i moderbolaget
<i>Moderbolaget</i>					
	Chinova Asia Development Ltd	2 325	16,9%	0	0
<b>Summa andelar i intressebolag</b>				<b>0</b>	<b>0</b>

Uppgifter om intressebolagens organisationsnummer och säte:	Org.nr	Säte
Chinova Asia Development Ltd	1258240	Hong Kong

Paynova äger 16,9 procent av andelen i Chinova Asia Development Ltd sedan en nyemission 2012. Vid årsboks slutet 2013-12-31 skrev Paynova ned koncernens och moderbolagets bokförda värde från 2 992 KSEK till 0 KSEK.

#### Not 14 Beräkning av verkligt värde

Tabellen nedan visar på finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

##### Nivå 1

Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder.

##### Nivå 2

Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1.

##### Nivå 3

Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata.

Samtliga finansiella tillgångar tillhör kategorin Låne- och kundfordringar och samtliga finansiella skulder tillhör kategorierna Finansiella skulder. För finansiella instrument såsom kundfordringar och leverantörsskulder för vilka inte observerbar marknadsinformation finns tillgänglig bedöms det verkliga värdet överensstämja med redovisat värde eftersom de instrumenten har en kort löptid. Instrumenten redovisas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning. Bolaget har inga tillgångar som värderas som hierarkin 1 eller 2.

	Koncernen	
<i>Tillgångar</i>	Redovisade värden	Verkliga värden
Kundfordringar	605	605
Övriga och lånefordringar	1 411	1 411
Interimsfordringar	2 810	2 810
Likvida medel	16 956	16 956
<b>Summa</b>	<b>21 782</b>	<b>21 782</b>
<i>Skulder</i>		
Upplåning*	19 000	18 540
Leverantörsskulder	2 338	2 338
Övriga kortfristiga skulder	2 329	2 329
Leverantörsskulder och andra skulder	2 158	2 158
<b>Summa</b>	<b>25 825</b>	<b>25 364</b>

\*Nuvärdesberäknat beaktande förfallotidpunkt samt räntevillkor.

Not 15 Kundfordringar och övriga fordringar		Koncernen och moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	
<i>Kundfordringar</i>			
Kundfordringar brutto	633	271	
Reservering för osäkra fordringar	-28	-15	
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>605</b>	<b>256</b>	
<i>Åldersanalys av kundfordringar netto</i>			
Mindre än 3 månader	601	246	
3 till 6 månader	3	10	
Mer än 6 månader*	1	-	
<b>Summa kundfordringar netto</b>	<b>605</b>	<b>256</b>	
<i>Åldersanalys av osäkra kundfordringar</i>			
3 till 6 månader	28	-	
Mer än 6 månader	-	-	
<b>Summa osäkra kundfordringar</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	
<i>Förändringar i reserv för osäkra kundfordringar</i>			
Reservering för befarade kundförluster	13	-40	
<i>Specifikation av kundfordringar per valuta</i>			
SEK	604	255	
EUR	1	1	
<i>Övriga fordringar</i>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>	
Fordringar hos anställda	1	4	
Lämnade depositioner	508	508	
Lånefordringar	-	1 258	
Momsfordran	-	254	
Övriga fordringar	1 200	476	
<b>Summa övriga fordringar</b>	<b>1 709</b>	<b>2 500</b>	

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Förutbetalda hyror	462	443	462	443
Pensionsförsäkringar	176	141	176	141
Förutbetalda leasingavgifter	238	74	238	74
Upplupna intäkter	1 089	925	1 089	925
Övriga poster	547	472	547	472
<b>Summa</b>	<b>2 512</b>	<b>2 055</b>	<b>2 512</b>	<b>2 055</b>

Not 17 Likvida medel	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Banktillgodohavanden	16 896	2 608	16 896	2 608
Ej överförda klientmedel	61	645	61	645
<b>Summa</b>	<b>16 956</b>	<b>3 253</b>	<b>16 956</b>	<b>3 253</b>

Moderbolaget och koncernen har en beviljad checkräkningskredit som uppgår till 3 000 KSEK varav 0 KSEK utnyttjats per 2015-12-31 (0 KSEK).

## Not 18 Aktiekapital

**Aktiekapitalets utveckling**

Aktiekapitalet i Paynova utgörs per den 31 december 2015 av 21 333 333,30 SEK fördelat på 213 333 333 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	Emissionsbelopp, SEK	Emissionskurs, 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
Nyemission2	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
Nyemission2	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
Nyemission3	jun-03	1	178 799	686 973	686 973	8 939 950	5,00
Nyemission2	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
Nyemission2	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
Konvertibler2	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
Nyemission2	dec-05	0,1	1 770 440	24 155 255	2 415 526	14 163 520	8,00
Nyemission2	maj-06	0,1	3 678 887	27 834 142	2 783 414	22 073 322	6,00
Nyemission2	jun-06	0,1	1 076 350	28 910 492	2 891 049	10 440 595	9,70
Nyemission4	dec-06	0,1	767 644	29 678 136	3 285 186	7 753 204	10,10
Nyemission4	dec-06	0,1	3 173 728	32 851 864	3 208 422	37 449 990	11,80
Nyemission2	apr-07	0,1	1 050	32 852 914	3 285 291	12 579	11,98
Nyemission2	jun-07	0,1	424 659	33 277 573	3 327 757	5 087 265	11,98
Nyemission3	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
Nyemission5	okt-07	0,1	545 154	39 830 399	3 983 040	54 515	0,10
Nyemission3	jul-08	0,1	1 209 050	41 039 449	4 103 945	8 463 350	7,00
Nyemission3	aug-08	0,1	2 110 149	43 149 598	4 314 960	14 771 043	7,00
Nyemission5	sep-08	0,1	34 374	43 183 972	4 318 397	3 437	0,10
Nyemission3	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
Nyemission	okt-13	0,1	8 000 000	95 049 545	9 504 955	2 960 000	0,37
Nyemission	apr-14	0,1	1 185 567	96 235 112	9 623 511	474 227	0,40
Nyemission4	apr-14	0,1	2 371 134	98 606 246	9 860 625	2 300 000	0,97



fortsättning **Aktiekapital**

Transaktion	Tidpunkt	Nominellt belopp, SEK	Förändring av antal aktier	Antal aktier	Aktiekapital, SEK	Emissionsbelopp, SEK	Emissionskurs, SEK (justerat för split)
Nyemission <sup>3</sup>	maj-14	0,1	47 524 772	146 131 018	14 613 102	19 009 909	0,40
Nyemission	dec-14	0,1	13 868 982	160 000 000	16 000 000	5 270 213	0,38
Nyemission <sup>3</sup>	dec-15	0,1	53 333 333	213 333 333	21 333 333	21 333 333	0,40

1. Tidpunkt avser det datum när beslut om emission respektive split fattades.
2. Emissioner i samband med utnyttjande av optionsrätter respektive konvertering an konvertibelt lån.
3. Emission med företrädare för aktieägarna.
4. Riktad apportemission.
5. Garantiprovision i samband med nyemission.

Not 19 Långfristig upplåning, räntebärande	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Andra låneskulder	10 900	-	10 900	-
<b>Summa</b>	<b>10 900</b>	<b>-</b>	<b>10 900</b>	<b>-</b>

Not 20 Kortfristig upplåning, räntebärande	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Utnyttjad checkräkningskredit*	-	-	-	-
Konvertibelt skuldebrev	7 000	-	7 000	-
Andra låneskulder	1 100	1 000	1 100	1 000
<b>Summa</b>	<b>8 100</b>	<b>1 000</b>	<b>8 100</b>	<b>1 000</b>

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

Styrelsen tog med stöd av årsstämans bemyndigande under första kvartalet 2015 beslut om en riktad emission av 10 769 240 konvertibler totalt omfattande 7 000 006 SEK till en av Bolagets aktieägare. Konvertering ska ske senast den 28 mars 2016 till en kurs om 0,65 SEK. Årsräntan under konvertibelns löptid uppgår till 3 procent.

Med anledning av företrädesemissionen fjärde kvartalet 2015 har en omräkning av vissa villkor av konvertiblerna genomförts. Efter omräkning berättigar konvertiblerna 11 254 646 stamaktier till en teckningskurs om 0,62 SEK per stamaktie. Om samtliga teckningsoptioner skulle kunna utnyttjas per den 31 december 2015 motsvarar det en utspädning om 5,0 procent av kapitalet och rösterna vid slutet av 2015, ej beaktat eventuell utspädningseffekt från andra aktierelaterade instrument. Vid fullt utnyttjande skulle Bolaget tillföras 7 000 KSEK före emissionskostnader, varav 1 125 TSEK utgör aktiekapital.

Not 21 Övriga skulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Skatter och avgifter	888	723	888	723
Momsskuld	82	-	82	-
Övriga kortfristiga skulder	1	363	1	363
<b>Summa</b>	<b>971</b>	<b>1 086</b>	<b>971</b>	<b>1 086</b>

Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Upplupen lön/semesterlöneskuld	1 405	709	1 405	709
Upplupna sociala avgifter inkl. löneskatt	924	586	924	586
Emissionskostnader	785	-	785	-
Konsultkostnader	965	808	965	808
Övriga poster	894	1 481	894	1 481
<b>Summa</b>	<b>4 974</b>	<b>3 584</b>	<b>4 974</b>	<b>3 584</b>

Not 23 Ställda säkerheter	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Företagsinteckningar*	15 200	4 200	15 200	4 200
<b>Summa</b>	<b>15 200</b>	<b>4 200</b>	<b>15 200</b>	<b>4 200</b>

\*Företagsinteckningarna innehavs av långivarna till bolagets övriga lång- och kortfristiga räntebärande skulder, totalt 12,0 MSEK (1,0), samt av bolagets affärsbank avseende bolagets checkräkningskredit, totalt 3,2 MSEK (3,2).

Not 24 Icke likviditetspåverkande poster	Koncernen		Moderbolaget	
	2015-12-31	2014-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Årets valutakursdifferens	81	-	-	-
Av- och nedskrivningar	1 720	1 966	1 720	1 966
<b>Summa</b>	<b>1 801</b>	<b>1 966</b>	<b>1 720</b>	<b>1 966</b>

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 sam moderbolagets resultat- och balansräkning ska fastställas på ordinarie bolagsstämma den 11 maj 2016.

## STOCKHOLM DEN 20 APRIL 2016

**Anders Persson**  
Styrelseordförande

**Yngve Andersson**  
Ledamot

**Mats Holmfeldt**  
Ledamot

**Torkel Hallander**  
Ledamot

**Marcus Lorendal**  
Ledamot

**Daniel Ekberger**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 20 april 2016

Ernst & Young AB

**Jesper Nilsson**  
Auktoriserad revisor



# REVISIONSBERÄTTELSE

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

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERN- REDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Paynova AB för år 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 17-22. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 13-59.

## 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 International Financial Reporting Standards, 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.

## REVISORNS 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 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2015 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 17-22. 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 utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Paynova AB för år 2015. 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 17-22 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### REVISORNS 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 revisionssed 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 ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har 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 genomgång 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 (behandlar förlusten) 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 20 april 2016

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson

Auktoriserad revisor

# STYRELSE OCH LEDNING

## STYRELSE

### ANDERS PERSSON, F 1957

Styrelseordförande sedan maj 2015

**ERFARENHET:** Anders Persson har mer än 20 års erfarenhet från ledande inom både större och mindre bolag. Speciellt erfarenhet av såväl turn around som stark tillväxt under varierande förhållanden. Sedan 2014 arbetar han som styrelseledamot och rådgivare i ett flertal bolag. Dessförinnan var han under åren 2000-2014 interim VD samt vice VD i Net Insight AB (publ). Under 1981-2000 har han innehaft diverse olika tjänster, både nationellt och internationellt, på Ericsson AB. Anders har styrelseerfarenhet från bl.a. Net Insight, Invisio Communication och Hexatronic Group AB (publ) sedan 2014. Anders är civilingenjör från Chalmers.

**AKTIEINNEHAV:** 650 000 aktier

### YNGVE ANDERSSON, F 1942

Styrelseledamot sedan maj 2010

(styrelseordförande maj 2012 – maj 2015).

**ERFARENHET:** Yngve Andersson har varit verksam i den finansiella sektorn hela sitt liv. Han har mycket god förståelse för den sektorns behov av betalningslösningar. Yngve är styrelseordförande i Allra Finans AB, TargetEveryOne AB, Yvonne Lin AB, Lilludden Konsult AB, samt RE:Cash Scandinavia AB. Yngve är vidare styrelseledamot i Bengtweeksén AB och Gustavia Fonder AB. Yngve har tidigare haft styrelseuppdrag för bland annat ICA Banken AB, D Carnegie AB, Remium AB, Smarteq AB, Netwise AB, OM Broker Services AB, Orc Software AB, Dustin AB, Compricer AB, Capitex AB, Bizit AB, Seamless AB, Medcore AB och Svensk Friidrott. Yngve har varit verksam i koncernledningarna för S-E-Banken, Sparbanken Sverige och Trygg Hansa samt VD för Trygg Banken.

**AKTIEINNEHAV:** 3 621 052 aktier

### MATS HOLMFELDT, F 1964

Styrelseledamot sedan maj 2014

**ERFARENHET:** Mats Holmfeldt har varit verksam inom bank- och finansbranschen i 25 år med ledande befattningar inom SEB, Swedbank och Intrum Justitia. Idag är han bland annat Senior Advisor åt Rocket Internet GmbH – Lendico och styrelseledamot i Lendico. Han har varit verksam som management- och strategikonsult och under de senaste åren engagerat sig i ett antal innovationsföretag och startups inom flera olika branscher. Under åren 2009 – 2012 var han styrelseledamot i Resurs Bank AB (publ) och Reda Inkasso AB. Mats har bland annat en utbildning i företags ekonomi och nationalekonomi vid Stockholms Universitet.

**AKTIEINNEHAV:** 0 aktier

### MARCUS LORENDAL, F 1969

Styrelseledamot sedan maj 2015

**ERFARENHET:** Marcus Lorendal är sedan 2012 Group CFO för GANT. Dessförinnan var han under åren 2009-2012 Vice President på Arthrocare med ansvar för finans för regionerna EMEA och Asia/Pacific. Perioden 2001-2009 arbetade Marcus på General Electric där han innehade flera ledande befattningar både nationellt och internationellt inom finansfunktionen, däribland nordisk CFO Capital Solutions. Marcus har även erfarenhet såsom revisor från PWC. Marcus är civilekonom från Mittuniversitet.

**AKTIEINNEHAV:** 0 aktier

### TORKEL HALLANDER, F 1966

Styrelseledamot sedan maj 2015

**ERFARENHET:** Torkel Hallander är sedan 2009 VD, entreprenör och investerare i Bythjul. Sedan millennieskiftet har Torkel varit VD i företag med inriktning på retail i IT-företag såsom Agresso, EDB-gruppen och Hemmabutikerna. Dessförinnan har han innehaft olika positioner, både nationellt och internationellt, inom Shell. Torkel är bl.a. styrelseordförande i Animail AB och är civilekonom inom Finance från Lunds Universitet.

**AKTIEINNEHAV:** 0 aktier

## LEDNING

### DANIEL EKBERGER, F 1972

Verkställande direktör sedan 2013

**ERFARENHET:** Daniel Ekberger är utbildad civilekonom från Stockholms universitet och har stor erfarenhet från verksamheter i tillväxt och förändring. Daniel har haft flertalet ledande roller i närliggande branscher såsom telekom, IT och internet/media. Närmast kommer Daniel från AllTele där han varit CFO sedan 2011. Dessförinnan har Daniel varit CFO i bolag som Spotify, Atea och Martinsson Informationssystem.

**AKTIEINNEHAV:** 10 464 332 aktier

**TECKNINGSOPTIONER:** 500 000 optioner

### ROBERT NORLING, F 1976

Försäljnings- och marknadschef sedan 2013

**ERFARENHET:** Robert Norling är utbildad civilekonom från Stockholms Universitet och innehar dessutom en Magisterexamen i kemi från Stockholms Universitet. Robert kommer närmast från Kelly Services där han var Sverigechef. Dessförinnan har Robert bland annat varit affärsutvecklingschef på CFI Group och affärsområdeschef på Michael Page.

**AKTIEINNEHAV:** 8 877 193 aktier

**TECKNINGSOPTIONER:** 500 000 optioner

### BJARNE AHLENIUS, F 1975

CFO sedan 2013

**ERFARENHET:** Bjarne Ahlenius är utbildad civilekonom med bred kunskap och över tio års erfarenhet från olika ekonomitjänster. Bjarne kommer närmast från Frösunda Omsorg AB där han arbetade som Head of Business Control. Dessförinnan har Bjarne bland annat arbetat som Head of Business Control, CFO och Business Controller på JB Education AB och som transaktionskonsult på Ernst & Young.

**AKTIEINNEHAV:** 9 350 877 aktier

**TECKNINGSOPTIONER:** 500 000 optioner

### KATARINA WALL STENBERG, F 1969

CIO sedan 2014

**ERFARENHET:** Katarina är civilingenjör från KTH med gedigen erfarenhet inom IT sedan 1995. Hon kommer närmast från Folksam där hon har lett införandet av en modell för affärs- mässig förvaltningsstyrning. Tidigare har Katarina bland annat varit chef för säljsupport på SES Astra och konsult med inriktning projekt- och förändringsledning på HiQ.

**AKTIEINNEHAV:** 133 738 aktier

**TECKNINGSOPTIONER:** 500 000 optioner

### CYLE WITRUK, F 1985

Utvecklingschef (CTO) sedan 2013

**ERFARENHET:** Cyle Witruk har arbetat som systemutvecklare och betalsystemsarkitekt på Paynova sedan 2006. Tidigare har Cyle arbetat som systemarkitekt, systemutvecklare och systemadministratör på eDentity Media, Inc. Cyle har en stark förståelse för mjukvaru- och systemdesign med huvudsaklig erfarenhet av att designa och bygga komplexa betalningsväxlar, integrationer mot inlösare och riskhanteringssystem med hjälp av olika tekniker.

**AKTIEINNEHAV:** 2 719 298 aktier

### JONAS RYDÉN, F 1984

Affärsutvecklingschef sedan 2015

**ERFARENHET:** Jonas Rydén är utbildad civilekonom från Uppsala Universitet. Jonas kommer närmast från Cartina där han har arbetat som managementkonsult primärt inriktad mot affärsutveckling inom betalindustrin och e-handel. Dessförinnan har Jonas erfarenhet från e-handels- och betal företaget Klarna där han arbetat som manager inom Operational Excellence and Development samt som managementkonsult på Connecta och CFI Group.

**AKTIEINNEHAV:** 250 745 aktier

**TECKNINGSOPTIONER:** 500 000 optioner

### MARIKA ALSBERG ALVIN, F 1980

Head of Operations sedan 2015

**ERFARENHET:** Marika Alsberg Alvin är civilingenjör i Industriell ekonomi från Linköpings Universitet och har bakgrund främst som managementkonsult, där hon specialiserat sig inom förändringsarbete och kundnöjdhet.

**AKTIEINNEHAV:** 86 200 aktier

**TECKNINGSOPTIONER:** 500 000 optioner



# 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-handlares inestående medel. Redovisas enligt lag om avskilda redovisningsmedel från 1944.

## FINANSIELLA NYCKELTALSDEFINITIONER

### MARGINALER OCH RÄNTABILITET

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

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

**RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL** – Periodens rörelseresultat i procent av genomsnittligt operativt kapital.

**RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL** – Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

**EBITDA** – Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

**EBIT** – Rörelseresultat efter 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

**MEDELTA 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

	2015	2014	2013	2012	2011
Antal aktier vid periodens slut i tusental	213 333	160 000	95 050	87 050	87 050
Antal aktier vid periodens slut, efter utspädningseffekt i tusental***	213 333	160 000	95 050	87 050	87 050
Genomsnittligt antal aktier i tusental	168 183	126 003	89 050	87 050	86 091
Genomsnittligt antal aktier efter, utspädningseffekt i tusental***	168 183	126 003	89 050	87 050	86 660
Transaktionsbaserade intäkter, KSEK	24 782	24 960	25 509	30 226	30 632
Transaktionskostnader, KSEK	-3 795	-5 063	-5 352	-6 838	-8 024
Transaktionsnetto, KSEK	20 988	19 897	20 157	23 388	22 608
Resultat efter finansiella poster / EBT, KSEK	-11 793	-14 331	-12 587	26	3 389
Eget kapital per aktie, SEK	0,11	0,10	0,06	0,17	0,19
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK***	0,11	0,10	0,06	0,17	0,19
Eget kapital, KSEK	23 543	16 160	5 419	15 119	16 490
Räntebärande nettokassa (inkl. klientmedel), KSEK**	10 957	12 084	13 444	10 948	8 358
Räntebärande nettokassa (exkl. klientmedel), KSEK*	-2 044	2 253	-2 335	-3 038	-4 168
Soliditet*, %	46%	68%	40%	62%	66%
Skuldsättningsgrad*	1,16	0,45	1,52	0,53	0,53
Medelantal anställda	18	14	14	13	14
Investeringar, immateriella anläggningstillgångar, KSEK	15 101	9 578	3 504	1 302	1 345
Investeringar, materiella anläggningstillgångar, KSEK	64	283	24	13	8
Investeringar, finansiella anläggningstillgångar, KSEK	0	0	0	0	-1 375

\*I beräkningen ingår inte klientmedelsaldot.

\*\*Klientmedel (tillgången) ingår då Paynova har rätt till avkastningen.

\*\*\*Lösenpris på utestående optioner endera överstiger genomsnittlig aktiekurs eller faller inom begränsningsreglerna, därav blir antalet aktieoförändratföre som efter eventuell utspädning.

