



Paynovas vision är att vara en ledande leverantör av Internetbaserade betaltjänster. Till bolagets styrkor hör en kraftfull bedrägeriövervakningsprocess och en unik betaltjänst för den kinesiska marknaden.

Paynovas transaktionsvolym ökte under 2008 med 32 procent.



# Paynovas erbjudande

PAYNOVA ÄR EN LEDANDE LEVERANTÖR av Internetbaserade betaltjänster. Bolagets erbjudande omfattar tre grundtjänster, riktade framförallt till större e-handlare: Paynova Sales Partner, Paynova Processing och Paynova Account. Därutöver erbjuds en betaltjänst som gör det möjligt för västerländska e-handlare att sälja sina produkter på den kinesiska marknaden. Paynova erbjuder även en version av Paynova Account som är speciellt anpassad för online-spelbolag – Paynova InGame.

GEMENSAMT FÖR PAYNOVAS SAMTLIGA tjänster är att de bidrar till att öka e-handlarnas försäljning, samtidigt som administrationen förenklas och de totala kostnaderna för hanteringen av betalningar minskas.



## INNEHÅLL

|                                    |    |
|------------------------------------|----|
| Paynova i korthet                  | 2  |
| Vd har ordet                       | 4  |
| Affärsmodell och strategi          | 6  |
| Paynova under 2008                 | 8  |
| Paynovas erbjudande                | 10 |
| Marknad                            | 13 |
| Paynova-aktien och flerårsöversikt | 15 |
| Bolagsstyrningsrapport             | 17 |
| Styrelse                           | 20 |
| Ledning                            | 21 |
| Årsredovisning 2008                | 22 |
| Revisionsberättelse                | 53 |
| Definitioner                       | 54 |

## KALENDARIUM

### 14 maj 2009

Ordinarie bolagsstämma/årsstämma

### 14 maj 2009

Delårsrapport januari – mars 2009

### 27 augusti 2009

Delårsrapport april – juni 2009

### 12 november 2009

Delårsrapport juli – september 2009

### 18 februari 2010

Bokslutskommuniké 2009

## INFORMATION TILL AKTIEÄGARE

Kontaktperson i investerarfrågor är  
Björn Wahlgren, VD  
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.ngnews.se](http://www.ngnews.se).

## VIKTIGA HÄNDELSER 2008

- Nettoomsättningen uppgick till 19 786 (23 221) TSEK. Exklusive jämförelsestörande poster ökade omsättningen med 6 procent (1 041 TSEK).
- Resultatet efter skatt förbättrades till -42 578 (-46 328) TSEK. Det operativa resultatet exklusive jämförelsestörande poster förbättrades med 12,0 MSEK och uppgick till -40 279 (-52 314) TSEK.
- Resultatet per aktie uppgick till -1,0 (-1,3) SEK.
- Transaktionsvolymen ökade med 32 procent till 646 496 (489 893) TSEK till följd av nya kunder och utökade åtaganden för befintliga kunder.
- Successiv introduktion av ny affärsmodell anpassad för större kunder med betydande transaktionsvolym.
- Överenskommelse om väsentligt utökat samarbete med SJ.
- Stegvis etablering på den kinesiska marknaden.

## NYCKELTAL

| TSEK               | 2008     | 2007     | 2006     |
|--------------------|----------|----------|----------|
| Nettoomsättning *  | 19 786   | 23 221   | 18 440   |
| Nettoresultat**    | -42 578  | -46 328  | -80 416  |
| Resultat per aktie | -1,0 SEK | -1,3 SEK | -3,0 SEK |
| Soliditet          | 10 %     | 43 %     | 17 %     |

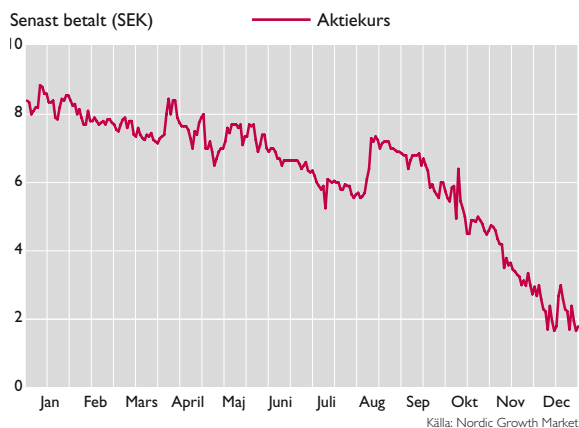
\* Exklusive jämförelsestörande poster ökade omsättningen 2008 med 1 041 TSEK.

\*\* Det operativa resultatet exklusive jämförelsestörande poster uppgick till -40 279 (-52 314) TSEK

PAYNOVAS INTÄKTER SKAPAS till största delen genom att bolaget tar ut en procentuell avgift av handlare på varje betaltransaktion, samt att bolaget erhåller ränta på de pengar som är inestående på klientmedelskonton.

PAYNOVA HAR TRÄFFAT AVTAL med över 2 000 e-handlare som i huvudsak återfinns i marknadsområdena retail och online-spel. Paynova är noterat på NGM Equity sedan februari 2004.

## PAYNOVA-AKTIE 2008



|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| Handelsbeteckning            | PAY          |
| ISIN-kod                     | SE0001162462 |
| Högst betalt                 | 8,90 SEK     |
| Lägst betalt                 | 1,50 SEK     |
| Slutkurs                     | 1,79 SEK     |
| Omsatta aktier               | 5 673 156    |
| Utestående aktier 2008-12-31 | 43 183 972   |
| Marknadsvärde 2008-12-31     | 77,3 MSEK    |
| Antal aktieägare 2008-12-31  | 1 029        |

## HISTORIK

- 2000 Paynova grundas. Fokus på teknisk utveckling.
- 2001 Marknadsbearbetning påbörjas.
- 2002 E-kontot lanseras. Avtal tecknas med de första svenska e-handlarna.
- 2003 Den nya säkerhetsstandarden för betalningar med VISA-kort införs.
- 2004 Avtal tecknas med flera viktiga referenskunder, bland annat SJ. Paynova noteras på NGM Equity.
- 2005 Paynovas transaktionsvolym överstiger för första gången 30 MSEK per månad.
- 2006 Paynova etablerar en ny organisationsstruktur som sänker bolagets kostnader och skapar en starkare plattform för fortsatt tillväxt.
- 2007 Paynova slutför en omstrukturering som sänker bolagets kostnader, samt etablerar en kraftfull försäljningsorganisation.
- 2008 Paynova introducerar successivt en ny affärsmodell anpassad för större e-handlare. Paynova etablerar sig med dotterbolag på den kinesiska marknaden. Transaktionsvolymerna växer med 32 procent.



## Utvecklad affärsmodell öppnar nya marknader

Under 2008 fortsatte Paynovas positiva utveckling. Transaktionsvolymen ökade med 32 procent och operativa resultatet exklusive jämförelsestörande poster förbättrades med 12,0 MSEK och till -40 279 TSEK. Vi kunde knyta till oss nya kunder och viktiga samarbetspartners. Även våra satsningar i Kina har varit framgångsrika, och vi har idag klart fler spännande affärsmöjligheter i Kina än vad vi hade förväntat oss när vi inledde vårt samarbete med CRD för drygt två år sedan.

MEN DET ALLRA VIKTIGASTE vi åstadkom förra året var den översyn vi genomförde av Paynovas affärsmodell och som vi sedan i höstas gradvis har implementerat. Gensvaret har varit mycket positivt, och vi har etablerat samarbeten med flera nya kunder – kunder som tillkommit som en direkt följd av Paynovas förnyade erbjudande. Det tydligaste exemplet är vårt fördjupade samarbete med SJ.

Jag menar att den nya affärsmodellen kommer att ge oss två konkreta fördelar. För det första kommer vi att kunna bearbeta en stor grupp av kunder som tidigare inte varit tillgängliga för Paynova. Dessa kunder har också en betydligt högre intäktpotential än vår befintliga kundstock. För det andra kommer vi att kunna göra det med successivt mindre administrativa resurser och en minskad kostnadsmassa. Vi har nyligen påbörjat en ganska ordentlig neddragning av antalet medarbetare framförallt inom administrationen.

Sammantaget kommer den nya affärsmodellen att skapa väsentligt bättre förutsättningar för Paynova att växa lönsamt framöver – och inte minst uppnå ett positivt kassaflöde. En viktig förutsättning för Paynovas fortsatta expansion var även den nyemission som genomfördes under 2008 och som tillförde Paynova drygt 23 MSEK, samt den nyemission som genomfördes nu under våren och som tillförde bolaget cirka 25 MSEK.

Bakgrunden till de förändringar vi nu har genomfört i bolaget är följande. Paynova är ett litet bolag med begränsade resurser. Därför måste vi investera våra resurser så att vi får maximal utväxling på varje satsad krona. Att implementera en ny kund kostar pengar. Att drifva och underhålla en kund kostar också pengar. Men skillnaden i att implementera och driva en stor kund och en liten kund är inte så stor. Åtminstone inte tillräckligt stor, och framför allt inte om man sätter kostnaden i relation till intäktpotentialen.

Det senaste året har vi implementerat över 400 kunder, de flesta små och medelstora. Om tillväxten fortsätter med samma tillväxttakt skulle vi under 2009 implementera ytterligare 450 små och medelstora kunder. Detta skulle uppta en stor del av vår tid och våra resurser, samtidigt som intäktpotentialen på kort sikt är begränsad. Om vi istället skulle lägga dessa resurser på att implementera större kunder blir kalkylen betydligt bättre. Vi skulle få en helt annan utväxling på våra investeringar.

Men, då måste vi också förändra vårt erbjudande. De stora kunderna har andra krav än de små. De vill ha en effektiv processing, de vill ha verktyg som minskar deras administration, men de vill ibland också behålla sina ingångna inlösenavtal. En sådan lösning har vi tidigare inte kunnat erbjuda. Men det kan vi nu.

Ta till exempel vår nya tjänst Paynova Processing, som i grunden är en PSP-tjänst. Här kan kunden få en mycket effektiv hantering av stora transaktionsvolymmer. Dessutom erbjuder vi vårt ledande Fraud Screening upplägg. Det betyder att vi har flera konkurrensfördelar jämfört med en traditionell PSP. I vårt andra storkundserbjudande, Paynova Sales Partner, kan vi erbjuda en förenklad administration, enklare avräkning, samt även här vårt ledande Fraud Screening-upplägg.

I båda dessa fall kan vi med begränsade resurser hantera kunder med avsevärda volymer och med god lönsamhet. Gemensamt för dessa två tjänster är också att de tillgängliggör ett stort antal betydande e-handlare som tidigare inte har kunnat vara kunder hos Paynova. Ett slag blir vår tillgängliga marknad väsentligt mycket större.

Det nya erbjudandet är också det som möjliggjort vårt väsentligt utökade samarbete med SJ – ett samarbete som kommer att mångdubbla de volymer



Björn Wahlgren, VD och koncernchef

som Paynova processar. SJ kommer också att kombinera flera av Paynovas nya tjänster. Detta är ytterligare en styrka i Paynovas modifierade erbjudande; att vi kan kombinera en mycket effektiv hantering av kortbetalningar med exempelvis Internetbanksbetalningar – och helt utifrån kundens aktuella behov. Det är i denna typ av samarbeten som Paynovas framtid ligger. Parallellt med utvecklingen av erbjudande har vi därför också genomfört en renodling av vår kundportfölj, där vi prioriterat de större kunderna framför de mindre. Renodlingen kommer på kort sikt att få en marginell effekt på intäkter och transaktionsvolym, men kommer på längre sikt att stärka Paynovas intjäningspotential. Kanske ännu viktigare är att den möjliggör en successivt minskad personalstyrka. Här ser vi en betydande potential att förbättra Paynovas resultat och kassaflöde.

Parallellt med införsäljningen av vårt utvecklade erbjudande till nya kunder kommer vi under 2009 att fortsätta etableringen på den kinesiska marknaden; vi ska vidareutveckla samarbetet med CRD utifrån deras krav och önskemål, och vi ska marknadsföra den betaltjänst riktad till västerländska e-handlare som vi lanserade i början av 2009. Här har vi en stark uppbackning i form av våra kinesiska partner China Everbright Bank, China UnionPay, ChinaPay och Lexiun. Också inom online-spel ska vi fortsätta kundbearbetningen. Och vi ska ytterligare sänka våra kostnader.

Trots den svaga konjunkturen ser vi att Paynovas underliggande marknad, e-handeln, fortsätter att utvecklas positivt. Många branschbedömare menar att kostnadseffektiva och säkra köp över Internet blir än mer attraktiva när priskänsligheten ökar. Vi delar den bedömningen; Paynovas positiva syn på den underliggande marknadens tillväxt kvarstår som tidigare.

Med kombinationen av styrkan i vår nya affärsmodell, en bättre kostnadsstruktur, samt nya kunder och åtaganden bedömer vi att Paynova ska nå ett operativt positivt kassaflöde på månadsbasis senast under det tredje kvartalet 2009.

Stockholm i april 2009  
Paynova AB (publ.)

**Björn Wahlgren**  
VD och koncernchef



## Fokus på kunder med stora transaktionsvolymer

### Vision

Paynovas vision är att vara en ledande leverantör av Internetbetal tjänster inom marknadsområdena retail och online-spel.

### Verksamhet

Paynovas betaltjänst möjliggör för e-handlare och online-spelbolag att tillmötesgå sina kunders krav och därmed öka sin försäljning. Dessutom kan Paynova förenkla administrationen och sänka de totala kostnaderna för hanteringen av betalningar. Paynovas betaltjänst är en av marknadens mest kompletta. Det innebär att Paynovas kunder med en enda kontakt kan erbjuda slutkunden upp till 21 internationella och lokala betalningsmetoder på 12 språk och med 12 valutor.

### Prioriterade marknadsområden och marknader

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

### Affärsmodell

Paynova har under våren 2009 slutfört en översyn av bolagets affärsmodell. Paynovas modifierade affärsmodell har ett ökat fokus på kunder med stora transaktionsvolymer och möjliggör en mindre personalintensiv verksamhet med starkt lönsamhetspotential. Förflyttningen gör att Paynova kan konkurrera om större e-handlare som ofta använder betaltjänster från traditionella PSP:er. Den modifierade affärsmodellen gör också att bolaget kommer att kunna drivas med successivt mindre administrativa resurser och en minskad kostnadsmassa.

### Paynovas erbjudande omfattar tre grundtjänster:

- **Paynova Sales Partner** En kvalificerad lösning för hantering av kontokortsbetalningar. Paynova processar transaktionerna och hanterar betalströmmarna medan kunden har ett separat avtal med kortinlösaren. Tjänsten vänder sig främst till större e-handlare med gränsöverskridande handel.
- **Paynova Processing** Tjänsten vänder sig främst till e-handlare som har avtal med en svensk kortinlösare, men som behöver en leverantör som processar transaktionerna. Paynova har i denna modell rollen som en traditionell PSP (Payment Service Provider). Tjänsten vänder sig främst till e-handlare med mycket stora transaktionsvolymer.
- **Paynova Account** En kontobaserad helhetstjänst innefattande ett stort antal betalsätt. Alla transaktioner går via Paynovas kontosystem. Tjänsten vänder sig främst till medelstora och mindre e-handlare.

Grundtjänsterna kan kombineras utifrån kundernas behov. Paynovas ledande Fraud Screening är integrerad i Paynovas samtliga betaltjänster.

Utöver dessa grundtjänster erbjuder Paynova en betaltjänst för den kinesiska marknaden som gör det möjligt för västerländska e-handlare att sälja sina produkter på den kinesiska marknaden. Betaltjänsten omfattar 940 miljoner kinesiska debet- och kreditkort, alla kinesiska Internetbanker och 97 procent av alla business-to-consumer-onlinebetalningar. Tjänsten är en av de första i sitt slag i världen.

Paynova erbjuder även en version av Paynova Account speciellt anpassad för online-spelbolag – Paynova InGame. Betaltjänsten vänder sig framförallt till online-spelbolag i USA och Asien som vill nå spelare i Europa, samt europeiska och amerikanska online-spelbolag som vill nå spelare i Kina.

En mer fullständig beskrivning av Paynovas erbjudande finns på sidorna 10–12.

**STRATEGISKT FOKUS UNDER 2009****Utöka antalet retail-kunder**

Med den anpassning av affärsmodellen som genomförts kommer Paynova att under 2009 kunna bearbeta en betydande del av e-handelsmarknaden som tidigare varit svår att komma åt. Exempel på detta är de större e-handlare som ofta använder betaltjänster från traditionella PSP:er. Det finns också en stor potential hos ledande e-handlare som fortfarande inte erbjuder generella betalsätt som Internetbankbetalningar eller kontokort, samt hos större handlare som migrerar till att bli e-handlare. Inom marknadsområdet retail kommer Paynova också fokusera på att fortsätta säkerställa hög kvalitet i service och den omfattande support som bolaget erbjuder sina kunder. Bolaget ska också säkerställa ledande systemlösningar och kompetens inom riskhantering.

**Ta position i marknadsområdet online-spel**

Inom online-spel ska Paynova ta tillvara konkurrensfördelarna i bolagets betaltjänst genom utökade samarbeten med befintliga kunder och genom marknadsbearbetning av etablerade och nystartade spelföretag. Bolagets betaltjänst Paynova InGame vänder sig framförallt till online-spelbolag i USA och Asien som vill nå spelare i Europa, samt även europeiska och amerikanska online-spelbolag som vill nå spelare i Kina. Med Paynovas betaltjänst för den kinesiska marknaden implementerad i Paynova InGame har Paynovas utvecklingsmöjligheter inom marknadsområdet online-spel stärkts väsentligt.

**Utveckla samarbeten med befintliga kunder**

Paynova har etablerade kundrelationer med många kunder där det finns potential för utökade åtaganden.

Dessa åtaganden kan inkludera ytterligare betalsätt på befintliga marknader eller lösningar för expansion till nya geografiska marknader.

**Vidareutveckla partnersamarbetet med CRD**

Paynova ska vidareutveckla partnerskapet med kinesiska CRD och verka för att fördjupa det finansiella samarbetet i enlighet med bolagens gemensamma överenskommelse. CRD:s avsikt är att tillsammans med Paynova utveckla nästa generations e-handelsplattform. Paynova skall tillsammans med CRD utveckla erforderliga processer och tillstånd med myndigheter, banker och finansiella institutioner, samt vidareutveckla samarbetet under 2009 utifrån CRD:s krav och önskemål.

**Marknadsföra bolagets nya betaltjänst för den kinesiska marknaden**

Bolaget ska under 2009 intensifiera ansträngningarna med att etablera samarbeten på den kinesiska marknaden. Efter den kommersiella driftsättningen av Paynovas kinesiska betaltjänst i början av året ska bolaget utöka antalet kunder i betaltjänsten. Målgruppen är västerländska e-handlare som vill sälja varor och tjänster på den kinesiska marknaden.

**Kostnadseffektivera**

Paynova ska fortsätta arbetet med att öka kostnadseffektiviteten i organisationen.

**Positivt kassaflöde**

Paynovas bedömning är att bolaget ska nå ett månadsvis positivt kassaflöde senast under det tredje kvartalet 2009.

**PARTNERSAMARBETEN**

Paynova har samarbeten med kommersiella, finansiella och tekniska partner. Paynovas kommersiella partners marknadsför och använder framgångsrikt Paynova som betaltjänst på sina webbplatser och e-handelssystem. Bolagets finansiella och tekniska partner säkerställer säkerhet, servicenivå och en hög nivå på teknik och funktioner.

**PAYNOVAS FÖRUTSÄTTNINGAR OCH STYRKOR**

- Attraktiv betaltjänst riktad mot framförallt större e-handlare
- Fler betalningsalternativ för kunden – ökad försäljning
- Minskade totalkostnader för att ta emot kundbetalningarna
- Enkel implementering
- Ledande Fraud Screening-upplägg
- Stark underliggande tillväxt för e-handeln
- Unik betaltjänst utvecklad för den kinesiska marknaden
- Betaltjänst speciellt anpassad för spelföretag – Paynova InGame
- Starka kund-case och partners, exempelvis CRD, ChinaPay, Lexiun, Mindark, SJ, CD Wow, Intershop och STRATO.



## Framflyttade positioner genom nya partnersamarbeten och ett utvecklat erbjudande

Paynova flyttade under 2008 fram positionerna genom nya kunder, nya partnersamarbeten och genom ett utvecklat erbjudande. Transaktionsvolymen ökade under året med 32 procent. Bolagets stegvisa etablering på den kinesiska marknaden fortsatte, med flera viktiga milstolpar. Under året påbörjades också en översyn av bolagets affärsmodell. Styrkan i den nya affärsmodellen manifesterades bland annat i en överenskommelse i slutet av året om ett väsentligt utökat åtagande för SJ.

PAYNOVA GICK IN I 2008 med en väsentligt reducerad kostnadsnivå efter den omstrukturering som genomfördes under 2007. Under 2008 har bolaget upprättat hållit den lägre kostnadsnivån, samtidigt som bolaget gjort offensiva satsningar på en rad områden. I början av året etablerades exempelvis ett strategiskt viktigt samarbete med Intershop, en av Europas ledande leverantörer av e-handelsplattformar för medelstora och större e-handlare. Genom partnersamarbetet blev Paynovas betaltjänst omedelbart tillgänglig för Intershops befintliga och nya e-handlare. Första kund att implementera Paynovas betaltjänst blev italienska modehuset Furla som lanserade en ny e-handelssajt under november. Samarbetet med Intershop passar mycket väl in i Paynovas ökade satsningar på större kunder.

Paynovas samarbeten med viktiga referenskunder i marknadsområdet retail, exempelvis SJ och CD Wow, utvecklades positivt under året, med utökade åtaganden och stigande transaktionsvolym. Transaktionsvolymerna ökade under året med 32 procent till 646 496 (489 893) TSEK. Den största delen av tillväxten i transaktionsvolym under året kommer från marknadsområdet retail och är hänförligt till utökade samarbeten med befintliga kunder samt nya kunder.

PAYNOVA FORTSATTE SIN stegvisa etablering på den kinesiska marknaden och vidareutvecklade under året samarbetet med Cyber Recreation Development Corp (CRD). Paynova etablerade bland annat ett helägt dotterbolag i Kina, Paynova (Beijing) Consulting Co., Ltd (BaiNuoFu). CRD har parallellt lanserat CRD Online i december 2008, i form av version 1.0 av dotman.com. Sajten är en kinesisk 'community site' med funktioner liknande exempelvis Facebook. Paynova kommer att vidareutveckla samarbetet under 2009 utifrån CRD:s krav och önskemål.

Samarbetet med CRD har skapat förutsättningar för ytterligare samarbeten på den asiatiska marknaden

vilka Paynova avser att aktivt vidareutveckla. Ett konkret resultat är de etablerade samarbetena med Paynovas kinesiska partners China Everbright Bank, China UnionPay, ChinaPay och Lexiun. Dessa samarbeten utgör grunden för den kinesiska betaltjänst riktad till västerländska e-handlare som Paynova lanserade i början av 2009.

PAYNOVA LANSERADE UNDER 2008 ett erbjudande speciellt inriktat mot online-spelbolag; Paynova InGame. InGame möjliggör för spelaren att fylla på spelkontot utan att behöva lämna spelet. Detta ökar genomsnittsintäkten per spelare för online-spelbolagen och gör Paynovas betaltjänst mycket attraktiv. Först att driftsätta var Mindark med spelet Entropia Universe. Paynova avser att fortsätta att växa med de olika aktörerna i online-spelsegmentet, både genom nya samarbeten och genom den starka underliggande tillväxt som finns i segmentet.

UNDER ANDRA HALVAN av året påbörjade Paynova en översyn av bolagets affärsmodell. Översynen visade bland annat att bolagets starkaste erbjudande är riktat mot de större kunderna, och att Paynova skulle kunna erbjuda en mycket konkurrenskraftig PSP-tjänst. Under slutet av året gjordes gradvisa anpassningar av erbjudandet, vilka mottogs med stort intresse bland befintliga och potentiella kunder. De organisatoriska förändringar som följer på omställningen till den modifierade affärsmodellen kommer till största del att slutföras under andra kvartalet 2009.

PAYNOVA NÅDDE I OKTOBER en överenskommelse med SJ om ett väsentligt utökat samarbete. Paynova och SJ har samarbetat under drygt tre års tid när det gäller betalningslösningar. Enligt överenskommelsen ska SJ implementera Paynovas betalningslösningar i huvuddelen av sina kundbetalningar över Internet. Detta inkluderar SJ:s kortbetalningar med en omsättning på omkring 200 miljoner kronor per månad.



Tillskottet kommer att medföra en flerdubbling av de volymer som processas av Paynova, med betydande resultatpåverkan. Överenskommelsen innebar ett genombrott och en bekräftelse för Paynovas modifierade affärsmodell.

Resultatet efter skatt förbättrades till -42 578 (-46 328) TSEK. Det operativa resultatet exklusive jämförelsestörande poster förbättrades med 12,0

MSEK och uppgick till -40 279 (-52 314) TSEK. Under året tillfördes Paynova drygt 23 MSEK via en nyemission varpå bolagets finansiella styrka förbättrades.

Mot bakgrund av bolagets minskade kostnader och anpassade affärsmodell gjorde Paynova i slutet av 2008 bedömningen att ett positivt kassaflöde kommer att nås senast under det tredje kvartalet 2009.

## ETT URVAL AV VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2008

### Björn Wahlgren ny vd i Paynova

Björn Wahlgren utsågs i januari 2008 till ny verkställande direktör och koncernchef i Paynova. Björn Wahlgren har lång erfarenhet från finans-, försäkrings- och betalverksamheter och har närmast arbetat som landsansvarig för First Data International i Sverige. First Data är en av världens ledande oberoende leverantörer av lösningar för elektroniska betalningar, med över fem miljoner kunder världen över. Dessförinnan har Björn bland annat varit vd för Eurocard, Rikskuponger och Gota Finans.

### Fortsatt fördjupning av samarbetet med CRD

Paynova fortsatte sin stegvisa etablering på den kinesiska marknaden och vidareutvecklade under året samarbetet med Cyber Recreation Development Corp (CRD). CRD:s avsikt är att tillsammans med Paynova utveckla nästa generations e-handelsplattform. CRD arbetar på den kinesiska regeringens uppdrag för att bygga en omfattande virtuell värld – Beijing Cyber Recreation District. Den virtuella världen syftar bland annat till att skapa en virtuell plattform för e-handel. Paynova etablerade under året ett helägt dotterbolag i Kina, Paynova (Beijing) Consulting Co., Ltd (BaiNuoFu). CRD har parallellt lanserat CRD Online i december 2008, i form av version 1.0 av dotman.com.

### Ny samarbetspartner: Intershop

Paynova inledde i februari 2008 ett partnersamarbete med Intershop – en av Europas ledande leverantörer av e-handelsplattformar för medelstora och större e-handlare. Intershops e-handelsplattform Enfinity Suite 6 vänder sig främst till medelstora och större e-handlare och används bland annat av HP, BMW, El-Giganten, Stadium, samt cirka 300 medelstora och större e-handlare i Europa. Första kunden att implementera Paynovas betaltjänst blev italienska modehuset Furla.

### Betaltjänst för den kinesiska marknaden

Paynova tog under året fram en betaltjänst som gör det möjligt för västerländska e-handlare att sälja sina produkter på den kinesiska marknaden. Betaltjänsten ger tillgång till 940 miljoner kinesiska debet- och kreditkort, alla kinesiska Internetbanker och 97 procent av alla business-to-consumer-onlinebetalningar. Tjänsten är en av de första i sitt slag i världen. Den första kunden, Gamergate, driftsattes i början av 2009. Partner för denna tjänst är ChinaPay och Lexiun Technologies.

### Modifierad affärsmodell stärker konkurrenskraften

Under andra halvan av året påbörjade Paynova en översyn av bolagets affärsmodell. Översynen visade bland annat att bolagets starkaste erbjudande är riktat mot de större kunderna. Dessa kunder har en betydligt högre intäktpotential än Paynovas befintliga kundstock. Den nya affärsmodellen möjliggör också en drift med successivt mindre administrativa resurser och en minskad kostnads massa. De organisatoriska förändringar som följer på omställningen till den modifierade affärsmodellen kommer till största del att slutföras under andra kvartalet 2009.

### Utökat samarbete med SJ

Paynova nådde i oktober en överenskommelse med SJ om ett väsentligt utökat samarbete, innefattande SJ:s kortbetalningar med en omsättning på omkring 200 MSEK per månad. Tillskottet kommer att medföra en flerdubbling av de volymer som processas av Paynova, med betydande resultatpåverkan.

## Styrkan i modifierade affärsmodellen bekräftad

Paynova genomförde under 2008 en översyn av bolagets affärsmodell. Under slutet av året gjordes gradvisa anpassningar av erbjudandet, vilka mottogs med stort intresse bland befintliga och potentiella kunder. Paynovas erbjudande är idag riktat mot större kunder som erbjuds tre grundtjänster: Paynova Sales Partner, Paynova Processing och Paynova Account. Förflyttningen gör att Paynova kan konkurrera om större e-handlare som ofta använder betaltjänster från traditionella PSP:er.

I PAYNOVAS MODIFIERADE affärsmodell ligger bolagets fokus på större e-handlare, samt online-spelbolag. Paynova möjliggör för e-handlare att erbjuda slutkunden upp till 21 internationella och lokala betalningsmetoder på 12 språk och med 12 valutor. Allt med en enda motpart – Paynova.

I Paynovas utvecklade affärsmodell kan e-handlaren också välja att låta Paynova processa betalningarna, samtidigt som e-handlaren behåller sitt avtal med inlösaren. På detta sätt kan e-handlaren dra nytta av Paynovas effektiva Fraud Screening och den minskade administration som Paynova Processing erbjuder.

E-handlare med omfattande handel över gränserna och med kortbetalningar som huvudsakligt betelsätt kan använda Paynova Sales Partner, som också är ett nytvecklade koncept. Effektivitetsvinsterna tilltar med antalet valutor och länder som ska hanteras. En av de kunder som använder Paynova Sales Partner är det italienska modehuset Furla som under 2008 lanserade en ny internationell webbshop.

Nedan följer en mer ingående beskrivning av Paynovas tre grundtjänster. Gemensamt för alla tre erbjudanden är att kunderna slipper en kostsam och tidskrävande PCI-certifiering. Tjänsterna kan kombineras beroende på e-handlaren behov. Exempelvis har SJ valt Paynova Processing för sina kortbetalningar och Paynova Account för sina Internetbanksbetalningar.

### **Paynova Sales Partner – för större e-handlare med gränsöverskridande handel**

Paynova Sales Partner är en kvalificerad tjänst för hantering av kontokortsbetalningar. Paynova processar transaktionerna och hanterar betalströmmarna medan kunden har ett separat avtal med kortinlösaren. Tjänsten kan kombineras med Paynovas kontobaserade tjänst och ger då tillgång till Paynovas övriga betalmetoder. Tjänsten vänder sig främst till större e-handlare med gränsöverskridande handel. Bland de kunder som använder Paynova Sales Partner återfinns bland annat CD Wow och Furla.

### **Paynova Processing – för mycket stora e-handlare**

Paynova Processing är den kanske tydligaste förändringen i Paynovas utvecklade erbjudande. Med detta erbjudande kan Paynova konkurrera om större e-handlare som idag använder betaltjänster från traditionella PSP:er. Styrkan i det utvecklade erbjudandet har visat sig bland annat i ett väsentligt utökat åtagande för SJ som överenskommer i slutet av 2008. Paynova Processing vänder sig främst till e-handlare som har avtal med en svensk kortinlösare, men som behöver en leverantör som processar transaktionerna. Paynova har i denna modell rollen som en traditionell PSP (Payment Service Provider). Erbjudandet är dock mer omfattande och innefattar även vårt ledande Fraud Screening-upplägg, vilket gör tjänsten mycket konkurrenskraftig.

### **Paynova Account – en komplett betaltjänst för medelstora och mindre handlare**

Paynova Account är en kontobaserad helhetstjänst innefattande upp till 21 betelsätt. Alla transaktioner går via Paynovas kontosystem. Tjänsten vänder sig främst till medelstora och mindre e-handlare. Exempel på Paynovas kunder i Paynova Account är CD Wow, Gamersgate, SJ och Dreamhack.

### **Kombinationsmöjligheterna en av Paynovas styrkor**

En styrka i Paynovas modifierade erbjudande är att kunderna utifrån aktuellt behov kan kombinera tjänster från Paynova. Exempelvis kan Paynovas betaltjänst för Internetbankbetalningar (Paynova Account) kombineras med en mycket effektiv hantering av kortbetalningar (Paynova Processing eller Paynova Sales Partner). Allt fler av Paynovas kunder väljer ett sådant skräddarsytt erbjudande. Detta gäller framförallt kunder med stora transaktionsvolymerna som också vill erbjuda konsumenterna många betelsätt.

### **En av marknadens mest kompletta betaltjänster**

Paynovas erbjudande för betalningar över Internet är ett av marknadens mest kompletta. Med ett stort antal lokalt anpassade betelsätt kan konsumenterna



## KONSUMENTERNA PÅ INTERNET STÄLLER ALLT HÖGRE KRAV

Konsumenterna vill ha betaltjänster som är smidiga, säkra och snabba. Helst ska det finnas så många betalsätt som möjligt att välja mellan. Att möta dessa kundkrav kan vara både dyrt och komplicerat för online-spelbolag och e-handlare. Administrationen blir omfattande och den tekniska lösningen komplex – framförallt om verksamheten expanderar till flera marknader och kunderna därmed finns i många olika länder. Paynova erbjuder lösningar på alla dessa problem.

använda det lokala betalsätt de är vana vid, och de kan också genomföra sina betalningar i ett gränssnitt anpassat till sitt eget språk. Det är idag få leverantörer som kan erbjuda en komplett betaltjänst som hanterar samtliga betalningsflöden och även hantera lokala betalsätt. Paynova är en av dessa aktörer. Paynovas betaltjänster är språkpassade till svenska, norska, danska, tyska, franska, engelska, finska, holländska, kinesiska, spanska, italienska och koreanska. Systemet hanterar för närvarande transaktioner i EUR, GBP, USD, SEK, NOK, DKK, CHF, AUD samt RMB.

### Ledande Fraud Screening

Paynovas ledande Fraud Screening är integrerad i Paynovas samtliga betaltjänster. Tjänsten hjälper e-handlare att välja vilken order som ska accepteras eller nekas baserat på mer än 150 olika parametrar.

### Paynova bidrar till att öka försäljningen

Ett sätt för e-handlare att stärka konkurrenskraften är att göra det enkelt för konsumenterna att betala. För att säkerställa en hög avslutsfrekvens krävs ett användarvänligt gränssnitt – en kund ska aldrig ändra sig i köpögonblicket på grund av en undermålig utformning av ”kassan”. De flesta konsumenterna har också vant sig vid, och känner sig trygga med, ett visst betalsätt – exempelvis ett kreditkort, eller betalning via Internetbank. Att e-handlaren kan erbjuda ett väl utformat gränssnitt och ett betalsätt som passar alla

har stor betydelse för avslutsfrekvensen. Att kreditkort är det vanligaste betalsättet på Internet i Sverige betyder exempelvis inte att det är ett heltäckande betalsätt. Detta illustreras bland annat av att 24 procent av Internetbetalningarna idag sker via Internetbanker. Paynovas betaltjänster erbjuder konsumenterna vad de vill ha: enkelhet, trygghet och valfrihet. Support finns tillgänglig dygnet runt. Paynovas erfarenhet är att försäljningen ökar när antalet enkla och trygga betalsätt ökar.

### Minskade totalkostnader för e-handlaren

Paynovas kunder kan räkna med minskade totalkostnader för att ta emot kundbetalningarna. Integrationen är enkel, ingen kraft behöver läggas på hanteringen av flera komplexa IT-lösningar. Inte heller behövs separata avräkningar för de olika betalsätten. Paynova erbjuder alla avstämningar i ett enda betalningsgränssnitt – så enkelt det kan bli. Därtill kan Paynovas kunder – oavsett vilken av Paynovas betaltjänster de vill använda – slippa den kostsamma och tidskrävande PCI-certifieringen. Paynova tillämpar en individuell prissättning beroende på bland annat vald betaltjänst, omsättning, bransch och behov av betalsätt. Kunden får total kontroll över sina kostnader. I det priset ingår också Paynovas Fraud Screening som minskar eller eliminerar kostnaden för bedrägerier. Och ju mer komplex och omfattande kundens verksamhet är – desto mer finns att spara genom att använda Paynovas betaltjänster.



### Enkel implementation

Implementeringen av Paynovas betaltjänster är enkel. Så snart avtal har träffats och testtransaktionerna har slutförts kan betaltjänsten användas av konsumenterna. Paynovas betaltjänst är kompatibel med de allra flesta tekniska plattformar.

### Paynovas betaltjänst för kinesiska marknaden – en av de första i sitt slag

Utöver de ovan beskrivna betaltjänsterna erbjuder Paynova en särskild betaltjänst för den kinesiska marknaden som gör det möjligt för västerländska e-handlare att sälja sina produkter på den kinesiska marknaden. Paynova är idag förmodligen det enda västerländska bolag som kan erbjuda denna typ av tjänst, vilket gör Paynova till en mycket attraktiv samarbetspartner. Betaltjänsten ger tillgång till 940 miljoner kinesiska debet- och kreditkort, alla kinesiska Internetbanker och 97 procent av alla business-to-consumer-onlinebetalningar. Den kinesiska online-marknaden har traditionellt varit svåråtkomlig för västerländska e-handlare, eftersom det inte har funnits några användbara, fullt legalt accepterade betalningslösningar tillgängliga. I nittionio fall av hundra använder kineserna inte kreditkort utan betalar online med antingen sin Internetbank eller debetkort. Först ut att använda Paynovas kinesiska betaltjänst är svenska datorspelsförsäljaren Gamersgate som i början av 2009 öppnade upp sin online-shop för spelförsäljning i Kina.

### Paynova InGame – nu även för den kinesiska marknaden

Paynova erbjuder även en version av Paynova Account speciellt anpassad för online-spelbolag – Paynova InGame. Betaltjänsten sig vänder framförallt till online-spelbolag i USA och Asien som vill nå spelare i Europa, samt europeiska och amerikanska online-spelbolag som vill nå spelare i Kina. Med Paynovas betaltjänst för den kinesiska marknaden implementerad i Paynova InGame har Paynovas utvecklingsmöjligheter inom marknadsområdet online-spel stärkts väsentligt.

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

Några av de viktiga kundbehoven inom marknadsområdet online-spel är att:

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

En av de främsta prioriteringarna för online-spelbolagen är att öka intäkterna på befintliga spelare. Paynova erbjuder en lösning på en viktig del i spelupplevelsen – betalningen. Med en bra betaltjänst får online-spelbolaget mer lojala kunder och kan därigenom öka ARPU, Average Revenue Per User. Med Paynova InGame kan spelaren också fylla på sitt spelkonto inne i spelet med hjälp av de betalsätt som Paynova stödjer utan att behöva logga ut från spelet. Detta är en nyckelapplikation som skapar stora möjligheter för online-spelbolagen, och som få av Paynovas konkurrenter kan matcha. Spelföretag agerar ofta globalt, vilket gör administrationen särskilt komplicerad med olika betalsätt, valutor med mera. För expansiva spelföretag är det inte bara intäkterna som ökar, utan även riskerna för förfalskningar och så kallade charge backs. Det i sin tur ökar administrationen. Kostnaderna ökar. Med Paynova InGame kan betalningarna hanteras på ett kostnadseffektivt sätt, samtidigt som online-spelbolaget kan fokusera på sin kärnaffär. Paynovas InGame skapar nya möjligheter för online-spelbolagen, samtidigt som risker och kostnader kan minimeras.

### E-handeln i Europa: de 15 vanligaste betalsätten

| Betalsätt        | Paynova erbjuder betalsättet        |
|------------------|-------------------------------------|
| Visa             | <input checked="" type="checkbox"/> |
| MasterCard       | <input checked="" type="checkbox"/> |
| American Express | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Diners Club      | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Maestro          | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Ideal            | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Direct Debit     | <input checked="" type="checkbox"/> |
| JCB (japanskt)   | <input type="checkbox"/>            |
| ELV              | <input checked="" type="checkbox"/> |
| GiroPay          | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Bank Transfer    | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Solo             | <input type="checkbox"/>            |
| Visa Electron    | <input checked="" type="checkbox"/> |
| Carte Bleu       | <input type="checkbox"/>            |
| Dankort          | <input type="checkbox"/>            |

Källa: Cap Gemini 2008



## E-handeln fortsätter att vinna mark

Paynovas underliggande marknad, e-handeln, fortsätter att utvecklas starkt. Även i ett svagt konjunkturscenario kan e-handeln förväntas fortsätta vinna mark. Kostnadseffektiva och säkra köp över Internet blir än mer attraktiva när priskänsligheten ökar. Paynovas positiva syn på den underliggande marknadens tillväxt kvarstår som tidigare.

PAYNOVAS MARKNADSPPOSITION inom marknadsområdet retail har idag sin tyngdpunkt bland små och medelstora e-handlare. Med Paynovas nya affärsmodell kommer dock de större e-handlarna att vara i fokus. Detta kommer att påverka strukturen i kundportföljen. Paynovas överenskommelse med SJ om att ansvara för huvuddelen av SJ:s kundbetalningar över Internet, inklusive kortbetalningar med en volym för närvarande på cirka 200 MSEK per månad, är ett exempel på bolagets förflyttning mot stora e-handlare.

I marknadsområdet retail arbetar Paynova med ett antal partners som erbjuder nyckelfärdiga lösningar för e-handlare. Exempel på sådana partnerskap är Paynovas samarbeten med Intershop och STRATO, två av Tysklands största Internet Service Providers. Intershop är en av Europas ledande leverantörer av e-handelsplattformar för medelstora och större e-handlare.

### Konkurrenter

Till de vanligare konkurrenterna där Paynova för närvarande är starkast positionerat, små och medelstora handlare, hör bland annat kontobaserade

Paypal och den traditionella PSP:n Bibit (Royal Bank of Scotland).

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

### Stark underliggande tillväxt för e-handel och onlinespel

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

En avgörande faktor för utvecklingen av e-handeln är möjligheten för konsumenter och e-handlare att få åtkomst till Internet. Andelen av befolkningen med möjlighet att få åtkomst till Internet varierar mellan de europeiska länderna. Skandinavien, Schweiz och

<sup>1</sup>Källa: Europe's eCommerce Forecast 2006 to 2011, Forrester Research, 2006.



Nederländerna tillhör, enligt IDC, länderna med den högsta Internetpenetrationen. Dessa länder tillhör tillsammans med Storbritannien också den grupp där mognanden för köp över Internet är störst. De enskilt största marknaderna för Internethandel i EU7 är Tyskland, Frankrike och Storbritannien som enligt Forrester bedöms utgöra cirka 69 procent av Internet-handeln i EU7 under 2008.<sup>1</sup>

Tillväxtpotentialen inom online-spel är hög. Området MMOG-spel för PC är den marknad där Paynova har de största konkurrensfördelarna, och här bedöms marknadstillväxten för Europa uppgå till 35 procent per år fram till 2011.<sup>2</sup> Under 2006 var den globala betalvolymen över 30 miljarder SEK, och

denna marknad beräknas till cirka 80 miljarder SEK 2010.<sup>3</sup> Marknaden i Asien (exklusive Japan) stod under 2006 för cirka 13 miljarder SEK vilket var ungefär dubbelt så mycket som den nordamerikanska marknaden, vilken i sin tur var dubbelt så mycket som den europeiska marknaden.

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

<sup>1</sup> Källa: Europe's eCommerce Forecast 2006 to 2011, Forrester Research, 2006.

<sup>2</sup> Källa: DFC Intelligence, Online Game Market, June 2006.

<sup>3</sup> Källa: DFC Intelligence, Online Game Market, June 2006.



# Paynova-aktien och flerårsöversikt

UNDER 2008 SJÖNK KURSEN på Paynova-aktien med 77 procent. Högst betalt för Paynova-aktien under året var 8,90 SEK och lägst betalt var 1,50 SEK. Stängningskursen vid årets slut var 1,79 SEK. Antalet omsatta aktier under året uppgick till 5 673 156.<sup>1</sup>

Paynovas aktier är noterade på NGM Equity sedan den 26 februari 2004. Handelsposten är 500 aktier och handelsbeteckningen är PAY.

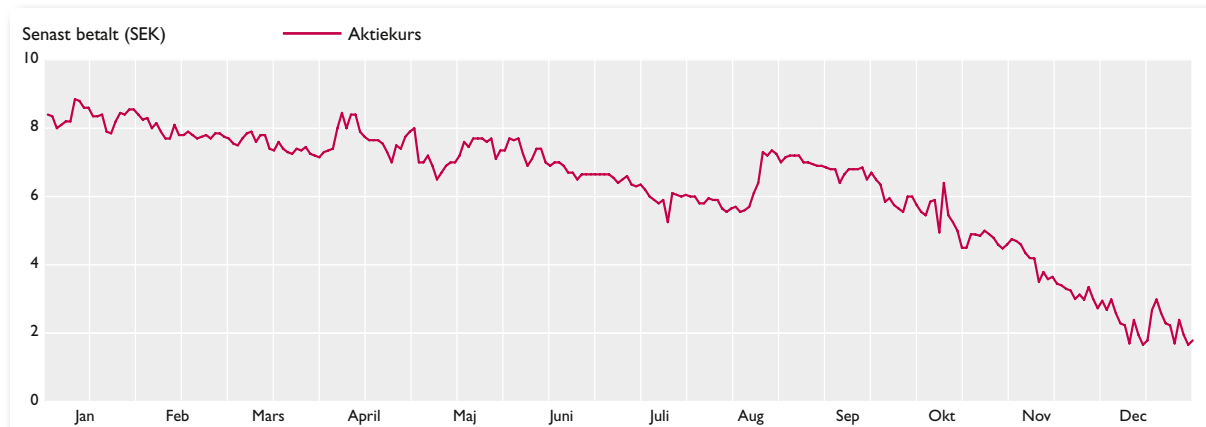
<sup>1</sup> Källa: Nordic Growth Market.

## OPTIONSPROGRAM

PAYNOVA HAR TVÅ UTESTÅENDE serier av optionsrätter. Utestående optionsrätter berättigar till nyteckning av sammanlagt 7 684 226 aktier.

| Emission                | Antal nya aktier | Teckningskurs | Teckningstid            |
|-------------------------|------------------|---------------|-------------------------|
| Optionsrätter 2010 /T07 | 4 365 027        | 6,00          | 2009-11-01 - 2010-01-31 |
| Optionsrätter 2011 /T09 | 3 319 199        | 9,00          | 2011-02-01 - 2011-05-31 |

## PAYNOVA-AKTIENS UTVECKLING 2008



<sup>1</sup> Källa: Nordic Growth Market.

### Paynova-aktien 2008

|                              |              |
|------------------------------|--------------|
| Handelsbeteckning            | PAY          |
| ISIN-kod                     | SE0001162462 |
| Högst betalt                 | 8,90 SEK     |
| Lägst betalt                 | 1,50 SEK     |
| Slutkurs                     | 1,79 SEK     |
| Omsatta aktier               | 5 673 156    |
| Utestående aktier 2008-12-31 | 43 183 972   |
| Marknadsvärde 2008-12-31     | 77,3 MSEK    |
| Antal aktieägare 2008-12-31  | 1 029        |

## STÖRSTA AKTIEÄGARNA 2008

PAYNOVAS ÄGARSTRUKTUR och fördelning av aktieinnehav mellan storleksklasser per den 31 december 2008. För aktiekapitalets utveckling och optionsprogram, se not 20.

Aktiekapitalet i Paynova utgörs per den 31 december 2008 av 4 318 397,50 SEK fördelat på 43 183 972 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.

| Ägare                                                | Antal aktier      | Kapital/<br>röster i % |
|------------------------------------------------------|-------------------|------------------------|
| Ancoria Insurance (Akelius insurance Public Limited) | 4 810 964         | 11,1 %                 |
| Jemtia AB                                            | 4 485 383         | 10,4 %                 |
| Kjell-Åke Sundqvist                                  | 3 470 500         | 8,0 %                  |
| Banque Invik SA                                      | 3 266 065         | 7,6 %                  |
| Harald Emgård med bolag                              | 2 415 677         | 5,6 %                  |
| Nordnet Pensionsförsäkring AB                        | 2 355 372         | 5,5 %                  |
| Dan Blomberg med närstående och bolag                | 2 333 528         | 5,4 %                  |
| LGT Bank Ltd                                         | 1 666 484         | 3,9 %                  |
| Lasse Kärkkäinen med bolag                           | 1 078 780         | 2,5 %                  |
| Bengt Holmqvist med bolag                            | 672 178           | 1,6 %                  |
| <b>Summa tio största ägarna</b>                      | <b>26 554 931</b> | <b>61,5 %</b>          |
| Summa övriga ägare                                   | 16 629 041        | 38,5 %                 |
| <b>Summa</b>                                         | <b>43 183 972</b> | <b>100,0 %</b>         |

## FLERÅRSÖVERSIKT

| Finansiella nyckeltal, koncernen                                    | 2008    | 2007    | 2006    | 2005    |
|---------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| Antal aktier vid periodens slut i tusental                          | 43 184  | 39 830  | 32 852  | 22 385  |
| Antal aktier vid periodens slut, efter utspädningseffekt i tusental | 43 184  | 42 981  | 33 094  | 23 678  |
| Genomsnittligt antal aktier i tusental                              | 41 271  | 35 429  | 26 975  | 22 385  |
| Genomsnittligt antal aktier efter, utspädningseffekt i tusental     | 42 773  | 39 985  | 27 233  | 22 740  |
| Bruttotransaktionsvolym                                             | 646 496 | 489 893 | 357 440 | 155 061 |
| Nettoomsättning                                                     | 19 786  | 23 221  | 18 440  | 6 277   |
| Transaktionsintäkter                                                | 17 188  | 15 377  | 15 283  | 6 277   |
| Transaktionskostnader                                               | -11 465 | -11 010 | -8 162  | -3 448  |
| Transaktionsnetto                                                   | 5 723   | 4 367   | 7 120   | 2 829   |
| Resultat efter finansiella poster                                   | -42 578 | -47 582 | -80 861 | -42 092 |
| Eget kapital per aktie, SEK                                         | 0,1     | 0,7     | 0,2     | 0,5     |
| Eget kapital per aktie utspädningseffekt, SEK                       | 0,1     | 0,7     | 0,2     | 0,4     |
| Rörelsemarginal, %                                                  | Neg.    | Neg.    | Neg.    | Neg.    |
| Vinstmarginal, %                                                    | Neg.    | Neg.    | Neg.    | Neg.    |
| Räntabilitet på operativt kapital, %                                | Neg.    | Neg.    | Neg.    | Neg.    |
| Räntabilitet på eget kapital, %                                     | Neg.    | Neg.    | Neg.    | Neg.    |
| Eget kapital, TSEK                                                  | 5 065   | 28 848  | 7 623   | 10 092  |
| Avkastning på eget kapital, %                                       | Neg.    | Neg.    | Neg.    | Neg.    |
| Räntebärande nettokassa, TSEK *                                     | 10 273  | 30 613  | 155     | 11 684  |
| Soliditet, %                                                        | 10      | 43      | 13      | 29      |
| Skuldsättningsgrad, %                                               | 168     | n/a.    | 197     | n/a.    |
| Medelantal anställda                                                | 23      | 22      | 33      | 26      |
| Investeringar, immateriella anläggningstillgångar, TSEK             | 4 879   | 4 844   | 21 078  | -       |
| Investeringar, materiella anläggningstillgångar, TSEK               | 218     | 191     | 1 172   | 444     |

\* Klientmedel ingår: Paynova har rätt till avkastningen.

# Bolagsstyrningsrapport

STYRNINGEN AV PAYNOVA AB (PUBL) sker via bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören i enlighet med svensk lag, främst aktiebolagslagen, bolagsordningen och noteringsavtalet samt interna regler och bestämmelser.

## Svensk kod för bolagsstyrning

Sedan den 1 juli 2008 gäller en reviderad Svensk kod för bolagsstyrning för bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Paynova kommer att tillämpa bestämmelserna i den reviderade koden fullt ut i samband med årsstämman 2009.

## Ytterligare information om Paynovas bolagsstyrning

På [www.paynova.com](http://www.paynova.com) finns en särskild avdelning som behandlar bolagsstyrningsfrågor. Här återfinns bland annat aktuell bolagsstyrningsrapport, bolagsordning, information om årsstämma och valberedningens kontaktuppgifter.

## Årsstämma

Paynova är ett svenskt publikt aktiebolag och lyder under den svenska aktiebolagslagen och bolagets bolagsordning. Enligt aktiebolagslagen är årsstämman bolagets högsta beslutande organ, där ägarna utövar sitt inflytande. Aktieägare som är registrerade i aktieägarregister hos VPC och anmäler sitt deltagande till bolaget enligt utfärdad kallelse har rätt att delta på bolagsstämman. Årsstämma 2009 äger rum den 14 maj.

## Revisorer

Bolagets revisor utses av årsstämman, på förslag av valberedningen och revisionskommittén, för en period av fyra år. Vid bolagsstämman 2005 valdes PricewaterhouseCoopers AB med huvudansvarig revisor Peter Bladh till revisorer för perioden till och med årsstämman 2009. Arvode har utgått till PricewaterhouseCoopers AB för verksamhetsåret 2008 med motsvarande 1 096 TSEK, varav 421 TSEK avsåg revision och 675 TSEK avsåg övriga tjänster.

## Arbetsordning och kommittéer

Styrelsen har fastställt en arbetsordning. Enligt arbetsordningen ska styrelsen sammanträda minst sex gånger per år. Arbetsordningen innehåller en beskrivning av styrelsens åligganden samt föreskrifter

rörande styrelsemötenas genomförande samt en instruktion till verkställande direktören som reglerar dennes ansvar och befogenheter i Paynova. Särskilda arbetsinstruktioner är fastställda för revisionskommittén och ersättningskommittén som båda består av två styrelseledamöter; Bengt Holmqvist och Ulf Risberg respektive Dan Blomberg och Lars Guldstrand.

## Valberedningen

Vid årsstämman 2006 beslutades att ersätta nomineringskommittén med en valberedning anpassad till praxis och tillämpliga delar av koden för bolagsstyrning. Beslutade regler för valberedningen är att styrelsens ordförande efter fjärde kvartalets utgång ska sammankalla de fem största aktieägarna i bolaget baserat på de vid denna tidpunkt kända röstetalen för identifierbara aktieägare, vilka sedan äger utse en ledamot var till valberedningen. Om någon av de fem aktieägarna avstår sin rätt att utse ledamot till valberedningen ska nästa aktieägare i storleksordning beredas tillfälle att utse ledamot till valberedningen. Valberedningen ska ledas av en av dessa ledamöter. Om någon av dessa ledamöter säljer en icke obetydlig del av sitt aktieinnehav och upphör vara en större aktieägare med rätt att utse en ledamot av valberedningen, bör dennes ledamot avgå ur valberedningen. Styrelsens ordförande ska för valberedningen redovisa de förhållande avseende styrelsens arbete som kan vara av betydelse för valberedningens arbete, inkluderande bland annat en utvärdering av styrelsens arbete, samt krav och särskild kompetens vilka ska representeras av styrelseledamöterna. Information om valberedningens sammansättning offentliggörs på bolagets hemsida snarast möjligt och enskilda aktieägare ska kunna lämna förslag på styrelseledamöter till valberedningen för vidare utvärdering inom ramen för dess arbete. Valberedningen ska arbeta fram förslag i följande frågor att föreläggas årsstämman för beslut: förslag till ordförande vid årsstämma, förslag till antal styrelseledamöter, förslag till ledamöter i styrelsen, förslag till styrelseordförande, förslag till val av revisorer (i tillämpliga fall), förslag till arvode till styrelsens ordförande, övriga ledamöter samt till revisor, samt förslag till ersättning för utskottsarbete eller för särskilda arbetsinsatser av ledamöter utöver vad som ingår i styrelsearvodet.

Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2008 var Dan Blomberg, Harald Emgård, Lasse Kärkkäinen, Peter Lind och Kjell-Åke Sundqvist med Lasse Kärkkäinen som ordförande. Valberedningen inför årsstämman 2009 består av ledamöterna Dan Blomberg, Harald Emgård, Lasse Kärkkäinen, Thore Nydahl och Kjell-Åke Sundqvist. Lasse Kärkkäinen är ordförande och sammankallande.

#### Valberedningens förslag till styrelse

Valberedningen har vid tidpunkten för årsredovisningens upprättande inte meddelat några förslag till styrelsen rörande styrelseordförande och övriga styrelsemedlemmar eller om arvode och annan ersättning till dessa. Styrelsen kommer att hålla valberedningens förslag tillgängligt på bolagets webbplats så snart styrelsen får ta del av det.

#### Styrelsens oberoende

Styrelsens bedömning är att den i sin helhet är att betrakta som oberoende, det vill säga:

- majoriteten av de stämموالدا styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen.
- minst två av dessa ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare

Beträffande beroendeställning för enskilda styrelseledamöter hänvisas till tabellen nedan.

| Namn            | Funktion   | Oberoende | Invald | Revisionskommittén | Ersättningskommittén |
|-----------------|------------|-----------|--------|--------------------|----------------------|
| Lars Guldstrand | Ordförande | Ja        | 2005   | -                  | Ledamot              |
| Dan Blomberg    | Ledamot    | Ja        | 2001   | -                  | Ledamot              |
| Bengt Holmqvist | Ledamot    | Ja        | 2000   | Ledamot            | -                    |
| Ulf Risberg     | Ledamot    | Ja        | 2002   | Ledamot            | -                    |
| Magdalena Bonde | Ledamot    | Ja        | 2003   | -                  | -                    |

#### Styrelsens arbete under 2008

Under 2008 har styrelsen sammanlagt hållit 25 protokollförda styrelsemöten. Vid dessa möten behandlade styrelsen de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte, såsom godkännande av pro-

tokoll från föregående styrelsemöte, affärsläge, ekonomisk rapportering och investeringar. Därutöver behandlades vid valda styrelsemöten frågor rörande Paynovas framtida strategier och finansiering.

#### Styrelseledamöternas närvaro 2008

| Namn            | Funktion   | Styrelsemöte | Revisionskommittén | Ersättningskommittén |
|-----------------|------------|--------------|--------------------|----------------------|
| Lars Guldstrand | Ordförande | 25           |                    | 4                    |
| Dan Blomberg    | Ledamot    | 25           |                    | 4                    |
| Bengt Holmqvist | Ledamot    | 25           | 5                  |                      |
| Ulf Risberg     | Ledamot    | 25           | 5                  |                      |
| Magdalena Bonde | Ledamot    | 23           |                    |                      |



### Styrelsens arvode

Ersättningen till Paynovas styrelse fastställs genom beslut vid ordinarie bolagsstämma efter förslag från valberedningen. Ingen ytterligare ersättning utgår för arbete i styrelsekommittéer. För 2008 fastställde stämman styrelsens ersättning till 650 TSEK, varav 350 TSEK till styrelsens ordförande. Vad gäller övriga ersättningar till styrelseledamöter, se not 4. Varken styrelsens ordförande eller övriga ledamöter har rätt till pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Bolagets riktlinjer för principer för ersättning till ledande befattningshavare beslutades av årsstämman 2008. Paynova ska erbjuda sina ledande befattningshavare marknadsmässiga ersättningar; kriterierna ska därvid baseras på arbetsuppgifternas betydelse, krav på kompetens, erfarenhet och prestation. Ersättningen ska bestå av följande delar: fast grundlön, rörlig ersättning, pensionsförmåner och övriga förmåner samt avgångsvillkor. De av stämman beslutade principerna står i huvudsak i överensstämmelse med tidigare års ersättningsprinciper och baseras på redan ingångna avtal mellan bolaget och ledande befattningshavare. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen för VD och övriga ledande befattningshavare baseras dels på koncernens resultat och dels på individuella kvalitativa parametrar. Styrelsen bemyndigades av stämman att frångå dessa riktlinjer, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

### Incitamentsprogram

Bolaget har för närvarande inga utestående incitamentsprogram som är aktie- eller optionsbaserade.

### Styrelsens rapport om intern kontroll och riskhantering

Paynovas styrelse ansvarar för den interna kontrollen enligt aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning.

Bolaget har etablerade rutiner som syftar till att identifiera och hantera de risker som är förknippade med bolagets affärsverksamhet. Styrelsen bistår ledningen med att identifiera och utvärdera dessa affärsrisker.

För att säkerställa kvaliteten på den finansiella rapporteringen har bolaget etablerat interna policys, riktlinjer och ramverk. Styrelsen har även utsett en revisionskommitté som bistår styrelsen i att säkerställa kvaliteten i bolagets finansiella rapportering. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen har delegerats till VD. VD tillhandahåller månadsvis till styrelsen rapporter som beskriver bolagets finansiella ställning, verksamhet och utveckling samt håller styrelsens ordförande löpande informerad om verksamheten.

Paynovas styrelse har bedömt att det för närvarande inte finns omständigheter som motiverar en permanent funktion för internrevision. Bolagets ekonomifunktion genomför vid behov riktade kontroller inom bolaget.

Bolagsstyrningsrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

# Styrelse

Aktie- och optionsinnehav med familj och bolag gäller per 31 december 2008

## LARS GULDSTRAND, F 1957

Styrelseordförande sedan 2005.

Lars Guldstrand är styrelseordförande i G life AB, Värmeland Teknik AB GKL Growth Capital AB och GKL Growth Capital Holding AB samt vice styrelseordförande i israeliska Golden Pages Ltd. samt Central Asia Gold AB. Lars Guldstrand var tidigare koncernchef för O-listenoterade Eniro där han ledde omvandlingen av Eniro från ett katalogföretag till en av Europas mest framgångsrika Internetaktörer.

Aktieinnehav: 331 210 aktier

Optionsinnehav: 51 610 teckningsoptioner och 800 000 aktietimer

## DAN BLOMBERG (GRUNDARE), F 1947

Styrelseledamot sedan 2001

Dan Blomberg är styrelseledamot ibland annat Amendia Pharma AB, TWB Invest Aktiebolag, och Rizoform Aktiebolag. Dan Blomberg har verkat som rådgivare åt bolagets ledning sedan april 2000. Dan Blomberg har, som entreprenör, sedan mitten på 70-talet byggt upp verksamheter inom olika branscher, bl. a. Dobber Sportswear. Det senaste exemplet var läkemedelsbolaget Medimport/Netpharma, vilket under 2001 förvärvades av det amerikanska bolaget IVAX som är noterat vid American Stock Exchange.

Aktieinnehav: 2 450 073 aktier

Optionsinnehav: 28 571

## BENGT HOLMQVIST (GRUNDARE), F 1946

Styrelseledamot sedan 2000

Bengt Holmqvist är bland annat styrelseordförande i LightAir Holding AB och LightAir AB. Bengt Holmqvist var styrelseordförande i Paynova från april 2000 till februari 2002 samt var under perioden april 2000 till december 2002 engagerad av Paynova, först som verkställande direktör och senare som ansvarig för ekonomi- och finansieringsfrågor. Holmqvist har under de senaste 10 åren varit involverad i ett flertal start-up-företag inom IT-, telekom- och finanssektorerna.

Aktieinnehav: 672 178 aktier

Optionsinnehav: 48 180 teckningsoptioner

## ULF RISBERG, F 1943

Styrelseledamot sedan 2002

Ulf Risberg är styrelsemedlem i AB Probo i Stockholm, Ledsund Fastighets AB, NordIQ Göteborg AB, Quartz Pro Sweden AB, Swensk Sundh Invest AB och Stockholm Corporate Finance AB. Ulf Risberg har sedan mitten av 70-talet varit verksam inom ett flertal finans-, IT- och riskkapitalbolag. Han har bland annat varit verkställande direktör för STC Finans AB, Finansor AB samt AB Probo. Ulf Risberg har haft styrelseuppdrag inom bland annat Kontorsutveckling AB, Intentia AB, Chematur Engineering AB, Oxford Aviation Ltd. samt ett flertal bolag inom Biliakoncernen.

Aktieinnehav: 358 163 aktier

Optionsinnehav: 27 550 teckningsoptioner

## MAGDALENA BONDE, F 1967

Styrelseledamot sedan 2003

Magdalena Bonde är styrelseledamot i MANI i Stockholm AB. Hon var tidigare vice VD i börsnoterade konsultföretaget Mogul.com med över 350 anställda i Norden, samt VD för det svenska dotterbolaget (då Clockwork AB). Magdalena Bonde var även med och grundade konsultbolaget Cell Networks 1997. Dessförinnan arbetade hon i reklambranschen som projektledare och egen företagare. Magdalena Bonde har tidigare innehaft styrelseuppdrag i Bonnier Media Universitet, IUC för Musikindustrin, Voxway AB, Dial Next Group (DNG). Från 2001 och framåt så har hon har grundat och sålt två Telekomföretag (EMM Bolaget AB samt Affecta AB). Idag är hon rådgivare i TIME (Telekom, IT och Media) sektorn.

Aktieinnehav: -

Optionsinnehav: -

# Ledning

Aktie- och optionsinnehav med familj och bolag gäller per 31 december 2008

## **BJÖRN WAHLGREN, F 1944**

Verkställande direktör (CEO) sedan 2008

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

Aktieinnehav: 125 833 aktier

Optionsinnehav: 5 833

## **ROBERT SCHÖNBECK, F 1969**

Finanschef (CFO) sedan november 2008

Robert Schönbeck kommer närmast från Landic Sweden, tidigare Keops, där han verkat som Finance Manager, Financial Controller och administrativt ansvarig. Dessförinnan har han arbetat som ekonomichef och koncerncontroller på ett flertal svenska och utländska företag, bland annat Synerco (tidigare Serco) och Newsec. Robert har lång erfarenhet inom redovisning, ekonomiprocesser, affärssystem och bolagsrätt samt arbetat en lång tid med olika finansieringsfrågor.

Aktieinnehav:-

Optionsinnehav:-

## **SIMON THANING, F 1970**

Försäljnings- och marknadschef (Director Sales and Marketing) sedan september 2008

Simon Thaning var tidigare VD på Internetkonsulten Milagro Business Partner 2005 - 2007, VD inom A-Com-gruppen (Site Management) 1998 - 2000, Affärsutvecklare inom Lowe Worldwide 1996 - 1998. Kunskapsområden är media, Internet, affärsstrategi och försäljning. Styrelseledamot i Managed Gaming Solutions Plc (MGS) sedan juli 2008.

Aktieinnehav:-

Optionsinnehav:-

## **KARL ALBERTS, F 1959**

Chef marknadsutveckling (Director Emerging Markets) sedan 2008

Innan Karl Alberts kom till Paynova sommaren 2004 var han under åren 2000 till 2004 ansvarig för bland annat marknadsföring och produktledning hos betalprocessföretaget Netgiro Systems AB. Före dess (1995-2000) arbetade Karl Alberts med affärsanalys och intelligens inom mobiltelefoni och mobilt Internet hos Ericsson Mobile Communications där han ledde den globala enheten Business Analysis & Intelligence.

Aktieinnehav:-

Optionsinnehav:-

## **NIKLAS THURFJELL, F 1964**

Utvecklingschef (CTO) sedan 2005

Niklas Thurfjell anställdes på Paynova i februari 2002 och är Utvecklingschef sedan december 2005. Närmast kommer Niklas från Information Highway/Adcore där han arbetade som IT- Management-konsult. Niklas har en lång erfarenhet som affärsutvecklare, projektledare, produktutvecklare, processledare, tekniskt säljstöd Ekonom

Aktieinnehav:-

Optionsinnehav:-

## **CHRISTOPHER BLOMBERG, F 1975**

Drift- och säkerhetschef (Director Operations) sedan 2004

Christopher Blomberg anställdes på Paynova 2002. Innan dess arbetade han på olika positioner inom Hagströmer & Qviberg Fondkommission, Kreditavdelning och Corporate Finance.

BA International Business.

Aktieinnehav: 3 044 aktier

Optionsinnehav:-

# 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 2008-01-01 – 2008-12-31.

## INFORMATION OM VERKSAMHETEN

### Vision

Paynovas vision är att vara en ledande leverantör av Internetbetal tjänster inom marknadsområdena retail och online-spel.

### Paynovas erbjudande

Paynovas betaltjänst möjliggör för e-handlare och online-spelbolag att tillmötesgå sina kunders krav och därmed öka sin försäljning. Dessutom kan Paynova förenkla administrationen och sänka de totala kostnaderna för hanteringen av betalningar. Paynovas betaltjänst är en av marknadens mest kompletta. Det innebär att Paynovas kunder med en enda kontakt kan erbjuda slutkunden upp till 21 internationella och lokala betalningsmetoder på 12 språk och med 12 valutor.

## UTVECKLINGEN UNDER 2008

- Nettoomsättningen uppgick till 19 786 (23 221) TSEK
- Operativt resultat exklusive jämförelsestörande poster\* uppgick till -40 279 (-52 314) TSEK
- Resultatet efter skatt uppgick till -42 578 (-46 328) TSEK
- Resultatet per aktie uppgick till -1,0 (-1,3) SEK
- Transaktionsvolymen ökade till 646 496 (489 893) TSEK, en ökning med 32 (37) procent

Paynova gick in i 2008 med en reducerad kostnadsnivå efter den omstrukturering som genomfördes under 2007. Under 2008 har bolaget upprätthållit den lägre kostnadsnivån, samtidigt som bolaget gjort offensiva satsningar på en rad områden.

Paynova fortsatte sin stegvisa etablering på den kinesiska marknaden och vidareutvecklade under året samarbetet med Cyber Recreation Development Corp (CRD). Samarbetet med CRD har skapat förutsättningar för ytterligare samarbeten på den asiatiska marknaden vilka Paynova avser att aktivt vidareut-

veckla. Ett konkret resultat är de etablerade samarbetena med Paynovas kinesiska partners China Everbright Bank, China UnionPay, ChinaPay och Lexiun.

Under andra halvan av året påbörjade Paynova en översyn av bolagets affärsmodell. Översynen visade bland annat att bolagets starkaste erbjudande är riktat mot de större kunderna, och att Paynova skulle kunna erbjuda en mycket konkurrenskraftig PSP-tjänst. De organisatoriska förändringar som följer på omställningen till den modifierade affärsmodellen kommer till största del att slutföras under andra kvartalet 2009.

Paynova nådde i oktober 2008 en överenskommelse med SJ om ett väsentligt utökat samarbete. Enligt överenskommelsen ska SJ implementera Paynovas betalningslösningar i huvuddelen av sina kundbetalningar över Internet. Överenskommelsen innebär ett genombrott och en bekräftelse för Paynovas modifierade affärsmodell.

Under 2008 tillfördes Paynova drygt 23 MSEK via en nyemission varpå bolagets finansiella styrka förbättrades.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

På extra bolagsstämma den 11 februari 2009 beslutades att i enlighet med styrelsens förslag, att stärka bolagets finansieringsplan samt väsentligen stärka balansräkningen genom nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägare innebärande att bolagets registrerade aktiekapital från och med den 9 april 2009 uppgår till 8 204 954,50 kronor fördelat på 82 049 545 aktier. Bolaget tillfördes i samband med emissionen 25,2 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Paynova genomförde i mars 2009 den första kommersiella driftsättningen av Paynovas kinesiska betaltjänst tillsammans med den svenska datorspelsförsäljaren Gamersgate och upprepade samtidigt sin bedömning att bolaget kommer att nå månadsbaserat positivt operativt kassaflöde senast under tredje kvartalet 2009.

\*) Med jämförelsestörande poster avses för 2008 kostnader och intäkter som ej är relaterade till den operativa verksamheten och för 2007 ej transaktionsbaserade garantiersättningar från tidigare samarbetspartners.



## RESULTAT OCH STÄLLNING

### Intäkter och direkta transaktionskostnader

Bruttotransaktionsvolymen för 2008 uppgick till 646 496 (489 893) TSEK, vilket är en ökning med 156 603 TSEK eller 32 procent jämfört med 2007. Nettoomsättningen uppgick till 19 786 (23 221) TSEK, vilket är en minskning med 3 435 TSEK. Netto-transaktionsmarginalen exklusive transaktionsförluster uppgick till 0,9 (1,2) procent. Förändringen beror främst på högre avgifter för inlösen och ökade valuta-transaktionskostnader. Bolaget bedömer att pågående åtgärder som syftar till att minska kostnaderna för inlösen och valutatransaktioner kan förbättra netto-transaktionsmarginalen.

Andelen transaktionsförluster uppgick under 2008 till 0,2 (0,1) procent av bruttotransaktionsvolymen, som en följd av bland annat ändrad riskpolicy. Att beloppet är positivt beror på att transaktionsförluster har återvunnits. Hur transaktionsmarginalen kommer att utvecklas generellt i framtiden beror främst på hur bruttotransaktionsvolymerna kommer att fördela sig mellan olika marknader, valutor, försäljningskanaler och riskexponering.

Övriga intäkter om 404 (647) TSEK består främst av ränteintäkter på klientmedel.

## KOSTNADER

### Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader som inte är direkt relaterade till transaktionsintäkterna uppgår till 22 881 (26 974) TSEK, vilket är en minskning med 4 093 TSEK jämfört med 2007.

Exklusive kostnader av engångskaraktär, som ej är relaterade till den löpande operativa verksamheten om cirka 3,4 MSEK för helåret, uppgick övriga rörelsekostnader som ej är direkt relaterade till transaktionsintäkter till cirka 19,5 Mkr.

### Personalkostnader

Personalkostnader uppgår till 20 317 (22 181) TSEK, vilket är en minskning med 1 864 TSEK jämfört med 2007. Årets personalkostnader har reducerats med 1 204 (2 365) TSEK, hänförligt till utgifter för aktiverade utvecklingsarbeten hänförliga till immateriella tillgångar. Information om ersättning till VD och ledande befattningshavare återfinns under not 4.

### Avskrivningar

Totala avskrivningar enligt plan uppgick till 4 349 (4 505) TSEK. Avskrivningar på balanserade utvecklingskostnader uppgick till 3 769 (3 985) TSEK och avskrivningar på inventarier till 580 (520) TSEK.

### Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till -42 578 (-46 328) TSEK. Resultatet efter skatt efter justering av jämförelsestörande poster förbättrades till -40 614 (-52 236) TSEK.

## KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Bolagets disponibla likvida medel inklusive ej utnyttjat kreditutrymme uppgick till 3 503 (15 475) TSEK per den sista december 2008. Per den sista december uppgår räntebärande kortfristig upplåning till 8 518 (0) TSEK. Eget kapital uppgick vid samma tidpunkt till 5 065 (28 848) TSEK och soliditeten till 10 (43) procent.

Det egenutvecklade produktionssystemet för att processa transaktioner från många olika betalnings-sätt är bokfört som en immateriell tillgång till ett värde av 25 745 (24 635) TSEK. Under 2008 har utgifter för utvecklingsprojekt aktiverats med 4 879 (4 844). Utvecklingskostnader som balanserats skrivs av linjärt på fem år. Avskilda redovisningsmedel uppgick vid periodens slut till 17 139 (18 137) TSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till -24 522 (-39 693) TSEK och kassaflödet från finansieringsverksamheten till 18 800 (54 695) TSEK. Under perioden har investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar om sammanlagt 5 097 (5 035) TSEK gjorts.

Bolagets verksamhet har under 2008 delvis finansierats via emission om totalt 23,2 MSEK.

För att stärka Paynovas balansräkning, soliditet och likviditet genomfördes under mars-april 2009 en nyemission med företrädesrätt för aktieägare. Emissionen tillförde bolaget cirka 25,2 MSEK före avdrag för emissionskostnader och avses att användas till finansiering av den löpande verksamheten samt utvecklingen av övriga erforderliga samarbeten som krävs för fortsatt etablering av verksamheten i Asien främst Kina. Emissionslikviden krävs också för att med stärkt balansräkning kunna lägga grund för en offensivare satsning på marknadsföring av Paynovas tjänster inom prioriterade marknadsområden, samt för att kunna delta i branschens konsolidering. Se även avsnittet "Framtida utveckling och finansiering" på sidan 27.

## MARKNADSUTVECKLING

Paynova bedömer att e-handeln och försäljningen till konsumenterna på Internet fortsätter att utvecklas mycket positivt. Även i ett svagt konjunkturscenario kan e-handeln förväntas fortsätta vinna mark. Kostnadseffektiva och säkra köp över Internet blir än mer attraktiva när priskänsligheten ökar. Paynovas positiva syn på den underliggande marknadens tillväxt kvarstår som tidigare. Enligt Forrester Research beräknas den genomsnittliga marknadstillväxten uppgå till över 20 procent per år fram till 2011. Paynovas samarbeten inom marknadsområdet retail har fortsatt att utvecklas positivt under 2008. Marknaden för online-spel och virtuella världar, utvecklas snabbt och visar stark tillväxt. Paynova bedömer att bolagets potential inom online-spel har förstärkts, framförallt genom lanseringen av Paynova InGame anpassat för den kinesiska marknaden. Paynovas partnersamarbeten med Intershop och STRATO fortsatte under året att generera nya e-handlare med bas i Tyskland, Nederländerna och Storbritannien.

## MEDARBETARE

Vid årets utgång hade Paynova 23 (23,5) anställda, varav 8 (6) kvinnor. Sjukfrånvaron har varit låg under rapportperioden. Medelantalet anställda för helåret 2008 uppgick till 23 (22).

## MODERBOLAGET

Verksamheten i Paynova-koncernen bedrivs i moderbolaget Paynova AB. Moderbolagets nettoomsättning för helåret uppgick till 19 786 (23 221) TSEK. Resultat efter skatt var -42 360 (-46 052) TSEK. Moderbolagets disponibla likvida medel uppgick till 3 051 (15 350) TSEK.

Utgifter för utvecklingsprojekt har under 2008 aktiverats med 4 879 (4 844) TSEK. Investeringar i finansiella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 224 (191) TSEK.

## FORSKNING OCH UTVECKLING

Den immateriella tillgången som är ett egenutvecklat produktionssystem för att processa transaktioner från många olika betalningssätt är bokförd till ett värde av 25 745 (24 635) TSEK. Denna lösning har bland annat funktioner för påfyllnad via kort, Internetbank, bankgiro/postgiro, uttag, kvitton, överföringar mellan privatpersoner och avräkning till e-handlare. Det finns också stödsystem för kundsupport, service till e-handlare samt säkerhets- och rapportsystem. Utgifter för Forsknings- och Utvecklingsarbeten kostnadsförs löpande. Under 2008 har utgifter för utvecklingsprojekt aktiverats för 4 879

(4 844) TSEK. Utvecklingskostnader som balanserats skrivs av linjärt på fem år.

## RISKFAKTORER

### Finansieringsrisk

Finansieringsrisken definieras som risken för att finansiering av verksamheten är svår och/eller dyr att erhålla. Styrelsen gör bedömningen att Paynovas finansiella ställning efter genomförd nyemission är väsentligt förstärkt. Om bolagets utveckling avviker från den planerade eller om bolaget får ett ogynnsamt utfall i den pågående momstvist, kan det inte uteslutas att det inom en relativt snar framtid uppstår en situation där bolaget måste anskaffa nytt kapital. Det kan inte garanteras att ytterligare kapital kan anskaffas på gynnsamma villkor för bolagets aktieägare, eller att sådant kapitaltillskott, om det anskaffas, är tillräckligt för att fullfölja bolagets strategi. I det fall Paynova misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital i framtiden, kan bolagets fortsatta verksamhet inte garanteras.

### Beroende av nyckelpersoner

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

### Marknadsförtroende

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

### Leverantörer av finansiella tjänster

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

törer och eftersträvar goda relationer med nuvarande och potentiella leverantörer. Vid tidpunkten för denna årsredovisnings upprättande känner bolaget inte till några omständigheter som talar för att väsentliga leverantörer avser att avbryta samarbetet.

#### **Legala förutsättningar för att bedriva verksamheten**

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

#### **Produkter, system och immateriella rättigheter**

Paynovas verksamhet är helt beroende av fungerande system med hög tillgänglighet. Skulle systemen ej fungera tillfredsställande kan detta få allvarliga konsekvenser för verksamheten. Driftsavbrott, tillfällig eller permanent förlust av data och/eller programvara kan medföra allvarlig skada för bolaget i form av lägre intäkter, minskat förtroende, skada på varumärket eller transaktionsförluster. Paynova arbetar kontinuerligt med att öka säkerheten men det finns inga garantier för att hela eller delar av Paynovas system inte kan utsättas för avbrott. Paynova kan påverkas negativt av driftstörningar på Internet, hos leverantörer av finansiella tjänster eller av andra omständigheter som endast i varierande grad kan kontrolleras av bolaget. Bolagets framtida utveckling är vidare beroende av att Paynovas kontobaserade betaltjänst och de interna produktionssystemen kontinuerligt utvecklas för att fortsatt vara konkurrenskraftiga. Det finns ingen garanti för att bolaget kan förutse, genomföra, eller ha tillgängligt kapital för att genomföra nödvändig produktutveckling. Bolagets verksamhet är beroende av programvara, metoder, och tekniker utvecklade av bolaget för att möjliggöra den elektroniska betalningslösningen samt andra immateriella rättig-

heter så som varumärken. Paynova har inga registrerade immateriella rättigheter utöver varumärken utan förlitar sig på oregistrerade immateriella rättigheter såsom upphovsrätt, samt sekretessåtaganden och lagstiftning avseende företagshemligheter. Paynova är vidare beroende av att bedriva verksamheten utan att göra intrång i andras immateriella rättigheter. Det kan inte garanteras att en domstol eller annan myndighet inte skulle anse att en tredje part har rättigheter till programvara, processer eller tekniker som bolaget utnyttjar. Skulle så vara fallet kan detta få negativa konsekvenser för bolaget genom att Paynova blir skadeståndsskyldigt, tvingas erlagga licensavgifter eller upphöra med att använda tekniken. Inga garantier kan lämnas för att bolaget kan förhandla till sig en licens från en tredje part på marknadsmässiga villkor.

#### **Konjunkturkänslighet**

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

#### **Kundkoncentration**

I slutet av 2008 hade över 2 000 e-handlare träffat avtal med Paynova, varav ett fåtal står för den största delen av Paynovas intäkter. Även om Paynovas kundunderlag har en god spridning kan det inte uteslutas att större kunder väljer att säga upp sina avtal. Skulle det inträffa kan det inte garanteras att bolaget kan etablera nya kundrelationer i samma utsträckning, vilket kan komma att påverka omsättning och resultat negativt.

#### **Marknadsrisk och konkurrens**

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

### Regulatorisk övervakning

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

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

### Bedrägeriexponering

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

### Valutarisk

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

### Ränterisk

Ränterisken definieras som en resultatförsämring som orsakas av en förändring i marknadsräntorna. Paynova erhåller ränta på de pengar som är inestående på samtliga klientmedelskonton. Per den 31 december 2008 uppgick klientmedlen till 17 139 TSEK. I takt med att volymerna växer kommer ränta på klientmedel att bli en allt viktigare intäktskälla för Paynova. I takt med detta ökas också exponeringen visavi rådande ränteläge. En rörelse upp eller ned i

marknadsräntan med en procentenhet hade under 2008 påverkat Koncernens ränteintäkter från klientmedel med cirka 150 TSEK.

### Likviditetsrisk

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

### Kreditrisk

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

### Pågående och potentiella tvister och rättsliga processer

Paynova och Skatteverket har olika uppfattning vad avser bolagets skattskyldighet för mervärdesskatt. Skatteverket hävdar att verksamheten främst utgörs av betalningsförmedling och därmed ej anses vara skattepliktig. Enligt Paynova gäller detta endast en mindre del av verksamheten. Paynova har redovisat mervärdesskatt i enlighet med sin uppfattning. Mot bakgrund av den osäkerhet som föreligger i beskattningsfrågan har bolaget löpande reserverat 50 procent av den redovisade ingående mervärdesskatten. Detta belopp uppgår per 2008-12-31 till 11,3 MSEK. Skatteverkets beslut avseende perioden t.o.m. januari 2006 har överklagats till Länsrätten. Dom har ännu inte meddelats men förväntas komma inom en mycket nära framtid. Om Skatteverket vinner framgång i Länsrätten kommer Skatteverket att begära betalning av ett belopp om cirka 3 MSEK. Det kan då inte uteslutas att omtaxering av de efterföljande perioderna, beroende på Länsrättens dom, kan komma att genomföras inom en relativt snar framtid innebärande att ett belopp i intervallet 7 till 12 MSEK kan komma att förfalla till betalning. På grund av ärendets komplexitet är det mycket svårt att uttala sig om ett mest sannolikt utfall. Bolaget har vid en sammanvägd bedömning kommit fram till ovan nämnda reserv, uppgående till 11,3 MSEK. Det kan dock inte uteslutas att såväl ett högre som ett lägre belopp slutligt kommer att fastställas. Bolaget kommer att, beroende på utfallet i Länsrätten,



överklaga till Kammarrätten. Den framtida likviditetspåverkande effekten för bolaget med anledning av ovanstående blir beroende av de slutliga beloppens storlek och när i tiden de kan förväntas förfalla. Bolagets bedömning är att det i det kortare perspektivet inte föreligger förhållanden som kräver särskilda åtgärder men utfallet av ovanstående osäkerheter, kombinerat med den övriga utvecklingen inom affärsverksamheten, måste noga följas och anpassas till det finansiella läget med risk för större likviditetspåverkande effekter under den närmaste tolv månadersperioden.

I april 2009 dömdes en f.d. anställd för grov förskingring av Stockholms Tingsrätt. Styrelsen bedömer att Paynova inte kommer att lida någon nämnvärd ekonomisk skada med anledning av förskingringen.

#### Aktierelaterade risker

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

#### FRAMTIDA UTVECKLING OCH FINANSIERING

Inom marknadsområdet retail kommer Paynova under 2009 att fokusera på att fortsätta säkerställa hög kvalitet i service och den omfattande support som Paynova erbjuder sina kunder. Paynova ska också säkerställa ledande systemlösningar och kompetens inom riskhantering. Med den anpassning av affärsmodellen som Paynova genomfört och som bekräftats genom det utökade avtalet med SJ, kommer Paynova att kunna bearbeta en betydande del av e-handelsmarknaden som tidigare varit svår att komma åt.

Inom marknadsområdet online-spel ska Paynova ta tillvara konkurrensfördelarna i Paynovas betaltjänst genom utökade samarbeten med befintliga kunder och genom marknadsbearbetning av etablerade och nystartade spelföretag.

Paynovas strategiska fokus under 2009 kommer dessutom att vara att vidareutveckla satsningen mot den kinesiska marknaden inklusive partnerskapet med kinesiska CRD och verka för att fördjupa det finan-

siella samarbetet i enlighet med bolagens gemensamma överenskommelse.

Parallellt med detta fortsätter Paynova arbetet med att identifiera alla möjligheter att ”strömlinjeforma” organisationen för att på ett optimalt kostnadseffektivt sätt driva verksamheten.

För att stärka Paynovas balansräkning, soliditet och likviditet har en nyemission med företrädesrätt för aktieägare genomförts under mars-april 2009. Emissionen har tillfört bolaget cirka 25,2 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Emissionslikviden avses att användas till finansiering av den löpande verksamheten samt utvecklingen av övriga erforderliga samarbeten som krävs för fortsatt etablering av verksamheten i Asien, främst Kina. Emissionslikviden krävs också för att med stärkt balansräkning kunna lägga grunden för en offensivare satsning på marknadsföring av Paynovas tjänster inom prioriterade marknadssegment, samt för att kunna delta i branschens konsolidering.

Det är styrelsens uppfattning att den genomförda nyemissionen, tillsammans med det verksamhetsgenererade rörelsekapitalet är tillräckligt för att täcka bolagets kapitalbehov till dess att kassaflödespositiv verksamhet uppnåtts, med undantag för likviditetseffekter som en konsekvens av pågående momstvist som beskrivits under Riskfaktorer ovan.

Utestående teckningsoptioner benämnda TO7 och TO9 kommer i den mån teckning sker att möjliggöra en mer offensiv satsning på marknadsföring och marknadsutveckling.

#### FÖRSLAG TILL BEHANDLING AV FÖRLUST I MODERBOLAGET

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten -291 518 TSEK, överförs i ny räkning. Styrelsen har beslutat föreslå årsstämman att ingen utdelning ska utgå för 2008.

#### FRITT EGET KAPITAL I KONCERNEN

Enligt upprättad koncernbalansräkning uppgår ansamlad förlust till -291 916 TSEK.

## Operativa nyckeltal

|                                                         | 2008      | 2007      | 2006    |
|---------------------------------------------------------|-----------|-----------|---------|
| Bruttotransaktionsvolym, TSEK                           | 646 496   | 489 893   | 357 440 |
| Bruttotransaktionsmarginal, %                           | 2,7%      | 3,1%      | 3,7%    |
| Nettotransaktionsmarginal exkl transaktionsförluster, % | 0,9%      | 1,2%      | 1,9%    |
| Andel transaktionsförluster, %*                         | 0,2%      | 0,1%      | -0,4%   |
| Nettotransaktionsmarginal, %                            | 1,1%      | 1,3%      | 1,4%    |
| Anslutna e-handlare, vid periodens utgång               | 2 206     | 1 880     | 1 486   |
| Avskilda redovisningsmedel, TSEK vid periodens utgång   | 17 139    | 18 137    | 12 647  |
| Antal öppnade e-konton, vid periodens utgång            | 2 313 991 | 1 624 126 | 867 093 |

# Koncernens resultaträkning

| TSEK                                                                   | Not | 2008           | 2007           | 2006           |
|------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|----------------|
| <b>Nettoomsättning*</b>                                                |     | <b>19 786</b>  | <b>23 221</b>  | <b>18 440</b>  |
| Övriga intäkter                                                        |     | 403            | 647            | 286            |
| <b>Summa intäkter</b>                                                  | 5   | <b>20 189</b>  | <b>23 868</b>  | <b>18 726</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                             |     |                |                |                |
| Produktionskostnader                                                   |     | -14 885        | -13 993        | -11 519        |
| Övriga externa kostnader                                               | 4,7 | -22 881        | -26 974        | -58 746        |
| Personalkostnader                                                      | 4   | -20 317        | -22 181        | -25 258        |
| Avskrivningar                                                          | 6   | -4 349         | -4 505         | -3 737         |
| Nedskrivning goodwill                                                  | 12  | -              | -2 622         | -              |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                       |     | <b>-62 433</b> | <b>-70 275</b> | <b>-99 259</b> |
| <b>RÖRELSERESULTAT**</b>                                               |     | <b>-42 243</b> | <b>-46 407</b> | <b>-80 533</b> |
| <b>Resultat från finansiella investeringar</b>                         |     |                |                |                |
| Finansiella intäkter                                                   | 9   | 40             | 196            | 4              |
| Finansiella kostnader                                                  | 10  | -375           | -1 371         | -332           |
| <b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>                   |     | <b>-335</b>    | <b>-1 175</b>  | <b>-328</b>    |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>                               |     | <b>-42 578</b> | <b>-47 582</b> | <b>-80 861</b> |
| Skatter                                                                | 11  | 0              | 1 254          | 445            |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                                  |     | <b>-42 578</b> | <b>-46 328</b> | <b>-80 416</b> |
| <b>Nyckeltal per aktie</b>                                             |     |                |                |                |
| Antal aktier vid periodens slut i tusental                             |     | 43 184         | 39 830         | 32 852         |
| Antal aktier efter utspädning, periodens slut i tusental               |     | 43 184         | 42 981         | 33 094         |
| Genomsnittligt antal aktier under perioden i tusental                  |     | 41 271         | 35 429         | 26 975         |
| Genomsnittligt antal aktier under perioden efter utspädning i tusental |     | 42 773         | 39 985         | 27 233         |
| Resultat per aktie, SEK                                                |     | -1,0           | -1,3           | -3,0           |
| Resultat per aktie efter utspädningseffekt, SEK                        |     | -1,0           | -1,3           | -3,0           |
| Eget kapital per aktie, SEK                                            |     | 0,1            | 0,7            | 0,2            |
| Eget kapital per aktie efter utspädningseffekt, SEK                    |     | 0,1            | 0,7            | 0,2            |

\* Exklusive jämförelsestörande poster ökade omsättningen 2008 med 1 041 TSEK.

\*\* Det operativa resultatet exklusive jämförelsestörande poster uppgick till -40 279 (-52 314) TSEK.

# Koncernens balansräkning

| TSEK                                         | Not | 2008-12-31    | 2007-12-31    | 2006-12-31    |
|----------------------------------------------|-----|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |     |               |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |               |               |               |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>    | 12  |               |               |               |
| Goodwill                                     |     | -             | -             | 2 622         |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten  |     | 25 745        | 24 635        | 23 776        |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>      | 13  |               |               |               |
| Inventarier                                  |     | 973           | 1 335         | 1 664         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>26 718</b> | <b>25 970</b> | <b>28 062</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |               |               |               |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>               |     |               |               |               |
| Kundfordringar                               | 16  | 151           | 795           | 2 468         |
| Skattefordringar                             |     | 548           | 237           | 212           |
| Tecknade men ej betalda aktier               |     | -             | -             | 2 058         |
| Reversfordran                                |     | 746           | 4 142         | -             |
| Övriga fordringar                            |     | 1 282         | 3 320         | 3 170         |
| Kontraktsrättigheter                         | 17  | -             | -             | 4 526         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 18  | 2 302         | 1 617         | 1 626         |
| <i>Likvida medel</i>                         |     |               |               |               |
| Likvida medel                                | 19  | 1 651         | 12 475        | 2 508         |
| Likvida medel, klientmedel                   |     | 17 139        | 18 137        | 12 647        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>23 819</b> | <b>40 723</b> | <b>29 215</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>50 537</b> | <b>66 693</b> | <b>57 277</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     |               |               |               |
| <b>Eget kapital</b>                          |     |               |               |               |
| Aktiekapital                                 | 20  | 4 318         | 3 983         | 2 891         |
| Övrigt tillskjutet kapital                   |     | 292 753       | 274 290       | 207 745       |
| Reserver                                     |     | -90           | -32           | 53            |
| Balanserat resultat inklusive årets resultat |     | -291 916      | -249 393      | -203 066      |
| <b>Summa eget kapital</b>                    |     | <b>5 065</b>  | <b>28 848</b> | <b>7 623</b>  |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  | 21  |               |               |               |
| Långfristig upplåning, räntebärande          |     | -             | -             | 15 000        |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>15 000</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |               |               |               |
| Kortfristig upplåning, räntebärande          | 22  | 8 518         | -             | -             |
| Konvertibla skuldebrev, ej räntebärande      |     | 45            | 45            | 45            |
| Leverantörsskulder                           |     | 2 993         | 3 073         | 3 329         |
| Uppskjutna skatteskulder                     | 11  | -             | -             | 1 267         |
| Skuld klientmedel                            |     | 17 139        | 18 137        | 12 647        |
| Övriga skulder                               |     | 1 002         | 2 995         | 2 502         |
| Avsättningar                                 | 23  | 11 332        | 8 626         | 8 445         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 24  | 4 443         | 4 971         | 6 419         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>45 472</b> | <b>37 845</b> | <b>34 654</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>50 537</b> | <b>66 693</b> | <b>57 277</b> |
| <b>Ställda säkerheter</b>                    | 25  | <b>6 700</b>  | <b>10 000</b> | <b>4 050</b>  |
| <b>Ansvarsförbindelser</b>                   |     | <b>Inga</b>   | <b>Inga</b>   | <b>Inga</b>   |



# Koncernens kassaflödesanalys

| TSEK                                                                              | Not | 2008           | 2007           | 2006           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                   |     |                |                |                |
| Rörelseresultat                                                                   |     | -42 243        | -46 407        | -80 533        |
| Ej likviditetspåverkande poster inkl avskrivningar                                | 26  | 7 745          | 11 653         | 26 826         |
| <b>Summa</b>                                                                      |     | <b>-34 498</b> | <b>-34 754</b> | <b>-53 707</b> |
| Erhållen ränta                                                                    |     | 40             | 118            | 4              |
| Betald ränta                                                                      |     | -375           | -1 551         | -152           |
| Betald inkomstskatt                                                               |     | -311           | -37            | 673            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> |     | <b>-35 144</b> | <b>-36 224</b> | <b>-53 182</b> |
| Kundfordringar                                                                    |     | 644            | 1 672          | -2 314         |
| Kortfristiga fordringar                                                           |     | 1 352          | -4 282         | -1 458         |
| Leverantörsskulder                                                                |     | -80            | -258           | -1 418         |
| Övriga kortfristiga skulder                                                       |     | 8 706          | -601           | 7 443          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                   |     | <b>-24 522</b> | <b>-39 693</b> | <b>-50 929</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                   |     |                |                |                |
| Investering i immateriella anläggningstillgångar                                  | 12  | -4 879         | -4 844         | -9 128         |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                       | 13  | -218           | -191           | -1 172         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                   |     | <b>-5 097</b>  | <b>-5 035</b>  | <b>-10 300</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                  |     |                |                |                |
| Nyemission                                                                        |     | 18 800         | 69 695         | 47 510         |
| Upptagna lån                                                                      |     | -              | -              | 15 000         |
| Amortering av skulder                                                             |     | -              | -15 000        | -              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                  |     | <b>18 800</b>  | <b>54 695</b>  | <b>62 510</b>  |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                           |     | <b>-10 819</b> | <b>9 967</b>   | <b>1 281</b>   |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>                                             |     | <b>12 475</b>  | <b>2 508</b>   | <b>1 227</b>   |
| <b>Kursdifferens i likvida medel</b>                                              |     | <b>-5</b>      | <b>-</b>       | <b>-</b>       |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                               | 19  | <b>1 651</b>   | <b>12 475</b>  | <b>2 508</b>   |

## Förändringar i eget kapital, Koncernen

| TSEK                           | Aktie-<br>kapital | Ej reg.<br>aktiekapital | Övrigt<br>tillskjutet<br>kapital | Omräknings-<br>reserv | Balanserat<br>resultat | Summa<br>eget kapital |
|--------------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|
| <b>Eget kapital 2005-12-31</b> | <b>2 238</b>      | <b>177</b>              | <b>130 264</b>                   | <b>63</b>             | <b>-122 650</b>        | <b>10 092</b>         |
| Omräkningsdifferens            | -                 | -                       | -                                | -10                   | -                      | -10                   |
| Årets resultat                 | -                 | -                       | -                                | -                     | -80 416                | -80 416               |
| Inregistrerat aktiekapital     | 177               | -177                    | -                                | -                     | -                      | -                     |
| Emissionskostnader             | -                 | -                       | -                                | -                     | -                      | -                     |
| Nyemission                     | 476               | 394                     | 77 087                           | -                     | -                      | 77 957                |
| <b>Eget kapital 2006-12-31</b> | <b>2 891</b>      | <b>394</b>              | <b>207 351</b>                   | <b>53</b>             | <b>-203 066</b>        | <b>7 623</b>          |
| Omräkningsdifferens            | -                 | -                       | -                                | -84                   | -                      | -84                   |
| Årets resultat                 | -                 | -                       | -                                | -                     | -46 328                | -46 328               |
| Inregistrerat aktiekapital     | 394               | -394                    | -                                | -                     | -                      | -                     |
| Emissionskostnader             | -                 | -                       | -4 916                           | -                     | -                      | -4 916                |
| Nyemission                     | 698               | -                       | 71 855                           | -                     | -                      | 72 553                |
| <b>Eget kapital 2007-12-31</b> | <b>3 983</b>      | <b>-</b>                | <b>274 290</b>                   | <b>-31</b>            | <b>-249 394</b>        | <b>28 848</b>         |
| Omräkningsdifferens            | -                 | -                       | -                                | -58                   | 55                     | -3                    |
| Årets resultat                 | -                 | -                       | -                                | -                     | -42 578                | -42 578               |
| Emissionskostnader             | -                 | -                       | -4 299                           | -                     | -                      | -4 299                |
| Nyemission                     | 335               | -                       | 22 762                           | -                     | -                      | 23 097                |
| <b>Eget kapital 2008-12-31</b> | <b>4 318</b>      | <b>-</b>                | <b>292 753</b>                   | <b>-89</b>            | <b>-291 917</b>        | <b>5 065</b>          |

# Moderbolagets resultaträkning

| TSEK                                                 | Not | 2008           | 2007           | 2006           |
|------------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|----------------|
| <b>Nettoomsättning*</b>                              |     | <b>19 786</b>  | <b>23 221</b>  | <b>18 440</b>  |
| Övriga intäkter                                      |     | 403            | 647            | 286            |
| <b>Summa intäkter</b>                                | 5   | <b>20 189</b>  | <b>23 868</b>  | <b>18 726</b>  |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                           |     |                |                |                |
| Produktionskostnader                                 |     | -14 885        | -13 993        | -11 519        |
| Övriga externa kostnader                             | 4,7 | -22 681        | -23 490        | -58 699        |
| Personalkostnader                                    | 4   | -20 317        | -20 862        | -23 895        |
| Avskrivningar                                        | 6   | -4 349         | -4 505         | -3 736         |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                     |     | <b>-62 233</b> | <b>-62 850</b> | <b>-97 849</b> |
| <b>RÖRELSERESULTAT**</b>                             |     | <b>-42 043</b> | <b>-38 982</b> | <b>-79 123</b> |
| <b>Resultat från finansiella investeringar</b>       |     |                |                |                |
| Resultat från andelar i koncernföretag               | 8   | -              | -5 881         | -1 144         |
| Finansiella intäkter                                 | 9   | 40             | 195            | 4              |
| Finansiella kostnader                                | 10  | -357           | -1 371         | -332           |
| <b>Summa resultat från finansiella investeringar</b> |     | <b>-317</b>    | <b>-7 057</b>  | <b>-1 472</b>  |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>             |     | <b>-42 360</b> | <b>-46 039</b> | <b>-80 595</b> |
| Skatter                                              | 11  | -              | -13            | -              |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                |     | <b>-42 360</b> | <b>-46 052</b> | <b>-80 595</b> |

\* Exklusive jämförelsestörande poster ökade omsättningen 2008 med 1 041 TSEK.

\*\* Det operativa resultatet exklusive jämförelsestörande poster uppgick till -40 279 (-52 314) TSEK.

# Moderbolagets balansräkning

| TSEK                                         | Not | 2008-12-31    | 2007-12-31    | 2006-12-31    |
|----------------------------------------------|-----|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                            |     |               |               |               |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                 |     |               |               |               |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>    | 12  |               |               |               |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten  |     | 25 745        | 24 635        | 23 776        |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>      |     |               |               |               |
| Inventarier                                  | 13  | 973           | 1 335         | 1 664         |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>     | 14  |               |               |               |
| Aktier i koncernbolag                        | 15  | 907           | 905           | 6 786         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>           |     | <b>27 625</b> | <b>26 875</b> | <b>32 226</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                 |     |               |               |               |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>               |     |               |               |               |
| Fordringar koncernföretag                    |     | 1 223         | 6             | 159           |
| Kundfordringar                               | 16  | 151           | 795           | 2 467         |
| Skattefordringar                             |     | 563           | 250           | 212           |
| Tecknade men ej betalda aktier               |     | -             | -             | 2 058         |
| Reversfordran                                |     | 746           | 4 142         | -             |
| Övriga fordringar                            |     | 1 282         | 3 320         | 2 989         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 18  | 2 296         | 1 617         | 1 526         |
| <i>Summa kortfristiga fordringar</i>         |     | <i>6 261</i>  | <i>10 130</i> | <i>9 411</i>  |
| <i>Likvida medel</i>                         |     |               |               |               |
| Likvida medel                                | 19  | 1 199         | 12 350        | 2 290         |
| Likvida medel, klientmedel                   |     | 17 139        | 18 137        | 12 647        |
| <i>Summa likvida medel</i>                   |     | <i>18 338</i> | <i>30 487</i> | <i>14 937</i> |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>           |     | <b>24 599</b> | <b>40 617</b> | <b>24 348</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                      |     | <b>52 224</b> | <b>67 492</b> | <b>56 574</b> |

## Moderbolagets balansräkning, forts.

| TSEK                                         | Not | 2008-12-31      | 2007-12-31      | 2006-12-31      |
|----------------------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>              |     |                 |                 |                 |
| <b>Eget kapital</b>                          |     |                 |                 |                 |
| <i>Bundet eget kapital</i>                   |     |                 |                 |                 |
| Aktiekapital                                 | 20  | 4 318           | 3 983           | 2 891           |
| Ej registrerat aktiekapital                  |     | -               | -               | 394             |
| Reserver                                     |     | 292 754         | 274 290         | 207 351         |
| <i>Summa bundet eget kapital</i>             |     | <i>297 072</i>  | <i>278 273</i>  | <i>210 636</i>  |
| <i>Fritt eget kapital</i>                    |     |                 |                 |                 |
| Ansamlad förlust                             |     | -249 158        | -203 107        | -122 512        |
| Årets resultat                               |     | -42 360         | -46 052         | -80 595         |
| <i>Summa fritt eget kapital</i>              |     | <i>-291 518</i> | <i>-249 159</i> | <i>-203 107</i> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL</b>                    |     | <b>5 554</b>    | <b>29 114</b>   | <b>7 529</b>    |
| <b>Långfristiga skulder</b>                  |     |                 |                 |                 |
| Långfristig upplåning, räntebärande          | 21  | -               | -               | 15 000          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>            |     | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>15 000</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |     |                 |                 |                 |
| Kortfristig upplåning, räntebärande          | 22  | 8 518           | -               | -               |
| Konvertibla skuldebrev, ej räntebärande      |     | 45              | 45              | 45              |
| Leverantörsskulder                           |     | 2 974           | 2 909           | 3 242           |
| Skuld klientmedel                            |     | 17 139          | 18 137          | 12 647          |
| Skuld koncernföretag                         |     | 1 538           | 980             | -               |
| Övriga skulder                               |     | 772             | 2 773           | 3 232           |
| Avsättningar                                 | 23  | 11 332          | 8 626           | 8 445           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 24  | 4 352           | 4 908           | 6 434           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            |     | <b>46 670</b>   | <b>38 378</b>   | <b>34 045</b>   |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        |     | <b>52 224</b>   | <b>67 492</b>   | <b>56 574</b>   |
| Ställda säkerheter                           | 25  | 6 700           | 10 000          | 4 050           |
| Ansvarsförbindelser                          |     | Inga            | Inga            | Inga            |



# Moderbolagets kassaflödesanalys

| TSEK                                               | Not | 2008           | 2007           | 2006           |
|----------------------------------------------------|-----|----------------|----------------|----------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                    |     |                |                |                |
| Rörelseresultat                                    |     | -42 043        | -38 983        | -79 122        |
| Ej likviditetspåverkande poster inkl avskrivningar | 26  | 7 753          | 4 505          | 25 236         |
| <b>Summa</b>                                       |     | <b>-34 290</b> | <b>-34 478</b> | <b>-53 886</b> |
| Erhållen ränta                                     |     | 40             | 195            | 4              |
| Betald ränta                                       |     | -357           | -1 371         | -152           |
| Betald inkomstskatt                                |     | -313           | -50            | 374            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>    |     |                |                |                |
| <b>före förändring av rörelsekapital</b>           |     | <b>-34 920</b> | <b>-35 704</b> | <b>-53 660</b> |
| Kundfordringar                                     |     | 644            | 1 672          | -2 314         |
| Kortfristiga fordringar                            |     | 142            | -4 410         | -1 347         |
| Leverantörsskulder                                 |     | 65             | -333           | -1 387         |
| Övriga kortfristiga skulder                        |     | 9 225          | -825           | 8 426          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>    |     | <b>-24 844</b> | <b>-39 600</b> | <b>-50 282</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                    |     |                |                |                |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar        | 13  | -218           | -191           | -1 172         |
| Investering i finansiella anläggningstillgångar    | 14  | -10            | -              | -836           |
| Investering i immateriella anläggningstillgångar   | 12  | -4 879         | -4 844         | -9 128         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>    |     | <b>-5 107</b>  | <b>-5 035</b>  | <b>-11 136</b> |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                   |     |                |                |                |
| Nyemission                                         |     | 18 800         | 69 695         | 47 510         |
| Upptagna lån                                       |     | -              | -              | 15 000         |
| Amortering av skulder                              |     | -              | -15 000        | -              |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>   |     | <b>18 800</b>  | <b>54 695</b>  | <b>62 510</b>  |
| <b>Årets kassaflöde</b>                            |     | <b>-11 151</b> | <b>10 060</b>  | <b>1 092</b>   |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>              |     | <b>12 350</b>  | <b>2 290</b>   | <b>1 197</b>   |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                | 19  | <b>1 199</b>   | <b>12 350</b>  | <b>2 290</b>   |

## Förändringar i eget kapital, Moderbolaget

| TSEK                           | Aktiekapital | Ej reg.<br>aktiekapital | Reservfond     | Balanserat<br>resultat | Årets<br>resultat | Summa<br>eget kapital |
|--------------------------------|--------------|-------------------------|----------------|------------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>Eget kapital 2005-12-31</b> | <b>2 238</b> | <b>177</b>              | <b>130 264</b> | <b>-80 545</b>         | <b>-41 967</b>    | <b>10 167</b>         |
| Överföring från årets resultat | -            | -                       | -              | -41 967                | 41 967            | -                     |
| Inregistrerat akitekapital     | 177          | -177                    | -              | -                      | -                 | -                     |
| Emissionskostnader             | -            | -                       | -              | -                      | -                 | -                     |
| Nyemission                     | 476          | 394                     | 77 087         | -                      | -                 | 77 957                |
| Årets resultat                 | -            | -                       | -              | -                      | -80 595           | -80 595               |
| <b>Eget kapital 2006-12-31</b> | <b>2 891</b> | <b>394</b>              | <b>207 351</b> | <b>-122 512</b>        | <b>-80 595</b>    | <b>7 529</b>          |
| Överföring från årets resultat | -            | -                       | -              | -80 595                | 80 595            | -                     |
| Inregistrerat akitekapital     | 394          | -394                    | -              | -                      | -                 | -                     |
| Emissionskostnader             | -            | -                       | -4 916         | -                      | -                 | -4 916                |
| Nyemission                     | 698          | -                       | 71 855         | -                      | -                 | 72 553                |
| Årets resultat                 | -            | -                       | -              | -                      | -46 052           | -46 052               |
| <b>Eget kapital 2007-12-31</b> | <b>3 983</b> | <b>-</b>                | <b>274 290</b> | <b>-203 107</b>        | <b>-46 052</b>    | <b>29 114</b>         |
| Överföring från årets resultat | -            | -                       | -              | -46 052                | 46 052            | -                     |
| Emissionskostnader             | -            | -                       | -4 299         | -                      | -                 | -4 299                |
| Nyemission                     | 335          | -                       | 22 762         | -                      | -                 | 23 097                |
| Årets resultat                 | -            | -                       | -              | -                      | -42 360           | -42 360               |
| <b>Eget kapital 2008-12-31</b> | <b>4 318</b> | <b>-</b>                | <b>292 754</b> | <b>-249 158</b>        | <b>-42 360</b>    | <b>5 554</b>          |

# Noter

Alla belopp i TSEK om ej annat anges.

## 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. Företagets huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen i denna årsredovisning. Årsredovisningen fastställdes av styrelsen och godkändes för publicering den 28 april 2009.

#### 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 1.1 och årsredovisningslagen. Moderbolagets principer överensstämmer med koncernens om inte annat framgår nedan.

### NYA REDOVISNINGSTANDARDER

Under 2008 har ett stort antal uppdateringar av standarder och utgåvanden av uttalanden skett. Paynova har valt att kommentera de standarder och uttalanden som bedömts påverka bolagets finansiella rapportering i någon utsträckning. Samtliga uppdateringar och uttalanden är obligatoriska för det räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2009 eller senare men har av koncernen inte tillämpats i förtid.

#### IAS 1 (ändring), "Utformning av finansiella rapporter"

(gäller från 1 januari 2009)

Ändringen syftar till att förbättra användarnas förmåga att analysera och jämföra informationen i de finansiella rapporterna. Ändringen kommer att påverka utformningen av koncernens finansiella rapporter. Ändringen är ej antagen av EU-kommissionen.

#### IFRS 3 (reviderad), "Rörelseförvärv" (gäller från 1 juli 2009)

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

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

(gäller från 1 januari 2009)

Standarden behandlar indelningen av koncernens verksamhet i olika segment. Enligt standarden ska koncernen ta utgångspunkt i den interna rapporteringens struktur och fastställa rapporteringsbara segment efter denna struktur. Paynovas bedömning är att segmentsredovisning kommer att utvecklas löpande i samband med att den omarbetade affärsmodellen implementeras.

Följande standarder och utgivna uttalanden bedöms inte ha någon väsentlig påverkan för bolagets finansiella rapportering och har således inte kommenterats enskilt.

- IAS 23 (Ändring), "Lånekostnader"
- IFRS 2 (Ändring), "Aktierelaterade ersättningar"

- IAS 32 (Ändring), "Finansiella instrument – redovisning och värdering"

- IAS 27 (Reviderad), "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter"

- IAS 36 (Ändring), "Nedskrivning av tillgångar"

- IAS 38 (Ändring), "Immateriella tillgångar"

- IAS 19 (Ändring), "Ersättning till anställda"

- IAS 16 (Ändring), "Materiella anläggningstillgångar"

#### Värderingsgrund

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

### KONCERNREDOVISNING

#### Omfattning

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

#### Redovisningsmetod

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

### UTLÄNDSKVALUTA

#### (a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta. Paynovas betalsystem hanterar utländska valutor och saldon hålls på separata konton för respektive valuta. Paynova valutaexponering är därmed begränsad till Paynovas egna transaktionsintäkter. Se vidare Valutarisk i not 2.

#### (b) Transaktioner och balansposter

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

#### (c) Koncernföretag

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

omräknas per transaktionsdagen), och (iii) alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

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

## SEGMENTSREDOVISNING

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

## INTÄKTER

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

## PRODUKTIONSKOSTNADER

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

## INKOMSTSKATTER

Aktuell skatt baseras på årets skattepliktiga resultat. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster. Uppskjuten skatt är skatt som hänförs till temporära skillnader vilka medför eller reducerar skatt i framtiden. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskottsavdrag redovisas endast i den utsträckningen det är sannolikt att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskottsavdragen kan utnyttjas. Ingen uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag har redovisats. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skatten realiserar eller regleras.

## MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

Goodwill värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Övriga immateriella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventu-

ella nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt över den immateriella anläggningstillgångens nyttjandeperiod och påbörjas när tillgången är redo att tas i bruk. Värde provas vid varje balansstillfälle och skrivs ned om en sådan prövning visar att nyttjandevärdet understiger det bokförda värdet.

## FÖLJANDEAVSKRIVNINGSTIDER TILLÄMPAS:

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

## LEASINGAVTAL

Ett leasingavtal klassificeras som antingen finansiell eller operationell leasing.

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

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

## FINANSIELLA INSTRUMENT

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

### Kundfordringar

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

### Tidpunkt för redovisning

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

### Värdering av finansiella instrument, tillgångar

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

### Upplåning

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

### AVSÄTTNINGAR

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

### ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

#### Pensioner

Paynova tillämpar en 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.

### KASSAFLÖDESANALYS

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

### UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Paynova har per den 31 december reserverat 11,3 MSEK, vilket motsvarar 50 procent av ingående moms, med anledning av att Skatteverket har beslutat att avregistrera Paynova från mervärdesskatt inom EU. Avregistreringen gäller således inte för verksamhet utanför EU. Paynova har överklagat beslutet till länsrätten. Företagets bedömning av reserverad skuld om 11,3 MSEK kan komma att påverkas av beslutet i Länsrätten. Vid värdering av goodwill och balanserade utgifter för utvecklingsarbeten har antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. Ändringar i förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna ha en väsentlig effekt på goodwill och balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

### MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapportering RFR 2.1. Redovisning för juridiska personer samt tillämpliga uttalanden från Redovisningsrådets Akutgrupp. RFR 2.1 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med koncernens.

## Not 2 Finansiell riskhantering och känslighetsanalys

### Valutarisk

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

### Ränterisk

Ränterisken definieras som en resultatförsämring som orsakas av en förändring i marknadsräntorna. Paynova erhåller ränta på de pengar som är innestående på samtliga klientmedelskonton. Per den 31 december 2008 uppgick klientmedlen till 17 139 TSEK. I takt med att volymerna växer kommer ränta på klientmedel att bli en allt viktigare intäktskälla för Paynova. I takt med detta ökas också exponeringen visavi rådande ränteläge. En rörelse upp eller ned i marknadsräntan med en procentenhet hade under 2008 påverkat koncernens ränteintäkter från klientmedel med cirka 150 TSEK.

### Finansieringsrisk

Finansieringsrisken definieras som risken för att finansiering av verksamheten är svår och/eller dyr att erhålla. Styrelsen gör bedömningen att

Paynovas finansiella ställning efter den i mars 2009 genomförda nyemissionen är väsentligt förstärkt. Om bolagets utveckling avviker från den planerade eller om bolaget får ett ogynnsamt utfall i den pågående momstvisten, kan det inte uteslutas att det inom en relativt snar framtid uppstår en situation där bolaget måste anskaffa nytt kapital. Det kan inte garanteras att ytterligare kapital kan anskaffas på gynnsamma villkor för bolagets aktieägare, eller att sådant kapitaltillskott, om det anskaffas, är tillräckligt för att fullfölja bolagets strategi. I det fall Paynova misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital i framtiden, kan bolagets fortsatta verksamhet inte garanteras.

### Likviditetsrisk

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

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



**Kreditrisk**

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

**Känslighetsanalys**

Då Paynovas kostnader till övervägande del är fasta gör detta att bolagets intjäningsförmåga snabbt kan förändras och därmed variera över tiden i takt med att bolagets transaktionsvolym förändras. Sammanställningen nedan visar effekten på rörelseresultatet av 1 procent förändring av respektive faktor, beräknat på utfallet 2008. Det totala rörelseresultatet för Paynova skulle 2008 ha påverkats på följande sätt:

|                              |        |          |
|------------------------------|--------|----------|
| Transaktionsvolym            | +/- 1% | 175 TSEK |
| Personalkostnader            | +/- 1% | 203 TSEK |
| Transaktionskostnader        | +/- 1% | 116 TSEK |
| Produktionskostnader; totala | +/- 1% | 149 TSEK |

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

**Not 3 Bolagsbildning och rörelseförvärv**

Paynova har under året bildat ett dotterbolag i Hong Kong, Paynova Asia Development Ltd. Aktiekapitalet uppgår till 10 000 HKD. Bolaget är en del i koncernens pågående etablering och uppstart av verksamheten i

Kina och kommer under 2009 att slutföra bolagsbildningen av koncernens kinesiska bolag, Paynova (Beijing) Consulting Co., Ltd. Med hänsyn till bolagets ringa omfattning vid bokslutstillfället lämnas inga ytterligare upplysningar.

**Not 4 Ersättningar och arvoden****MEDELANTAL ANSTÄLLDA**

|                         | Koncernen |           |           | Moderbolaget |           |           |
|-------------------------|-----------|-----------|-----------|--------------|-----------|-----------|
|                         | 2008      | 2007      | 2006      | 2008         | 2007      | 2006      |
| Män                     | 16        | 17        | 20        | 16           | 16        | 18        |
| Kvinnor                 | 7         | 5         | 13        | 7            | 5         | 13        |
| <b>Totalt koncernen</b> | <b>23</b> | <b>22</b> | <b>33</b> | <b>23</b>    | <b>21</b> | <b>31</b> |

**LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR**

|                  |               |               |               |               |               |               |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Styrelsen och VD | 1 425         | 2 776         | 2 324         | 1 425         | 2 776         | 2 324         |
| Övriga anställda | 13 006        | 13 152        | 15 550        | 13 006        | 12 339        | 14 589        |
|                  | <b>14 431</b> | <b>15 928</b> | <b>17 874</b> | <b>14 431</b> | <b>15 115</b> | <b>16 913</b> |

**SOCIALA KOSTNADER**

|                                       |              |              |              |              |              |              |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Pensionskostnader för styrelse och VD | 103          | 499          | 489          | 103          | 499          | 489          |
| Pensionskostnader övriga anställda    | 1 802        | 1 978        | 2 302        | 1 802        | 1 978        | 2 184        |
| Sociala kostnader                     | 5 142        | 5 660        | 6 100        | 5 142        | 5 660        | 5 881        |
|                                       | <b>7 047</b> | <b>8 137</b> | <b>8 891</b> | <b>7 047</b> | <b>8 137</b> | <b>8 554</b> |

Av totala personalkostnader ovan har under året 1 204 TSEK aktiverats i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

**SJUKFRÅNVARO (MODERBOLAGET)**

|                                                                                                        | 2008 | 2007 | 2006 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|------|------|
| Sjukfrånvaro för kvinnor                                                                               | 3%   | 1%   | 2%   |
| Sjukfrånvaro för män                                                                                   | 1%   | 1%   | 1%   |
| Sjukfrånvaron för varje ovanstående grupp anges i procent av gruppens sammanlagda ordinarie arbetstid. |      |      |      |
| Total sjukfrånvaro                                                                                     | 1%   | 1%   | 1%   |
| Långtidssjukfrånvaro                                                                                   | 0%   | 0%   | 0%   |

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

## KÖNSFÖRDELNING I STYRELSEN OCH FÖRETAGSLEDNINGEN, MEDELTAL

|                          | Koncernen |      |      | Moderbolaget |      |      |
|--------------------------|-----------|------|------|--------------|------|------|
|                          | 2008      | 2007 | 2006 | 2008         | 2007 | 2006 |
| <b>Styrelsen</b>         |           |      |      |              |      |      |
| Kvinnor                  | 1         | 1    | 2    | 1            | 1    | 2    |
| Män                      | 4         | 6    | 5    | 4            | 6    | 5    |
| <b>Företagsledningen</b> |           |      |      |              |      |      |
| Kvinnor                  | 0         | 0    | -    | 0            | 0    | -    |
| Män                      | 7         | 6    | 7    | 7            | 6    | 7    |

**Avtal om avgångsvederlag**

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

## ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER FÖR STYRELSE, VD OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

## – KONCERNEN OCH MODERBOLAGET 2008

|                                              | Grundlön/<br>Styrelsearvode | Rörlig<br>ersättning | Övriga<br>förmåner | Pensions-<br>kostnad | Aktierelaterade<br>ersättningar | Övrig<br>ersättning | Summa        |
|----------------------------------------------|-----------------------------|----------------------|--------------------|----------------------|---------------------------------|---------------------|--------------|
| Styrelsens ordförande Lars Guldstrand        | 350                         | -                    | -                  | -                    | -                               | -                   | 350          |
| Styrelseledamot Bengt Holmqvist              | 66                          | -                    | -                  | -                    | -                               | 675*                | 741          |
| Styrelseledamot Dan Blomberg                 | 66                          | -                    | -                  | -                    | -                               | 75*                 | 141          |
| Styrelseledamot Karl-Magnus Karlsson         | 23                          | -                    | -                  | -                    | -                               | -                   | 23           |
| Styrelseledamot Magdalena Bonde              | 66                          | -                    | -                  | -                    | -                               | -                   | 66           |
| Styrelseledamot Ulf Risberg                  | 66                          | -                    | -                  | -                    | -                               | -                   | 66           |
| Verkställande direktör Per Sunnemark         | 489                         | 300                  | 16                 | 102                  | -                               | -                   | 907          |
| Verkställande direktör Björn Wahlgren        | -                           | -                    | -                  | -                    | -                               | 1 835               | 1 835        |
| Andra ledande befattningshavare (8 personer) | 3 580                       | 973                  | 91                 | 619                  | -                               | -                   | 5 263        |
| <b>Summa</b>                                 | <b>4 706</b>                | <b>1 273</b>         | <b>107</b>         | <b>721</b>           | <b>0</b>                        | <b>2 585</b>        | <b>9 392</b> |

## ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER FÖR STYRELSE, VD OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

## – KONCERNEN OCH MODERBOLAGET 2007

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

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

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

Ersättningen till Paynovas styrelse fastställs genom beslut vid ordinarie bolagsstämma. Ingen ytterligare ersättning utgår för arbete i styrelsekommittéer. Vad gäller övriga ersättningar till styrelseledamöter, se not 4. Styrelsens ersättning fastställdes till 637 TSEK, varav 350 TSEK till styrelsens ordförande. Varken styrelsens ordförande eller övriga ledamöter har rätt till pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus.

**Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare är i huvudsak i överensstämmelse med tidigare års ersättningsprinciper och baseras på ingångna avtal mellan bolaget och ledande befattningshavare.

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen för VD och övriga ledande befattningshavare baseras dels på koncernens resultat och dels på individuella kvalitativa parametrar.

Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beslutades på årsstämma 2008.

**Verkställande direktören**

Paynovas verkställande direktör under 1 januari – 23 januari 2008 var Per Sunnemark. Ersättningen bestod av fast och rörlig ersättning, bilförmån samt pension. Per Sunnemark erhöll under 2008 fast månadslön om 115 TSEK samt bilförmån. Därtill utgick pension motsvarande ITP varvid premie för pensionsförsäkring uppgick till 35 procent av månadslönen. Per Sunnemark avgick som verkställande direktör den 23 januari 2008. Avtalad slutlön utgick med 300 TSEK.

Från och med 23 januari 2008 är Björn Wahlgren verkställande direktör. Ersättning för 2008 uppgår till 1 835 TSEK i form av konsultarvode till Björn Wahlgren Senior Advisor AB.

**Övriga ledande befattningshavare**

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

Under året har andra ledande befattningshavare bestått av Karl Alberts, Christopher Blomberg, Niklas Thurfjell, Magnus Tholén, Tomas Nörngaard, Henrik Ramstedt, Simon Thaning och Robert Schönbeck. Vid årets utgång bestod gruppen av Karl Alberts, Christopher Blomberg, Niklas Thurfjell, Simon Thaning, samt Robert Schönbeck.

**Incitamentsprogram**

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

|                                                 | Koncernen    |              |            | Moderbolaget |              |            |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|
|                                                 | 2008         | 2007         | 2006       | 2008         | 2007         | 2006       |
| <b>Ersättningar till revisorer</b>              |              |              |            |              |              |            |
| PricewaterhouseCoopers AB, Sverige              |              |              |            |              |              |            |
| Revisionsuppdrag                                | 421          | 563          | 350        | 421          | 563          | 350        |
| Övriga uppdrag                                  | 675          | 653          | 417        | 675          | 653          | 417        |
| <b>Summa PricewaterhouseCoopers AB, Sverige</b> | <b>1 096</b> | <b>1 216</b> | <b>767</b> | <b>1 096</b> | <b>1 216</b> | <b>767</b> |
| Övriga revisorer                                |              |              |            |              |              |            |
| Revisionsuppdrag                                | 28           | -            | -          | -            | -            | -          |
| <b>Summa Övriga revisorer</b>                   | <b>28</b>    | <b>-</b>     | <b>-</b>   | <b>-</b>     | <b>-</b>     | <b>-</b>   |

**Not 5 Transaktioner med närstående**

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

Utöver styrelsearvoden utgick, enligt och inom ramarna för beslut vid ordinarie bolagsstämman, ersättning till styrelsens ledamöter för utförda konsulttjänster, vilka fördelar sig enligt nedan:

|                       | 2008       | 2007         | 2006         |
|-----------------------|------------|--------------|--------------|
| Blomberg, Dan         | 75         | 235          | 430          |
| Enström, Peter        | -          | -            | -            |
| Holmqvist, Bengt      | 675        | 788          | 1 477        |
| Karlsson, Karl-Magnus | -          | 200          | -            |
| <b>Summa</b>          | <b>750</b> | <b>1 223</b> | <b>1 907</b> |

Under 2008 har 750 TSEK utöver styrelsearvoden utgått som ersättning till styrelseledamöter för särskilda uppdrag. Detta motsvarar det högsta belopp som årsstämman 2008 beslutade. De särskilda uppdragen utgjordes främst av omfattande insatser i anslutning till den genomförda respektive den vid årsskiftet pågående nyemissionen och innebar reducerade kostnader för externa advokater och corporate finance-konsulter. Ingen ägare, styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor i Paynova har, utöver vad som anges ovan, någon direkt eller indirekt delaktighet i några väsentliga affärstransaktioner, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller vad som avser villkoren, som inträffat under nuvarande eller föregående räkenskapsår.

**Not 6 Avskrivningar**

|                                            | Koncernen    |              |              | Moderbolaget |              |              |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Avskrivningar enligt plan                  | 2008         | 2007         | 2006         | 2008         | 2007         | 2006         |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbete | 3 769        | 3 985        | 3 280        | 3 769        | 3 985        | 3 280        |
| Inventarier                                | 580          | 520          | 456          | 580          | 520          | 456          |
| <b>Summa</b>                               | <b>4 349</b> | <b>4 505</b> | <b>3 736</b> | <b>4 349</b> | <b>4 505</b> | <b>3 736</b> |

**Not 7 Operationella leasingavtal**

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

|                                  | Koncernen    |              |              | Moderbolaget |              |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Avgifter som förfaller:          | 2008         | 2007         | 2006         | 2008         | 2007         | 2006         |
| Inom ett år                      | 1 147        | 1 434        | 1 439        | 1 147        | 1 434        | 1 439        |
| Senare än ett år men inom fem år | 254          | 1 327        | 2 264        | 254          | 1 327        | 2 264        |
| Senare än fem år                 | -            | -            | -            | -            | -            | -            |
| <b>Summa</b>                     | <b>1 401</b> | <b>2 761</b> | <b>3 703</b> | <b>1 401</b> | <b>2 761</b> | <b>3 703</b> |

Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande:

|                  | Koncernen    |              |              | Moderbolaget |              |              |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                  | 2008         | 2007         | 2006         | 2008         | 2007         | 2006         |
| Leasingkostnader | 1 567        | 1 588        | 1 273        | 1 567        | 1 588        | 1 273        |
| <b>Summa</b>     | <b>1 567</b> | <b>1 588</b> | <b>1 273</b> | <b>1 567</b> | <b>1 588</b> | <b>1 273</b> |

**Not 8 Resultat från andelar i koncernföretag**

|                                    | Moderbolaget |               |               |
|------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
|                                    | 2008         | 2007          | 2006          |
| Nedskrivning andelar i dotterbolag | -            | -5 881        | -1 144        |
| <b>Summa</b>                       | <b>-</b>     | <b>-5 881</b> | <b>-1 144</b> |

## Not 9 Finansiella intäkter

|                   | Koncernen |            |          | Moderbolaget |            |          |
|-------------------|-----------|------------|----------|--------------|------------|----------|
|                   | 2008      | 2007       | 2006     | 2008         | 2007       | 2006     |
| Ränteintäkter     | 40        | 119        | 4        | 40           | 118        | 4        |
| Valutakursvinster | -         | 77         | -        | -            | 77         | -        |
| <b>Summa</b>      | <b>40</b> | <b>196</b> | <b>4</b> | <b>40</b>    | <b>195</b> | <b>4</b> |

## Not 10 Finansiella kostnader

|                     | Koncernen  |              |            | Moderbolaget |              |            |
|---------------------|------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|
|                     | 2008       | 2007         | 2006       | 2008         | 2007         | 2006       |
| Räntekostnader      | 341        | 1 371        | 283        | 357          | 1 371        | 283        |
| Valutakursförluster | 34         | -            | 49         | -            | -            | 49         |
| <b>Summa</b>        | <b>375</b> | <b>1 371</b> | <b>332</b> | <b>357</b>   | <b>1 371</b> | <b>332</b> |

## Not 11 Skatter

|                                  | Koncernen |              |            | Moderbolaget |            |          |
|----------------------------------|-----------|--------------|------------|--------------|------------|----------|
|                                  | 2008      | 2007         | 2006       | 2008         | 2007       | 2006     |
| <b>Skatt i resultaträkningen</b> |           |              |            |              |            |          |
| Skatt pga ändrad taxering        | -         | -13          | -          | -            | -13        | -        |
| Uppskjuten skatt                 | -         | 1 267        | 445        | -            | -          | -        |
| <b>Redovisad skatt</b>           | <b>0</b>  | <b>1 254</b> | <b>445</b> | <b>0</b>     | <b>-13</b> | <b>0</b> |

|                                               | Koncernen |          |              | Moderbolaget |          |          |
|-----------------------------------------------|-----------|----------|--------------|--------------|----------|----------|
|                                               | 2008      | 2007     | 2006         | 2008         | 2007     | 2006     |
| <b>Uppskjutna skatteskulder</b>               |           |          |              |              |          |          |
| Temporära skillnader i kontraktsrättigheter   | -         | -        | 1 267        | -            | -        | -        |
| <b>Summa redovisad uppskjuten skatteskuld</b> | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>1 267</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>0</b> |

Underskottsavdrag i moderbolaget för vilka uppskjuten skatt inte har beaktas uppgår till 238 368 TSEK. (2007: 195 438 TSEK, 2006: 155 544 TSEK). Inga begränsningar finns i när underskottsavdragen får utnyttjas.

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

|                                                                          | Koncernen |              |            | Moderbolaget |          |          |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|------------|--------------|----------|----------|
|                                                                          | 2008      | 2007         | 2006       | 2008         | 2007     | 2006     |
| <b>Uppskjutna skatteskulder</b>                                          |           |              |            |              |          |          |
| Redovisat resultat före skatt                                            | -42 587   | -46 328      | -80 861    | -42 360      | -46 052  | -80 595  |
| Skatt enligt gällande skattesats Sverige 28%                             | 11 924    | 12 972       | 22 641     | 11 861       | 12 895   | 22 567   |
| <i>Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla:</i> |           |              |            |              |          |          |
| Nedskrivningar                                                           | -         | -            | -          | -            | -1 647   | -320     |
| Representation                                                           | -37       | -23          | -32        | -37          | -23      | -32      |
| Övrigt                                                                   | -1 007    | -54          | -48        | -1 007       | -54      | -48      |
| <i>Skatteeffekt av intäkter som inte är skattepliktiga:</i>              |           |              |            |              |          |          |
| Övrigt                                                                   | -         | -            | 51         | -            | -        | -        |
| <i>Skatteeffekt av kostnader som ej bokförts via resultaträkningen</i>   |           |              |            |              |          |          |
| Emissionskostnader                                                       | 1 203     |              |            | 1 203        | -        |          |
| Ej aktiverad uppskjuten skatt                                            | -12 084   | -11 641      | -22 167    | -12 020      | -11 171  | -22 167  |
| <b>Redovisad skatt</b>                                                   | <b>0</b>  | <b>1 254</b> | <b>445</b> | <b>0</b>     | <b>0</b> | <b>0</b> |



**Not 12 Immateriala anläggningstillgångar**

| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten     | Koncernen      |                |                | Moderbolaget   |                |                |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                 | 2008-12-31     | 2007-12-31     | 2006-12-31     | 2008-12-31     | 2007-12-31     | 2006-12-31     |
| Ingående anskaffningsvärden                     | 40 867         | 36 023         | 14 945         | 40 867         | 36 023         | 14 945         |
| Årets aktiverade utgifter                       | 4 879          | 4 844          | 21 078         | 4 879          | 4 844          | 21 078         |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>45 746</b>  | <b>40 867</b>  | <b>36 023</b>  | <b>45 746</b>  | <b>40 867</b>  | <b>36 023</b>  |
| Ingående avskrivningar                          | -16 232        | -12 247        | -8 967         | -16 232        | -12 247        | -8 967         |
| Årets avskrivningar                             | -3 769         | -3 985         | -3 280         | -3 769         | -3 985         | -3 280         |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>-20 001</b> | <b>-16 232</b> | <b>-12 247</b> | <b>-20 001</b> | <b>-16 232</b> | <b>-12 247</b> |
| <b>Bokfört värde</b>                            | <b>25 745</b>  | <b>24 635</b>  | <b>23 776</b>  | <b>25 745</b>  | <b>24 635</b>  | <b>23 776</b>  |

Den egenutvecklade elektroniska betalningslösningen är bokförd som en immateriell tillgång. Årets aktiveringar avser främst ny funktionalitet med fler betalmetoder; språk och förbättrat transaktionsflöde, samt förbättrade administrativa system. Utvecklingskostnader aktiverade i balansräkningen har värderats baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden. Vid beräkningen har diskonteringsräntan 18% använts och kassaflödet definierats som transaktionsintäkter minus direkta transaktionskostnader. Därvid har konstaterats att nedskrivningsbehov inte föreligger.

| Goodwill             | Koncernen  |            |              | Moderbolaget |            |            |
|----------------------|------------|------------|--------------|--------------|------------|------------|
|                      | 2008-12-31 | 2007-12-31 | 2006-12-31   | 2008-12-31   | 2007-12-31 | 2006-12-31 |
| Ingående balans      | -          | 2 622      | -            | -            | -          | -          |
| Förvärv              | -          | -          | 2 622        | -            | -          | -          |
| Nedskrivning         | -          | -2 622     | -            | -            | -          | -          |
| <b>Bokfört värde</b> | <b>0</b>   | <b>0</b>   | <b>2 622</b> | <b>0</b>     | <b>0</b>   | <b>0</b>   |

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

**Not 13 Materiella anläggningstillgångar**

|                                                 | Koncernen     |               |               | Moderbolaget  |               |               |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                 | 2008-12-31    | 2007-12-31    | 2006-12-31    | 2008-12-31    | 2007-12-31    | 2006-12-31    |
| Ingående anskaffningsvärden                     | 3 795         | 3 604         | 2 432         | 3 795         | 3 604         | 2 432         |
| Nyanskaffningar                                 | 218           | 191           | 1 172         | 218           | 191           | 1 172         |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>4 013</b>  | <b>3 795</b>  | <b>3 604</b>  | <b>4 013</b>  | <b>3 795</b>  | <b>3 604</b>  |
| Ingående avskrivningar                          | -2 460        | -1 940        | -1 483        | -2 460        | -1 940        | -1 483        |
| Årets avskrivningar                             | -580          | -520          | -457          | -580          | -520          | -457          |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>-3 040</b> | <b>-2 460</b> | <b>-1 940</b> | <b>-3 040</b> | <b>-2 460</b> | <b>-1 940</b> |
| <b>Bokfört värde</b>                            | <b>973</b>    | <b>1 335</b>  | <b>1 664</b>  | <b>973</b>    | <b>1 335</b>  | <b>1 664</b>  |

## Not 14 Finansiella anläggningstillgångar

| Andelar i koncernföretag                        | Moderbolaget  |               |               |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                 | 2008-12-31    | 2007-12-31    | 2006-12-31    |
| Ingående anskaffningsvärden                     | 7 930         | 7 930         | 69            |
| Förvärv/Bolagsbildning                          | 10            | -             | 7 861         |
| <b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b> | <b>7 940</b>  | <b>7 930</b>  | <b>7 930</b>  |
| Ingående nedskrivningar                         | -7 025        | -1 144        | -             |
| Årets nedskrivningar                            | -8            | -5 881        | -1 144        |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>      | <b>-7 033</b> | <b>-7 025</b> | <b>-1 144</b> |
| <b>Bokfört värde</b>                            | <b>907</b>    | <b>905</b>    | <b>6 786</b>  |

Paynova har under året bildat dotterbolag i Hong Kong, Paynova Asia Development Ltd. Aktiekapitalet uppgår till 10 000 HKD. Bolaget är en del i koncernens pågående etablering och uppstart av verksamheten i Kina och kommer under 2009 att slutföra bolagsbildningen av koncernens kinesiska bolag, Paynova (Beijing) Consulting Co., Ltd

Paynovas dotterbolag LDL West LLC har avregistrerats under året.

## Not 15 Andelar i koncernföretag

|                                       | Antal andelar | Eget kapital | Årets resultat | Kapitalandel | Bokfört värde |
|---------------------------------------|---------------|--------------|----------------|--------------|---------------|
| Paynova France EURL                   | 1             | -215         | -89            | 100%         | 69            |
| Paynova TOI AB                        | 100 000       | 84           | 0              | 100%         | 100           |
| Global Product Management LLC         | 1             | 775          | 0              | 100%         | 728           |
| Paynova UK Ltd                        | 1             | -45          | -48            | 100%         | 0             |
| Paynova Asia Development Ltd          | 10 000        | -83          | -78            | 100%         | 10            |
| <b>Summa andelar i koncernföretag</b> |               |              |                |              | <b>907</b>    |

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

| Namn                          | Org.nr         | Säte                   |
|-------------------------------|----------------|------------------------|
| Paynova France EURL           | 333054-1156    | Paris, Frankrike       |
| Paynova TOI AB                | 556702-2958    | Stockholm              |
| Global Product Management LLC | Ej tillämpligt | Charlestown, Nevis     |
| Paynova UK Ltd                | 6287420        | London, Storbritannien |
| Paynova Asia Development Ltd  | 1258240        | Hong Kong              |

## Not 16 Kundfordringar och övriga fordringar

|                                                                                                          | Koncernen och Moderbolaget |              |              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|--------------|
|                                                                                                          | 2008-12-31                 | 2007-12-31   | 2006-12-31   |
| Kundfordringar brutto                                                                                    | 212                        | 1 501        | 3 174        |
| Minus: Reservering för osäkra kundfordringar                                                             | -61                        | -706         | -706         |
| <b>Kundfordringar netto</b>                                                                              | <b>151</b>                 | <b>795</b>   | <b>2 468</b> |
| <b>Åldersanalys av kundfordringar netto</b>                                                              |                            |              |              |
| mindre än 3 månader                                                                                      | 66                         | 731          | 3            |
| 3 till 6 månader                                                                                         | 53                         | 3            | 2 458        |
| Mer än 6 månader                                                                                         | 32                         | 61           | 7            |
| <b>Summa kundfordringar</b>                                                                              | <b>151</b>                 | <b>795</b>   | <b>2 468</b> |
| Per den 31 december 2008 har reservering gjorts för befarade kundförluster om 61 TSEK ( 2007: 706 TSEK). |                            |              |              |
| Total reserv för osäkra kundfordringar uppgick till 61 TSEK per den 31 december 2008 (2007: 706 TSEK).   |                            |              |              |
| <b>Åldersanalys av osäkra kundfordringar</b>                                                             |                            |              |              |
| 3 till 6 månader                                                                                         | -                          | -            | 706          |
| Mer än 6 månader                                                                                         | 61                         | 706          | -            |
| <b>Summa osäkra kundfordringar</b>                                                                       | <b>61</b>                  | <b>706</b>   | <b>706</b>   |
| <b>Förändringar i reserv för osäkra kundfordringar</b>                                                   |                            |              |              |
| Reservering för befarade kundförluster                                                                   | 61                         | -            | 706          |
| Konstaterade kundförluster                                                                               | 706                        | -            | -            |
| <b>Specifikation av kundfordringar per valuta</b>                                                        |                            |              |              |
| SEK                                                                                                      | 53                         | 687          | 570          |
| USD                                                                                                      | 2                          | -            | 270          |
| EUR                                                                                                      | 15                         | 7            | -            |
| GBP                                                                                                      | 1                          | -            | -            |
| <b>Övriga fordringar</b>                                                                                 |                            |              |              |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                                                             | 2 302                      | 1 617        | 1 626        |
| Fordringar på närstående bolag                                                                           | 1 223                      | 6            | 159          |
| <b>Summa övriga fordringar</b>                                                                           | <b>3 525</b>               | <b>1 623</b> | <b>1 785</b> |

## Not 17 Kontraktsrättigheter

|                                             | Koncernen  |            |              |
|---------------------------------------------|------------|------------|--------------|
|                                             | 2008-12-31 | 2007-12-31 | 2006-12-31   |
| Ingående balans kontraktsrättigheter        | -          | 4 526      | -            |
| Förvärvade kontraktsrättigheter             | -          | -          | 4 526        |
| Kostnadsförda kontraktsrättigheter          | -          | -4 526     | -            |
| <b>Utgående balans kontraktsrättigheter</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>4 526</b> |

## Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

|                              | Koncernen    |              |              | Moderbolaget |              |              |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                              | 2008-12-31   | 2007-12-31   | 2006-12-31   | 2008-12-31   | 2007-12-31   | 2006-12-31   |
| Förutbetalda hyror           | 301          | 329          | 320          | 301          | 329          | 320          |
| Pensionsförsäkringar         | 152          | 198          | 291          | 152          | 198          | 291          |
| Förutbetalda leasingavgifter | 75           | 121          | 51           | 75           | 121          | 51           |
| Upplupna intäkter            | 633          | 471          | 601          | 633          | 471          | 601          |
| Övriga poster                | 1 141        | 498          | 363          | 1 135        | 498          | 263          |
| <b>Summa</b>                 | <b>2 302</b> | <b>1 617</b> | <b>1 626</b> | <b>2 296</b> | <b>1 617</b> | <b>1 526</b> |

## Not 19 Likvida medel

|                | Koncernen    |               |              | Moderbolaget |               |              |
|----------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                | 2008-12-31   | 2007-12-31    | 2006-12-31   | 2008-12-31   | 2007-12-31    | 2006-12-31   |
| Kassa och bank | 1 651        | 12 475        | 2 508        | 1 199        | 12 350        | 2 290        |
| <b>Summa</b>   | <b>1 651</b> | <b>12 475</b> | <b>2 508</b> | <b>1 199</b> | <b>12 350</b> | <b>2 290</b> |

Rörlig ränta utgår på banktillgodohavanden.

Moderbolaget och koncernen har en beviljad checkräkningskredit om 3 000 TSEK (2007: 3 000, 2006: 3 000)

varav 1 148 TSEK utnyttjats per 2008-12-31 (2007: 0, 2006: 0).

## Not 20 Aktiekapital

## Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet i Paynova utgörs per den 31 december 2008 av 4 318 397,50 SEK fördelat på 43 183 972 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<br>belopp, SEK | Förändring av<br>antal aktier | Antal aktier | Aktiekapital,<br>SEK | Emission-<br>belopp, SEK | Emission-<br>kurs, SEK<br>(justerat för split) |
|---------------------------|-----------|--------------------------|-------------------------------|--------------|----------------------|--------------------------|------------------------------------------------|
| Bolagets bildande         | jan-00    | 100                      | 1 000                         | 1 000        | 100 000              | 100 000                  | 0,10                                           |
| Split                     | mar-00    | 50                       | 1 000                         | 2 000        | 100 000              | 0                        | 0,00                                           |
| Split                     | sep-00    | 1                        | 98 000                        | 100 000      | 100 000              | 0                        | 0,00                                           |
| Nyemission                | sep-00    | 1                        | 21 000                        | 121 000      | 121 000              | 5 250 000                | 25,00                                          |
| Nyemission                | mar-01    | 1                        | 4 000                         | 125 000      | 125 000              | 1 400 000                | 35,00                                          |
| Nyemission                | jul-01    | 1                        | 8 000                         | 133 000      | 133 000              | 8 000                    | 0,10                                           |
| Nyemission                | okt-01    | 1                        | 85 200                        | 218 200      | 218 200              | 5 112 000                | 6,00                                           |
| Nyemission                | nov-01    | 1                        | 80 000                        | 298 200      | 298 200              | 4 000 000                | 5,00                                           |
| Nyemission                | apr-02    | 1                        | 55 000                        | 353 200      | 353 200              | 3 850 000                | 7,00                                           |
| Nyemission <sup>2</sup>   | jun-02    | 1                        | 20 024                        | 373 224      | 373 224              | 1 201 440                | 6,00                                           |
| Nyemission                | sep-02    | 1                        | 44 100                        | 417 324      | 417 324              | 3 528 000                | 8,00                                           |
| Nyemission                | okt-02    | 1                        | 10 850                        | 428 174      | 428 174              | 1 030 750                | 9,50                                           |
| Nyemission <sup>2</sup>   | nov-02    | 1                        | 50 000                        | 478 174      | 478 174              | 3 000 000                | 6,00                                           |
| Nyemission                | apr-03    | 1                        | 30 000                        | 508 174      | 508 174              | 3 210 000                | 10,70                                          |
| Nyemission <sup>3</sup>   | jun-03    | 1                        | 178 799                       | 686 973      | 686 973              | 8 939 950                | 5,00                                           |
| Nyemission <sup>2</sup>   | okt-03    | 1                        | 178 799                       | 865 772      | 865 772              | 10 727 940               | 6,00                                           |
| Split                     | nov-03    | 0,1                      | 7 791 948                     | 8 657 720    | 865 772              | 0                        | 0,00                                           |
| Nyemission                | dec-03    | 0,1                      | 300 000                       | 8 957 720    | 895 772              | 2 550 000                | 8,50                                           |
| Nyemission                | jan-04    | 0,1                      | 700 000                       | 9 657 720    | 965 772              | 7 700 000                | 11,00                                          |
| Nyemission <sup>2</sup>   | mar-04    | 0,1                      | 1 273 250                     | 10 930 970   | 1 093 097            | 8 912 750                | 7,00                                           |
| Nyemission                | jun-04    | 0,1                      | 600 000                       | 11 530 970   | 1 153 097            | 6 450 000                | 10,75                                          |
| Nyemission                | jul-04    | 0,1                      | 400 000                       | 11 930 970   | 1 193 097            | 4 760 000                | 11,90                                          |
| Nyemission                | nov-04    | 0,1                      | 1 000 000                     | 12 930 970   | 1 293 097            | 11 000 000               | 11,00                                          |
| Konvertibler <sup>2</sup> | dec-04    | 0,1                      | 242 240                       | 13 173 210   | 1 317 321            | 1 453 440                | 6,00                                           |
| Nyemission                | jan-05    | 0,1                      | 1 500 000                     | 14 673 210   | 1 467 321            | 9 000 000                | 6,00                                           |
| Nyemission                | jan-05    | 0,1                      | 250 000                       | 14 923 210   | 1 492 321            | 1 500 000                | 6,00                                           |
| Nyemission                | jul-05    | 0,1                      | 7 461 605                     | 22 384 815   | 2 238 482            | 29 846 420               | 4,00                                           |
| Nyemission <sup>2</sup>   | dec-05    | 0,1                      | 1 770 440                     | 24 155 255   | 2 415 525            | 14 163 520               | 8,00                                           |
| Nyemission <sup>2</sup>   | maj-06    | 0,1                      | 3 678 887                     | 27 834 142   | 2 783 414            | 22 073 322               | 6,00                                           |
| Nyemission <sup>2</sup>   | jun-06    | 0,1                      | 1 076 350                     | 28 910 492   | 2 891 049            | 10 440 595               | 9,70                                           |

## Not 20 Aktiekapital, fortsättning

| Transaktion             | Tidpunkt* | Nominellt<br>belopp, SEK | Förändring av<br>antal aktier | Antal aktier | Aktiekapital,<br>SEK | Emission-<br>belopp, SEK | Emission-<br>kurs, SEK<br>(justerat för split) |
|-------------------------|-----------|--------------------------|-------------------------------|--------------|----------------------|--------------------------|------------------------------------------------|
| Nyemission <sup>4</sup> | dec-06    | 0,1                      | 767 644                       | 29 678 136   | 2 967 813            | 7 753 204                | 10,10                                          |
| Nyemission <sup>4</sup> | dec-06    | 0,1                      | 3 173 728                     | 32 851 864   | 3 285 186            | 37 449 990               | 11,80                                          |
| Nyemission <sup>2</sup> | apr-07    | 0,1                      | 1 050                         | 32 852 914   | 3 285 291            | 12 579                   | 11,98                                          |
| Nyemission <sup>2</sup> | jun-07    | 0,1                      | 424 659                       | 33 277 573   | 3 327 757            | 5 087 265                | 11,98                                          |
| Nyemission <sup>3</sup> | jun-07    | 0,1                      | 1 642 645                     | 34 920 218   | 3 492 022            | 19 383 211               | 11,80                                          |
| Nyemission              | sep-07    | 0,1                      | 4 365 027                     | 39 285 245   | 3 928 525            | 48 015 297               | 11,00                                          |
| Nyemission <sup>5</sup> | okt-07    | 0,1                      | 545 154                       | 39 830 399   | 3 983 040            | 54 515                   | 0,10                                           |
| Nyemission <sup>3</sup> | jul-08    | 0,1                      | 1 209 050                     | 41 039 449   | 4 103 945            | 8 463 350                | 7,00                                           |
| Nyemission <sup>3</sup> | aug-08    | 0,1                      | 2 110 149                     | 43 149 598   | 4 314 960            | 14 771 043               | 7,00                                           |
| Nyemission <sup>5</sup> | sep-08    | 0,1                      | 34 374                        | 43 183 972   | 4 318 397            | 3 437                    | 0,10                                           |

<sup>1</sup>Tidpunkt avser det datum när beslut om emission respektive split fattades.

<sup>2</sup>Emissioner i samband med utnyttjande av optionsrätter respektive konvertering av konvertibelt lån.

<sup>3</sup>Emission med företräde för aktieägarna.

<sup>4</sup>Riktad apportemission, registrering av aktier hos Bolagsverket har skett under 2007.

<sup>5</sup>Garantiprovision i samband med nyemission.

## Optionsprogram

Paynova har vid denna årsredovisnings upprättande två utestående serier av optionsrätter. Utestående optionsrätter berättigar till nyteckning av sammanlagt 7 684 226 st aktier:

| Emission                | IB Optionsrätter<br>2008-01-01 | UB Optionsrätter<br>2008-12-31 | Antal nya<br>aktier | Tecknings-<br>kurs SEK | Teckningstid          |
|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|
| Optionsrätter 2010 /TO7 | 4 365 027                      | 4 365 027                      | 4 365 027           | 6,00                   | 2009-11-01–2010-01-31 |
| Optionsrätter 2011 /TO9 | 0                              | 3 319 199                      | 3 319 199           | 9,00                   | 2011-02-01–2011-05-31 |

## Not 21 Långfristiga skulder

|                   | Koncernen  |            |               | Moderbolaget |            |               |
|-------------------|------------|------------|---------------|--------------|------------|---------------|
|                   | 2008-12-31 | 2007-12-31 | 2006-12-31    | 2008-12-31   | 2007-12-31 | 2006-12-31    |
| Andra låneskulder | -          | -          | 15 000        | -            | -          | 15 000        |
| <b>Summa</b>      | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>15 000</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>   | <b>15 000</b> |

Lånet amorterades i sin helhet i oktober 2007. Ränta utgick med STIBOR + 4%.

## Not 22 Kortfristig upplåning, räntebärande

|                                | Koncernen    |            |            | Moderbolaget |            |            |
|--------------------------------|--------------|------------|------------|--------------|------------|------------|
|                                | 2008-12-31   | 2007-12-31 | 2006-12-31 | 2008-12-31   | 2007-12-31 | 2006-12-31 |
| Utnyttjad checkräkningskredit* | 1 148        | -          | -          | 1 148        | -          | -          |
| Andra låneskulder**            | 7 370        | -          | -          | 7 370        | -          | -          |
| <b>Summa</b>                   | <b>8 518</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>   | <b>8 518</b> | <b>-</b>   | <b>-</b>   |

\* Koncernen och moderbolaget har en beviljad checkräkningskredit hos Svenska Handelsbanken om 3 000 TSEK (2007: 3 000 TSEK, 2006: 3 000 TSEK).

\*\* Lånen har i samband med nyemissionen 2009 amorterats i sin helhet.

**Not 23 Avsättningar**

|                  | Koncernen     |              |              | Moderbolaget  |              |              |
|------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
|                  | 2008-12-31    | 2007-12-31   | 2006-12-31   | 2008-12-31    | 2007-12-31   | 2006-12-31   |
| Reservering moms | 11 332        | 8 626        | 8 445        | 11 332        | 8 626        | 8 445        |
| <b>Summa</b>     | <b>11 332</b> | <b>8 626</b> | <b>8 445</b> | <b>11 332</b> | <b>8 626</b> | <b>8 445</b> |

Bolaget och Skatteverket har olika uppfattningar vad avser bolagets skattskyldighet för mervärdesskatt. Skatteverket hävdar att sådan inte föreligger då verksamheten i alla väsentliga avseenden utgörs av betalningsförmedling. Bolaget hävdar att detta endast gäller till viss del. Bolaget har redovisat mervärdesskatt i enlighet med sin uppfattning. Mot bakgrund av den osäkerhet som föreligger i beskattningsfrågan har bolaget löpande reserverat 50 % av den redovisade ingående mervärdesskatten.

**Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

|                                            | Koncernen    |              |              | Moderbolaget |              |              |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                                            | 2008-12-31   | 2007-12-31   | 2006-12-31   | 2008-12-31   | 2007-12-31   | 2006-12-31   |
| Upplupen lön- och semesterlöneskuld        | 1 298        | 1 505        | 875          | 1 298        | 1 505        | 797          |
| Upplupna sociala avgifter inkl löneskatt   | 883          | 1 089        | 1 675        | 883          | 1 089        | 1 456        |
| Emissionskostnader                         | 157          | -            | -            | 157          | -            | -            |
| Marknadsförings- och försäljningskostnader | -            | 227          | 120          | -            | 227          | 120          |
| Konsultkostnader                           | 875          | 427          | 372          | 864          | 427          | 372          |
| Omstruktureringskostnader                  | -            | -            | 2 300        | -            | -            | 2 300        |
| Övriga poster                              | 1 230        | 1 723        | 1 077        | 1 150        | 1 660        | 1 389        |
| <b>Summa</b>                               | <b>4 443</b> | <b>4 971</b> | <b>6 419</b> | <b>4 352</b> | <b>4 908</b> | <b>6 434</b> |

**Not 25 Ställda säkerheter**

|                      | Koncernen    |               |              | Moderbolaget |               |              |
|----------------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                      | 2008-12-31   | 2007-12-31    | 2006-12-31   | 2008-12-31   | 2007-12-31    | 2006-12-31   |
| Företagsinteckningar | 6 700        | 10 000        | 4 050        | 6 700        | 10 000        | 4 050        |
| <b>Summa</b>         | <b>6 700</b> | <b>10 000</b> | <b>4 050</b> | <b>6 700</b> | <b>10 000</b> | <b>4 050</b> |

**Not 26 Icke likviditetspåverkande poster**

|                                                           | Koncernen    |               |               | Moderbolaget |              |               |
|-----------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
|                                                           | 2008         | 2007          | 2006          | 2008         | 2007         | 2006          |
| Tjänster förvärvade från Xponse, ej kassaflödespåverkande | -            | -             | 21 500        | -            | -            | 21 500        |
| Nedskrivning reversfordran*                               | 3 396        | -             | -             | 3 396        | -            | -             |
| Nedskrivning av aktier i dotterbolag                      | -            | -             | -             | 8            | -            | -             |
| Utnyttjade kontraktsrättigheter                           | -            | 4 526         | 1 589         | -            | -            | -             |
| Avskrivningar                                             | 4 349        | 7 127         | 3 737         | 4 349        | 4 505        | 3 737         |
| <b>Summa</b>                                              | <b>7 745</b> | <b>11 653</b> | <b>26 826</b> | <b>7 753</b> | <b>4 505</b> | <b>25 237</b> |

\*Utestående reversfordran om 4,1 MSEK som förfaller under 2010 har skrivits ned med anledning av att bolagets säkerhet för denna fordran utgörs av pantsatta aktier vars värde fluktuerar över tiden.

**Not 27 Händelser efter balansdagen**

På extra bolagsstämma den 11 februari 2009 beslutades att, i enlighet med styrelsens förslag, förstärka bolagets finansieringsplan samt väsentligen stärka balansräkningen genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägare innebärande att bolagets registrerade aktiekapital från och med den 9 april 2009 uppgår till 8 204 954,50 kronor; fördelat på 82 049 545 aktier. Bolaget tillfördes i samband med emissionen 25,2 MSEK före avdrag för emissionskostnader.

Paynova genomförde i mars 2009 den första kommersiella driftsättningen av Paynovas kinesiska betaltjänst tillsammans med den svenska datorspelsförsäljaren Gamersgate och upprepade samtidigt sin bedömning att bolaget kommer att nå månadsbaserat positivt operativt kassaflöde senast under tredje kvartalet 2009.



*Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana den antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför. Resultat- och balansräkningarna ska fastställas på ordinarie bolagsstämma den 14 maj 2009.*

*Stockholm den 28 april 2009*

**Lars Guldstrand**  
*Styrelseordförande*

**Bengt Holmqvist**

**Ulf Risberg**

**Magdalena Bonde**

**Dan Blomberg**

**Björn Wahlgren**  
*Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse avviker från standardutformningen  
och har lämnats den 29 april 2009

PricewaterhouseCoopers AB

**Peter Bladh**  
*Auktoriserad revisor*  
*Huvudansvarig revisor*

**Helena Ehrenborg**  
*Auktoriserad revisor*

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Paynova AB Org nr 556584-5889

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Paynova AB för år 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

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

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

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

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen, behandlar förlusten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

*Utan att det påverkar vårt uttalande ovan om årsredovisningen, vill vi fästa uppmärksamhet på att styrelsen har upprättat årsredovisningen under antagande om fortsatt drift. Härvid förutsätts att utfallet i pågående momstvist som redogörs för i förvaltningsberättelsen kan finansieras, såväl vad det avser omfattning som tidpunkt och att finansieringsplanen utvecklas i samband med att de faktiska förhållandena klarnar.*

Stockholm den 29 april 2009

PricewaterhouseCoopers AB

**Peter Bladh**

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

**Helena Ehrenborg**

Auktoriserad revisor

# Definitioner

## OPERATIVA NYCKELTALSDEFINITIONER

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Transaktionsnetto** – Transaktionsintäkter minus transaktionskostnader.

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

## FINANSIELLA NYCKELTALSDEFINITIONER

### MARGINALER OCH RÄNTABILITET

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

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

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

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

## KAPITALSTRUKTUR

**Eget kapital** – Redovisat eget kapital.

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

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

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

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

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

## ÖVRIGT

**Medeltal anställda** – Genomsnittligt antal heltidstjänster.

**Kostnadsförda utvecklingsutgifter** – Utvecklingsutgifter vilka kostnadsförts.

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

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

## DATA PER AKTIE

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

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

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

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

## NÅGRA FÖRKORTNINGAR

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

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

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

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

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

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



Vill du öka försäljningen? Minska kostnaderna?  
Med en betaltjänst som fungerar på alla plattformar?  
[www.paynova.com](http://www.paynova.com)

**paynova**®

Paynova AB (publ.) Box 23059, 104 35 Stockholm. Besöksadress: Gävlegatan 12A.  
Tel. 08-517 100 00. Fax. 08-517 100 10. [www.paynova.com](http://www.paynova.com)