



Innehåll

PAYNOVA I KORTHET	2
VD HAR ORDET	3
VISION OCH STRATEGI	4
AFFÄRSMODELL	5
MARKNAD	6
PAYNOVAAKTIEN	8
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	9
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT	12
RISKANALYS	17
KONCERNEN	19
MODERBOLAGET	23
NOTER	28
UNDERSKRIFTER	43
REVISIONSBERÄTTELSE	44
STYRELSE OCH LEDNING	45
DEFINITIONER	47
FLERÅRSÖVERSIKT	48

Kalendarium

5 maj 2011
Årsstämma
5 maj 2011
Delårsrapport januari – mars 2011
23 augusti 2011
Delårsrapport januari – juni 2011
10 november 2011
Delårsrapport januari – september 2011
16 februari 2012
Bokslutskommuniké 2011
Kontaktperson i investerarfrågor är Björn Wahlgren, styrelseordförande Telefon: 08- 517 100 02
Årsredovisningar och rapporter kan hämtas på www.paynova.com eller beställas via info@paynova.com alternativt per telefon 08-517 100 00.
Kostnadsfri prenumeration på bolagets pressmeddelanden och rapporter kan beställas på www.paynova.com eller på www.ngnews.se .

Årsredovisning 2010

Paynova i korthet

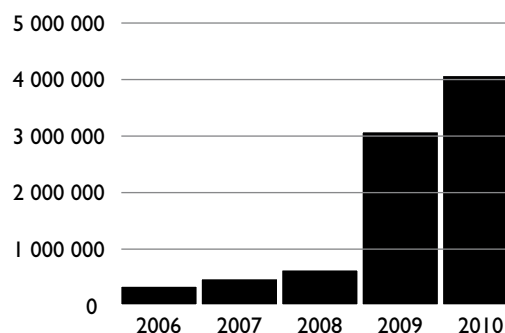
2010

- Transaktionsvolymen under 2010 uppgick till 4 084 969 KSEK (3 089 871), en ökning med 32 procent jämfört med föregående år.
- De transaktionsbaserade intäkterna för 2010 uppgick till 30 567 KSEK (31 308), vilket motsvarar en minskning med 2 procent jämfört med 2009.
- Resultatet före avskrivningar förbättrades med 20 406 KSEK till 7 423 KSEK (-12 983).
- Resultatet efter skatt förbättrades med 20 880 KSEK till 306 KSEK (-20 574) jämfört med föregående år. I resultatet ingår en positiv resultateffekt av det av Skatteverket fastställda omprövningsbeslutet avseende moms med 5 469 KSEK.
- Resultat per aktie uppgick till 0,00 SEK jämfört med föregående år -0,28 SEK.
- En avveckling av e-kontot mot konsumenter påbörjades och en årlig kontohållningsavgift infördes.

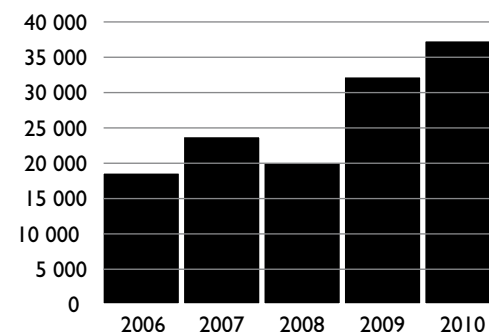
2011

- Paynovas styrelse har beslutat och genomfört en riktad nyemission om 10 MSEK i enlighet med be- myndigande från årsstämman 2010. Pengarna är avsedda för betalning av slutgiltigt godkänd mer- värdesskatt för perioden februari 2006 – septem- ber 2010 samt till förstärkning av bolagets finan- siella ställning.
- Paynova har ingått samarbete med PayPal, ett av världens största elektroniska betalningsnätverk. Samarbetet innebär att PayPal kommer att inte- greras i Paynovas betalningslösning. De e-hand- lare som är anslutna till Paynova får därmed till- gång till, och kan nå, PayPals över 220 miljoner kontohavare över hela världen.
- Paynova har skapat nya förutsättningar för volym och resultatexpansion genom nya avtal. Avtalen med Medborgarskolan och Studieförbundet Vux- enskolan är två intressanta exempel på större kun- der som Paynova attraherat under 2010. Medbor- garskolan är ett av Sveriges största studieförbund som engagerar närmare en miljon deltagare varje år och har omfattande transaktionsvolym.

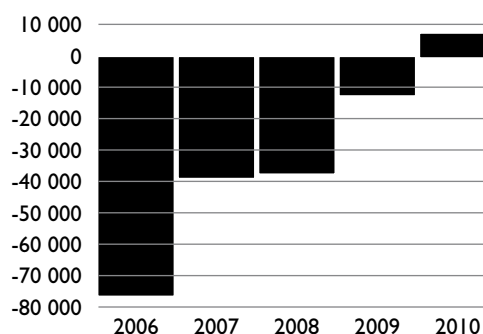
Transaktionsvolym, KSEK



Rörelsens intäkter, KSEK



Resultat före avskrivningar, KSEK



Nyckeltal

2010

Transaktionsvolym, KSEK	4 084 969
Rörelsens intäkter, KSEK	37 434
Resultat före avskrivningar, KSEK	7 423
Resultat efter skatt, KSEK	306
Resultat per aktie, SEK	0,00
Årets kassaflöde, KSEK	-938
Antal anställda vid årets slut	14

VD har ordet

PAYNOVAS KRAFTIGA RESULTATFÖRBÄTTRING gjorde att vi nådde målet om svarta siffror för helåret 2010. Resultatet fick viss hjälp av effekten av det avslutade momsärendet som avgjordes i februari och gav en lägre resultatbelastning än vad vi tidigare reserverat för. Den löpande verksamheten levererade ett positivt kassaflöde och transaktionsvolymen ökade med 32 procent jämfört med föregående år.

Året inleddes trevande med en kall vinter som bland annat påverkade Paynovas kunder inom reseindustrin negativt. Vändningen kom i andra kvartalet som var det resultatmässigt bästa i Paynovas historia. Tredje kvartalets transaktionsbaserade intäkter minskade något jämfört med 2009 som en följd av prisjusteringar och förändringar i kundbasen, en utveckling vi talat om tidigare. Året avslutades med ett starkt fjärde kvartal.

Precis som kommunicerats tidigare har effektiviseringsarbetet och omställningen av bolagets affärsmodell medfört att Paynovas kostnader har fortsatt att vara stabila och på en låg nivå. Ökande volymer kommer endast ge marginella kostnadseffekter.

Paynovas resultat förbättras kontinuerligt tack vare vårt långsiktiga arbete med förbättrad paketering av våra tjänster, rätt kundsammansättning och effektivisering av interna processer. En rad nya betalmetoder har lagts till och antalet nya kunder ökar successivt, mycket tack vare nära samarbeten med plattformspartners och en förstärkt säljorganisation.

Under andra kvartalet genomförde Paynova en fullständig uppgradering av infrastrukturen i produktionsmiljön. Högsta möjliga tillgänglighet, prestanda och redundans ökar vår attraktionskraft hos de riktigt stora e-handlarna. Alla större investeringar i infrastruktur och produktionssystem är också gjorda och Paynova är nu väl rustat för ökad aktivitet, större volymer och ökade intäkter.

Paynovas bedrägeriskydd är marknadens mest kompletta och mot bakgrund av en ökad efterfrågan paketerades det som en egen produkt under 2010. E-handlaren behöver därmed inte köpa hela betalningen för att kunna utnyttja bedrägeriskyddet. Tjänsten erbjuds i fyra nivåer, varav Paynova är ensam på marknaden om den mest sofistikerade. De e-handlare som arbetar mot flera marknader har störst nytta av vårt bedrägeriskydd.

På partnersidan har vi adderat viktiga aktörer som Litem och PayPal samt initierat strategiska samarbeten med bland andra Payzone. Samarbetet med Payzone skapar nya möjligheter i och med Payzones närvaro i den fysiska handeln (butiker och butikskedjor). Till sammans formar Payzone och Paynova marknadens



Simon Thaning

bredaste erbjudande inom betalningstjänster.

För intressebolaget Chinova var 2010 det första hela verksamhetsåret och vi kan konstatera att verksamheten snabbt etablerat sig på den kinesiska marknaden. Det är fortfarande en bit kvar till att Chinova genererar de planerade intäkterna till Paynova, mycket beroende på en försenad marknads lansering av China UnionPays e-handelsportal. E-handelsportalen gick i drift under sensommaren 2010 och antalet anslutna e-handlare uppgick vid årsskiftet till dryga trehundra. Volymtillväxten beräknas ta riktig fart i och med marknads lanseringen som sker under första halvåret 2011. En annan milstolpe är Chinovas nya samarbete med franska Atos Worldline som beräknas komma att bidra till ökade gränsöverskridande e-handelsvolymer under 2011.

I skrivande stund har Paynova slutfört den tidigare aviserade riktade nyemissionen och därmed stärkt bolagets finansiella ställning. Detta, i kombination med att vi nu reglerat momsskulden, gör att Paynova kan fokusera på tillväxt, ökad lönsamhet samt fortsätta att utveckla tjänsteutbudet till e-handlare med stora volymer och stora ambitioner.

Stockholm i april 2011

Simon Thaning
Verkställande direktör

Vision och strategi

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

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

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

VISION

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

STRATEGI

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

Genom denna strategi tar Paynova vara på den unika kompetens inom gränsöverskridande e-handel som byggts upp. En grund i Paynovas strategi är att i större utsträckning skapa rörliga intäkter baserade på transaktioner än på fasta avgifter. Detta medför att erbjudandet främst riktar sig mot större och mer ambitiösa e-handlare. Hos denna målgrupp skapar Paynovas tjänster störst värde och kundnytta.



E-handelsmarknaden uppvisar en stark tillväxt. Läs mer på sidan 6.

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

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

Affärsmodell

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

SKALBAR AFFÄRSMODELL

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

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

Försäljningen mot nya kunder sker av Paynovas egen säljorganisation och via ett antal partners, exempelvis e-handelsplattformar. Utveckling samt drift av produktionssystemet görs av Paynovas egen personal medan en outsourcingpartner ansvarar för driften av den tekniska infrastrukturen. Under 2010 uppgaderades all infrastruktur med maximal tillgänglighet och förbättrad prestanda som resultat.

INTÄKTER

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



Paynovas affärsmodell är skalbar och stödjer en lönsam tillväxt.

KOSTNADER

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

Arbetet med att effektivisera processer och rutiner fortgår kontinuerlig tillsammans med en kontinuerlig översyn av samtliga externa inköp.

En marknad i ständig utveckling

Under 2010 växte e-handeln i Sverige med dryga 13 procent jämfört med året innan och tillväxt-talen är nu återigen på de höga nivåer som rådde innan finanskrisen. E-handels tillväxttakt väntas dessutom öka ytterligare de närmaste åren.

ENLIGT E-BAROMETERN SOM Posten och Handels Utredningsinstitut (HUI) står bakom uppgick e-handels omsättning i Sverige till drygt 25 miljarder kronor under 2010. Denna statistik exkluderar dock två viktiga segment – resebranschen samt e-handel mellan företag (B2B). Enligt tillgänglig statistik så är e-handeln inom dessa sektorer större än den traditionella handeln. Handel mellan konsumenter (C2C) är ett segment med mycket stark tillväxt och stora aktörer som exempelvis Tradera och Blocket. Lågkonjunkturen har gjort konsumenterna mer pris-medvetna. Detta passar e-handeln bra, eftersom den bidrar till konkurrenskraftiga erbjudanden och möjlighet för konsumenten att informera sig före köp.

FLERA FAKTORER DRIVER TILLVÄXTEN

Den kraftiga tillväxten för e-handeln under de senaste åren beror i stor utsträckning på att e-handlare gör det allt enklare för privatpersoner att vara smarta konsumenter. Oberoendet av öppettider, möjligheten att jämföra priser enkelt gör att allt fler konsumenter anser att det är bekvämare och mer prisvärt att köpa en vara på nätet än i butik.

E-handels andel av den totala detaljhandeln i Sverige uppgick år 2010 till 4,6 procent. E-handeln är därmed fortfarande en begränsad del av den totala detaljhandeln, något som även gäller internationellt. För att e-handels andel ska öka krävs att fler företag och företag i branscher som traditionellt inte sysslar med e-handel startar upp försäljning via internet. Det är en utveckling som redan påbörjats och som Paynova bidrar till genom att tillhandahålla säkra och effektiva betalningslösningar.

Utöver detta finns ett antal tydliga trender som förväntas driva på en fortsatt stark tillväxt:

- Mobil e-handel börjar ta fart (se nedan avsnittet "e-handel via mobiltelefon").
- Betalnings- och logistiklösningar blir säkrare och mer pålitliga, vilket skapar en trygghet hos konsumenterna.
- En allt större del av distanshandeln övergår från post- och telefonorder till e-handel.
- E-handelssajterna blir allt bättre och enklare. Bara en av tio e-handelskonsumenter avbryter ett köp sedan de väl kommit in på en e-handelssajt.

- Nya grupper driver en ökad e-handelsvolym. Kvinnor i aktiv vuxen ålder har passerat männen i konsumtion på nätet och bland personer över 65 år har e-handel blivit det vanligaste sättet för denna grupp att utöva distanshandel.
- Sociala medier allt viktigare för e-handeln i och med samverkan mellan sociala nätverksplatser och webbshoppar.
- Marknaderna för e-handlare vidgas. Svenska e-handlare ser exempelvis Norden som en enhetlig e-handelsmarknad. Enligt rapporten "När globalt blir lokalt" av Svensk Handel är Norge den viktigaste utlandsmarknaden för svenska e-handlare följt av Finland och Danmark.

E-HANDEL VIA MOBILTELEFON

De senaste åren har det skett en kraftig ökning av användningen av mobiltelefonen för att handla varor på nätet. Cirka sju procent uppger att de använt telefonen för att handla varor på nätet, en ökning med 75 procent från föregående år. Den stora ökningen förklaras till största delen av den kraftiga ökningen av antalet smartphones som lämpar sig bättre att surfa med. 19 procent av de som har en smartphone har någon gång använt den för mobil e-handel. Motsvarande siffra för de som har en enklare mobiltelefon är två procent.

En utmaning för företagen är inte bara att etablera e-handel utan också att anpassa sina webbplatser för mobil e-handel. Ännu har knappt hälften av e-handelsföretagen genomfört någon form av anpassning av sin webbläsare för mobil e-handel.

En tredjedel av konsumenterna uppger att de använder sig av en smartphone medan resterande två tredjedelar använder sig av en annan typ av telefon. Tillväxten för smarta mobiler och fler mobilanpassade webbutiker kommer att driva på tillväxten av mobil e-handel ytterligare. Mobiltelefonen väntas kunna bli ett komplement till datorn för e-handelskonsumenterna, inte bara för att söka information utan även för att köpa varor, vilket ger konsumenterna en ökad tillgänglighet till e-handel.

Kina – marknad i stark tillväxt

Under 2010 såldes varor och tjänster online till konsumenter för 513 miljarder RMB. Nära en dubblering av försäljningsvärdet från 2009. E-handels omsättning spås ha en fortsatt mycket hög och stabil ökning de kommande 3-5 åren.

E-HANDEL I KINA

Av Kinas 420 miljoner nätanvändare (officiell statistik från juni 2010) använder 142 miljoner nätet för att handla varor och tjänster. Totalt såldes det till konsumenter varor och tjänster online för 513 miljarder RMB under 2010. Det är nära en dubblering av försäljningsvärdet från 2009. Marknaden spås ha en fortsatt kraftig tillväxt både vad gäller antalet användare, försäljningsvärde och antalet e-handlare. Totalt förmedlades inhemska betalningstjänster transaktioner för 1 050 miljarder RMB under 2010, en ökning med hela 79,5 procent från året innan. De största aktörerna på området är AliPay (cirka 50 procent av marknaden), TenPay (cirka 25 procent) och China UnionPay (CUP) (cirka 10 procent).

E-handeln i Kina domineras fortfarande av så kallad C2C handel (consumer to consumer). Enligt en färsk rapport var andelen kring 80 procent under 2010. Detta är en grundläggande skillnad mot Europa och USA men förväntas komma att ändras då marknaden nu snabbt utvecklas. En avgörande problematik har varit att konsumenter inte litar på företag som säljer på nätet. Det är också en förklaring till varför aktörer som Alipay och Tenpay har en så hög marknadsandel, då de tillhandahåller en tredjepartsgaranti vid köp. Vad gäller handel mellan företag och konsumenter (B2C) har detta dock mindre betydelse. Konsumenter litar på handlare med kända varumärken eller portaler med erkända aktörer som CUP som "garant" för handlarnas seriositet. CUP, som är Chinovas partner i Kina, är en aktör som erbjuder en betaltjänst som omfattar både betalning med kreditkort samt banköverföringar från samtliga banker och används idag i ökande grad.

CHINA UNIONPAY (CUP)

CUP grundades för nio år sedan för att som enda aktör handha plattformen för clearing av kortbetalningar mellan de kinesiska bankerna. Sedan starten har CUP haft en imponerande utveckling och idag har CUP, enligt AC Nielsen, en varumärkeskännedom om nära 99 procent i Kina, vilket ger en hög grad av tillit hos konsumenterna. CUPs logotyp återfinns i stort sett hos alla butiker och restauranger över hela Kina. CUP har gett ut över två miljarder bankkort och opererar själva 2,4 miljoner POS terminaler, en halv miljon uttagsautomater och producerar cirka 30 miljoner kortkvitton dagligen. Till skillnad från liknande clearingorganisationer i Europa är CUP även



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

en tillståndsmyndighet som har i uppdrag att kontrollera betalmarknaden efter de riktlinjer som Peoples Bank of China fastställer. CUP förväntas bidra till Kinas politiska mål om en ökad inhemsk efterfrågan genom att stimulera en snabb utveckling av e-handeln inom B2C marknaden.

CHINOVA

Chinova Asia Development Ltd är det intressebolag som skapades 2009 av Paynova AB tillsammans med det kinesiska teknologi- och internetföretaget Lison (fd LeiXun). Det första uppdraget var att, tillsammans med CUP, ansvara för en internationalisering och kommersialisering av CUPs gränsöverskridande betaltjänst för e-handel. Det andra uppdraget var att utveckla, driva och marknadsföra CUPs e-handelsportal för inhemska och utländska kvalitetsprodukter. Denna e-handelsportal finns sedan slutet av 2010 tillgänglig via <http://emall.chinapay.com> och kommer att marknadsföras mer intensivt under 2011 av China UnionPay.

Paynovaaktien

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

Paynovaaktien 2010

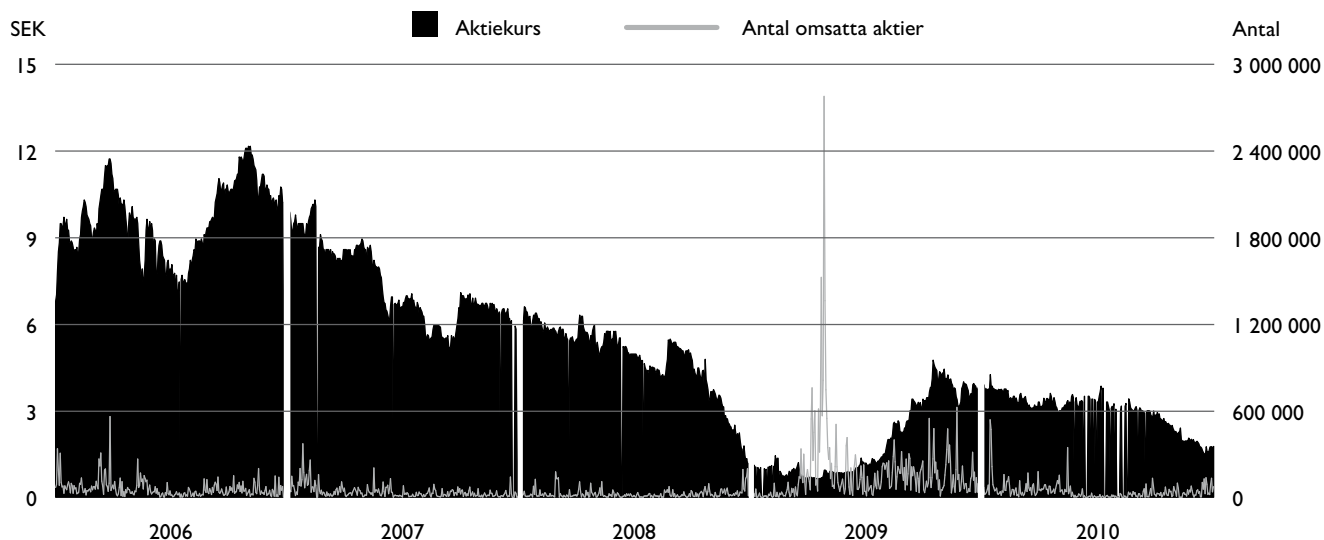
Handelsbeteckning	PAY
ISIN-kod	SE0001162462
Högst betalt	4,25 SEK
Lägst betalt	1,30 SEK
Slutkurs	1,76 SEK
Kursförändring under året	-53,7%
Andel börsdagar med avslut, %	68,3%
Omsatta aktier	10 309 021
Utestående aktier 2010-12-31	82 049 545
Börsvärde 2010-12-31	144 MSEK
Antal aktieägare 2010-12-31	1 375

Ägare	Innehav	%
Banque Invik S A	8 065 136	9,8%
Ancoria Insurance Public Ltd.	7 278 000	8,9%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	6 650 595	8,1%
SIX SIS AG, W8IMY	6 166 681	7,5%
Sundqvist, Kjell-Åke	5 145 000	6,3%
Norrvidden Depå AB	4 848 418	5,9%
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	2 859 870	3,5%
JP Morgan Bank	2 340 284	2,9%
H. Emgård AB	1 934 185	2,4%
Kourie, Romyo	1 032 408	1,3%
De tio största ägarna	46 320 577	56,5%
Övriga	35 728 968	43,5%
TOTALT	82 049 545	100,0%

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

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

Kursutveckling 2006-2010¹



¹ Källa: Nordic Growth Market.

Förvaltningsberättelse

STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE direktören för Paynova AB (publ) organisationsnummer 556584-5889 med säte i Stockholm får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2010-01-01 – 2010-12-31.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Vision

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

Paynovas erbjudande

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

UTVECKLINGEN UNDER 2010

- Transaktionsvolymen ökade med 32 procent till 4 084 969 KSEK (3 089 871).
- De transaktionsbaserade intäkterna för 2010 uppgick till 30 567 KSEK (31 308), vilket motsvarar en minskning med 2 procent jämfört med 2009.
- Resultatet före avskrivningar förbättrades med 20 406 KSEK till 7 423 KSEK (-12 983).
- Resultatet efter skatt förbättrades med 20 880 KSEK till 306 KSEK (-20 574) jämfört med föregående år.
- Resultat per aktie uppgick till 0,00 SEK jämfört med föregående år -0,28 SEK.

Under 2010 etablerade Paynova sin nya affärsmodell. Samtidigt renodlades kundportföljen på så sätt att små och olönsamma kunder avslutades. De avslutade kunderna representerade såväl transaktionsvolym som intäkter, vilket har kompenserats med volymer från nya, färre men större kunder. Den nya affärsmodellen, som är en förutsättning för att Paynova skall kunna attrahera större kunder, leder till lägre bruttomarginal vilket förklarar att intäkterna minskat något jämfört med föregående år. Under året påbörjades en avveckling av e-kontot mot konsumenter samtidigt som en årlig kontohållningsavgift infördes.

Paynova har under 2010 fortsatt att upprätthålla ett positivt operativt kassaflöde.

Kammarrätten avlog i oktober Paynovas överklagande och fastställde Länsrättens dom avseende mervärdesskatt. Paynova har därefter begärt omprövning av mervärdesskatt för perioderna februari 2006 till september 2010. Skatteverket har i sitt omprövningsbeslut i februari 2011 meddelat bolaget att de har godtagit insänt material och avslutat ärendet. Belopp att inbetala uppgick till 7 274 TSEK inklusive ränta. Paynova har löpande reserverat för ett negativt utfall av skattetvisten. Reserven uppgick totalt till 12 744 TSEK varför den positiva resultateffekten uppgår till 5 469 TSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Paynovas styrelse har i februari 2011 beslutat och under mars genomfört en riktad nyemission om 10 MSEK inom bemyndigandet från årsstämman 2010. Emissionen ingår i en finansieringsplan som kompletteras med erforderlig kreditfinansiering för att sammantaget täcka bolagets kapitalbehov utöver estimerade kassaflöden från den operativa verksamheten. Finansieringen är avsedd för betalning av slutligt godkänd mervärdesskatt och förstärkning av bolagets finansiella ställning.

INTÄKTER OCH KOSTNADER

Intäkter och direkta transaktionskostnader

Transaktionsvolymen för 2010 uppgick till 4 084 969 KSEK (3 089 871), vilket är en ökning med 995 098 KSEK eller 32 procent jämfört med 2009. Nettoomsättningen uppgick till 21 476 KSEK (20 454). Övriga intäkter om 6 867 KSEK (1 026) består till stor del av vidaredebitering av påförda extra transaktionskostnader samt fakturerade arvoden i samband med diverse konsultinsatser.

I övriga intäkter ingår 5 880 KSEK (0) i kontohållningsavgifter för 2010. Merparten av intäkterna från avvecklingen redovisades under 2010.

Produktionskostnader och övriga externa kostnader

Rörelsekostnader som inte är direkt relaterade till transaktionsintäkterna uppgår till 9 989 KSEK (19 419), vilket motsvarade en minskning med 9 430 KSEK jämfört med 2009.

Personalkostnader

Personalkostnader uppgår till 10 931 KSEK (15 044), en minskning med 4 113 KSEK jämfört med 2009. Även här förklaras kostnadsminskningen av genomförd effektiviseringsprocess. Personalkostnader har reducerats med 928 KSEK (709) hänförligt till kostnader för aktiverade utvecklingsarbeten i bolagets egenutvecklade produktionssystem.

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

Av- och nedskrivningar

Totala kostnader för av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar uppgick till 6 623 KSEK (6 161). Avskrivningar på balanserade utvecklingskostnader uppgick till 6 383 KSEK (5 567). Av- och nedskrivningar på inventarier uppgick till 239 KSEK (594).

Resultat från finansiella investeringar

Resultatet från finansiella investeringar uppgick för 2010 till -494 KSEK (-1 430).

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt uppgick till 306 KSEK (-20 574) och efter poster som redovisats direkt i eget kapital uppgår årets totalresultat till -603 KSEK (-21 019).

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Disponibla likvida medel inklusive ej utnyttjat kreditutrymme uppgick vid årets slut till 2 650 KSEK (3 958). Räntebärande kortfristiga skulder uppgick vid årets slut till 5 874 KSEK (6 500) innebärande en skuldsättningsgrad om 105 procent (105).

Det egenutvecklade produktionssystemet för internetbaserade betaltjänster är bokfört som en immateriell tillgång till ett värde av 16 801 KSEK (21 714). Under 2010 har utgifter för utvecklingsprojekt aktiverats med 1 470 KSEK (1 536). Utvecklingskostnader som balanserats skrivs av linjärt på fem år. Avskilda redovisningsmedel (klientmedel) uppgick vid periodens slut till 12 385 KSEK (21 048).

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till 532 KSEK (-14 845) och kassaflödet från finansieringsverksamheten till 0 KSEK (22 136).

Investeringen i intressebolaget Chinova har finansierats med ett kortfristigt lån om 6 500 KSEK. Lånet har, efter en överenskommelse mellan Paynova och långivaren Centum Select Fund Ltd lösts, dels genom en redan effektuerad betalning om 1 000 KSEK kontant, dels genom att långivaren tecknat aktier motsvarande 5 500 KSEK i den riktade nyemission som genomfördes under mars 2011.

Ett avtal med en av bolagets tidigare finansiella rådgivare, som har sin grund i ett avtal från 2009, innefattar villkor om ersättning som bland annat har en koppling till Paynovaaktiens slutkurs på en framtida avräkningsdag. Av försiktighetsskäl har 2 381 KSEK reserverats i bokslutet.

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

Resultatet efter skatt förbättrades med 20 880 MSEK för helåret jämfört med motsvarande period föregående år.

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

Skatter

Ingen aktivering av uppskjuten skattefordran på skattemässigt underskott redovisas. Det outnyttjade skattemässiga underskottsavdraget uppgår i moderbolaget till 257 247 KSEK (259 517).

Eget kapital

Aktiekapitalet uppgick vid årets slut till 8 205 KSEK fördelade på 82 049 545 aktier med ett kvotvärde om 0,10 SEK. Koncernens egna kapital uppgick vid årets slut till 5 579 KSEK (6 182). Exkluderat klientmedel uppgår soliditeten till 22 procent (18).

Framtidsutsikt

Paynova bedömer att e-handeln och försäljningen till konsumenterna på internet fortsätter att utvecklas positivt. I den stärkta konjunkturen ökar konsumenternas köpkraft och e-handelsbolagen investerar i sina e-butiker så att de ytterligare appellerar till konsumtion. Till och med i ett svagt konjunkturscenario visade e-handeln en positiv tillväxt – kostnadseffektiva och säkra köp över internet är attraktivt när priskänsligheten ökar. Paynovas positiva syn på den underliggande marknadens tillväxt kvarstår som tidigare, och samarbeten inom prioriterade marknadsområden har fortsatt att utvecklas positivt. Flera nya samarbeten med leverantörer av e-handelssystem har initierats, men även samarbeten över gränserna, t ex partnerskapet med Payzone, som erbjuder betalningslösningar i den fysiska världen.

Utöver detta har Chinovas aktivitet i Kina intensifierats, och bolagets avtal med Europas största PSP Atos Worldline skapar höga förväntningar på Chinovas tillväxt och tillika Chinovas resultattillskott till Paynova.

MEDARBETARE

Vid årets utgång hade Paynova 14 (15) anställda, varav 4 (4) kvinnor. Sjukfrånvaron har varit låg under året. Medelantalet anställda för 2010 uppgick till 14 (19).

MODERBOLAGET

Verksamheten i Paynova-koncernen bedrivs i moderbolaget Paynova AB. Moderbolagets totala intäkter för helåret uppgick till 37 434 KSEK (32 334) och netointäkter till 21 476 KSEK (20 454). Årets resultat efter skatt uppgick till 335 KSEK (-20 260). Moderbolagets disponibla likvida medel inklusive ej utnyttjat kreditutrymme uppgick till 2 650 KSEK (3 484).

Utgifter för utvecklingsprojekt har under 2010 aktiverats med 1 470 KSEK (1 536). Investeringar i finansiella och materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 KSEK (6 926).

**FÖRSLAG TILL BEHANDLING AV
FÖRLUST I MODERBOLAGET**

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att den ansamlade förlusten, 580 459 SEK, överförs i ny räkning. Styrelsen föreslår vidare att ingen utdelning ska utgå för 2010.

ANSAMLAD FÖRLUST I KONCERNEN

Ansamlad förlust i koncernen uppgår till 3 099 KSEK.

Bolagsstyrningsrapport 2010

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

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

TILLÄMPNING AV KODEN

Koden är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen "följ eller förklara". Det innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler men skall då ange förklaringar där skälen till varje avvikelse redovisas. Paynova AB tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats av styrelsen i Paynova AB och utgör en del av de formella årsredovisningshandlingarna samt har varit föremål för granskning av bolagets revisor.

AVVIKELSE FRÅN KODEN UNDER 2010:

- Något särskilt revisionsutskott och ersättningskommitté har ej förekommit under 2010. Med anledning av bolagets storlek samt styrelsen storlek och sammansättning anser styrelsen att den kan fullgöra revisionsutskottets och ersättningskommitténs uppgifter enligt Koden.

Övriga avvikelser som rapporterades i Bolagsstyrningsrapporten 2009 har åtgärdats under 2010.

ÅRSSTÄMMA

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

Kallelse till årsstämma sker utifrån Paynovas bolagsordning. Stämman beslutar i enlighet med de majoritetskrav som framgår av aktiebolagslagen. Ing-

en aktieägare i Paynova äger aktier som, direkt eller indirekt, representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

ÅRSSTÄMMA 2010

Årsstämma för räkenskapsåret 2009 hölls den 20 maj 2010.

På årsstämman fattades bland annat beslut om:

- Omval av Björn Wahlgren och Ulf Risberg samt att till nya styrelseledamöter välja Yngve Andersson och Meg Tivén samt omval av Björn Wahlgren till styrelseordförande.
- Att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma besluta om nyemission av aktier, emission av teckningsoptioner och/eller konvertibler om sammanlagt högst 10 procent av antalet utestående aktier med eller utan företrädesrätt för aktieägarna.

Styrelsens ordförande redogjorde för verksamheten, styrelsens och ledningens arbete samt händelser under 2009. Protokoll från årsstämman finns att tillgå på Paynovas webbplats, www.paynova.com.

ÅRSSTÄMMA 2011

Årsstämma för räkenskapsåret 2010 kommer att äga rum torsdagen den 5 maj 2011 på Tessinsalen, Stockholm Stadsmuseum (Peter Myndes backe 6, Slussen, Stockholm). Kallelse införs tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman i Post- och Inrikes Tidningar samt Svenska Dagbladet. Kallelsen finns även tillgänglig på Paynovas webbplats, www.paynova.com. Efter stämmans genomförande kommer styrelseordförandens anförande samt protokoll från stämman att finnas tillgängliga på Paynovas webbplats.

VALBEREDNING

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

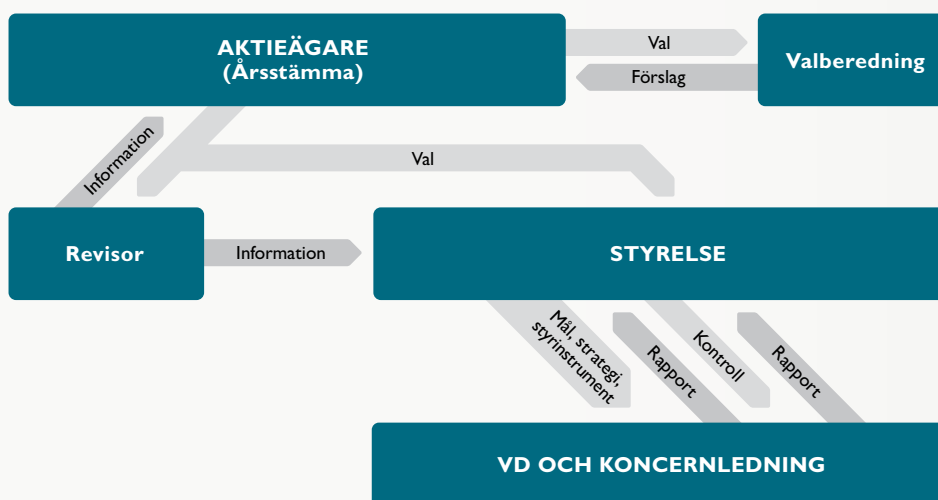
ÖVERSIKT AV STYRNINGEN I PAYNOVA

Viktiga externa regelverk:

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

Viktiga interna regelverk:

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



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

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

Valberedningen utser inom sig en ordförande. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att nästa årsstämma har hållits eller, i förekommande fall, intill dess att ny valberedning utsetts.

Minst en av ledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolagets största aktieägare på sätt som anges i Koden. Valberedningens sammansättning offentliggörs så snart valberedningen utsetts, dock senast sex månader före årsstämman. Om aktieägare som utsett ledamot i valberedningen inte längre tillhör kretsen av större aktieägare som är berättigad att utse ledamot i valberedningen skall berörd ledamot ställa sin plats till förfogande och den närmast i tur stående aktieägaren beredas tillfälle att utse ledamot i valberedningen. Lämnar ledamot valberedningen innan dess arbete är slutfört skall ersättare utses av aktieägare som utsett den avgående ledamo-

ten eller om denne aktieägare inte längre tillhör kretsen av aktieägare som är berättigad att utse ledamot till valberedningen, av den nya aktieägaren som tillhör denna krets. Ändringar i valberedningens sammansättning skall offentliggöras på bolagets webbplats, www.paynova.com.

Valberedningen inför årsstämman 2010 bestod av Harald Engård, Jörgen Durban som representant för Jemtia 2 AB, Thore Nydahl, Kjell-Åke Sundqvist och Lars Kärkkäinen med Jörgen Durban som ordförande. Valberedningen inför årsstämman 2011 består av Kjell-Åke Sundqvist, Stefan Nydahl utsedd av Minster Trade & Investment Ltd, Lars Guldstrand utsedd av Dan Blomberg, Lars Kärkkäinen utsedd av Harald Engård och Patrik Waldenstedt utsedd av Romyo Kourie. Lars Guldstrand är ordförande och sammankallande. Fram till tidpunkten för denna rapportens upprättande har valberedningen haft 3 protokollförda möten.

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

STYRELSE

Styrelsen skall enligt bolagsordningen bestå av tre till tio ledamöter med högst två suppleanter. På årsstämman 2010 valdes Meg Tivéus samt Yngve Andersson till nya styrelseledamöter och Ulf Risberg samt Björn Wahlgren omvaldes. I tabellen på sidan 15 framgår namn, funktion och period som styrelse-

ledamot. För en utförlig beskrivning av respektive styrelseledamot hänvisas till sid 45 i denna årsredovisning och till bolagets webbplats, www.paynova.com.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Styrelsen består av fyra ledamöter. Styrelsen är sammansatt för att aktivt och effektivt kunna stödja ledningen i utvecklingen av Paynova. Styrelsen ska vidare följa och kontrollera verksamheten. Kompetens och erfarenhet från bland annat betaltjänstlösningar, finansiering, affärsutveckling och kapitalmarknadsfrågor är därför särskilt viktig inom styrelsen. I sin roll som arbetande styrelseordförande anses Björn Wahlgren inte vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Övriga ledamöter är oberoende i förhållande till Paynova, bolagsledningen och aktieägare som, direkt eller indirekt, kontrollerar 10 procent av aktierna eller rösterna i bolaget.

STYRELSENS ARBETE

På konstituerande styrelsemöte efter årsstämma fastställs styrelsens arbetsordning. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens respektive verkställande direktörs ansvarsområden, ordförandens arbetsuppgifter, hur och när styrelsemöten ska ske samt dagordningen för dessa möten. Styrelsens arbete följer den arbetsordning som antagits, de instruktioner som utfärdats avseende arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktör samt formerna för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen. Styrelsen ska sammanträda minst fem gånger per år. Beslutsunderlag rörande varje förslag på dagordningen sänds i förväg till samtliga ledamöter. Styrelsen gör en gång per år en utvärdering av sitt arbete och formerna för styrelsearbetets genomförande. I arbetsordningen fastställs även att styrelsen ska se till att Paynovas revisorer minst en gång per år personligen närvarar och för styrelsen presenterar sina iakttagelser vid granskningen av bolaget och sin bedömning av bolagets interna kontroll.

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

STYRELSENS ARBETE UNDER 2010

Under 2010 har styrelsen sammanlagt hållit tolv protokollförda styrelsemöten varav ett möte har varit ett så kallat per capsulam-möte. Vid dessa möten behandlade styrelsen de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte, såsom godkännande av pro-

tokoll från föregående styrelsemöte, affärsläge och ekonomisk rapportering. Därutöver behandlades vid valda styrelsemöten frågor rörande framtida strategier och finansiering. På styrelsemötena deltar alltid bolagets verkställande direktör och/eller finanschef. Se nedanstående tabell för enskilda styrelseledamöters närvaro.

ORDFÖRANDES ANSVAR

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

STYRELSENS ANSVAR

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

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

ERSÄTTNING TILL STYRELSENS LEDAMÖTER

Ersättning till Paynovas styrelse fastställs genom beslut på årsstämman efter förslag från valberedningen. Ingen ersättning utgår för eventuellt arbete i styrelsekommittéer. För 2010 fastställde årsstämman styrelsens ersättning till 500 KSEK, varav 200 KSEK till styrelsens ordförande. Därtill beslutade årsstämman att det till styrelsens ordförande skall utgå ett fast arvode om 1 600 KSEK per år som ersättning för operativt arbete. För arbete som utförs för bolagets räkning utöver vad som direkt följer av styrelsearbete kan ersättning utgå till ledamöterna med ett sammanlagt

Namn	Funktion	Invald	Oberoende	Avser period	Närvaro
Björn Wahlgren	Ordförande	2009	Nej	2010-01-01 - 2010-12-31	12/12
Lars Guldstrand	Ledamot	2005	Ja	2010-01-01 - 2010-05-20	5/5
Ulf Risberg	Ledamot	2002	Ja	2010-01-01 - 2010-12-31	12/12
Yngve Andersson	Ledamot	2010	Ja	2010-05-21 - 2010-12-31	7/7
Meg Tiveus	Ledamot	2010	Ja	2010-05-21 - 2010-12-31	7/7

belopp om högst 200 KSEK per år. Varken styrelsens ordförande eller övriga ledamöter har rätt till pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus.

BOLAGSLEDNING

Bolagsledningen består av Paynovas verkställande direktör, finanschef, utvecklingschef, drift- och säkerhetschef samt customer relationship manager. Verkställande direktören leder och kontrollerar att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande lagar och förordningar, NGMS avtal för noterade bolag, bolagsordningen samt styrelsens interna styrsystem. Verkställande direktören ansvarar vidare för att verksamheten utvecklas i enlighet med av styrelsen fastställda mål och strategier. Verkställande direktören tar i samråd med styrelsens ordförande fram nödvändiga informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut. För en närmare presentation av verkställande direktören och ledande befattningshavare hänvisas sid 46 i denna årsredovisning och till bolagets webbplats, www.paynova.com.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING OCH ANDRA ANSTÄLLNINGSVILLKOR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

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

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

Fast grundlön

Den fasta lönen för koncernledningen ska vara marknadsanpassad och baseras på kompetens, ansvar och prestation och bestå av en kontant månadslön. Den fasta grundlönen utgör basen för beräkning av den rörliga lönen.

Rörlig lön

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

Tjänstepension

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

Övriga förmåner och anställningsvillkor

Övriga ersättningar och förmåner skall vara marknadsmässiga och bidra till att underlätta befattningshavarens möjligheter att fullgöra sina arbetsuppgifter. Ömsesidig uppsägningstid om upp till tre månader gäller mellan bolaget och ledande befattningshavare, med undantag i ett fall där uppsägningstid om tolv månader gäller vid uppsägning från bolagets sida. Det finns inte några överenskommelser om avgångsvederlag. För detaljerad specifikation över ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till not 4 i denna årsredovisning.

Incitamentsprogram

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

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

EXTERNA REVISORER

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

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

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

Utöver revision har PricewaterhouseCoopers under det senaste året även tillhandahållit främst skatterådgivning. Arvode utgår enligt godkänd räkning. Under 2010 uppgick det totala arvudet till PricewaterhouseCoopers till 1 417 KSEK (789).

STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Intern kontroll är viktigt för att säkerställa att de beslutade målen och strategierna ger det resultat som önskas, att lagar och regler följs samt att risken för

önskade händelser och fel i rapporteringen minimeras. Nedan beskrivs hur den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen är organiserad. Styrelsen ansvarar för bolagsstyrning och intern kontroll enligt aktiebolagslagen och Koden. Bolaget har etablerat rutiner som syftar till att identifiera och hantera de risker som är förknippade med bolagets affärsverksamhet och Styrelsen bistår ledningen med att identifiera och utvärdera dessa affärsrisker.

Kontrollmiljö

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

Kontrollaktiviteter

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

Information och kommunikation

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

Riskanalys

FINANSIERINGSRISK

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

BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Paynova är beroende av sina nyckelmedarbetares kompetens. Ett antal medarbetare har verkat i bolaget sedan starten och har betydande kunskap om Paynovas verksamhet och nyckeltekniker. På kort och medellång sikt är Paynova beroende av såväl dessa som andra nyckelpersoners erfarenhet och kunskap. Paynovas strategi för att behålla sina nyckelmedarbetare innefattar bland annat incitamentsprogram där samtliga medarbetare deltar.

MARKNADSFÖRTROENDE

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

LEVERANTÖRER AV FINANSIELLA TJÄNSTER

Paynova är beroende av olika tjänster från finansiella institutioner. Vissa, för Paynova nödvändiga tjänster, erbjuds idag endast av ett fåtal leverantörer. Skulle dessa leverantörer försämrade villkoren eller avbryta samarbetet kan Paynovas verksamhet och konkurrenskraft påverkas negativt. Risk att samarbetet avbryts uppstår om Paynova direkt konkurrerar med dessa finansiella företag. Bolaget anpassar sin verksamhet för att minska beroendet av enskilda leverantörer och eftersträvar goda relationer med nuvarande och potentiella leverantörer. Vid tidpunkten för denna årsredovisnings upprättande känner bolaget inte till några omständigheter som talar för att väsentliga leverantörer avser att avbryta samarbetet.

LEGALA FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR ATT BEDRIVA VERKSAMHETEN

Styrelsen känner, vid denna årsredovisnings upprättande, inte till några omständigheter som talar för att bolagets verksamhet på kort sikt skulle komma att påverkas av förändringar i lagar eller regleringar. Det kan dock inte uteslutas att Paynovas verksamhet kan komma att bli föremål för förändrade le-

gala krav eller att en internationell expansion skulle kunna begränsas av andra länders lagstiftning. Bolaget bevakar löpande utvecklingen inom området. Paynova har planerat för att kunna anpassa sin verksamhet till de krav som idag ställs på tillståndspliktiga verksamheter, om det skulle vara nödvändigt eller bedömas som fördelaktigt av marknadsmässiga skäl. Styrelsen bedömer att Paynova har beredskap för att kunna fortsätta sin verksamhet även om de legala förutsättningarna förändras, förutsatt att erforderliga kapitaltillskott erhålls om bolaget behöver uppfylla vissa kapitalkrav. Förändrade förutsättningar kan dock resultera i ökade kostnader för bolaget.

PRODUKTER, SYSTEM OCH IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Paynovas verksamhet är helt beroende av fungerande system med hög tillgänglighet. Skulle systemen ej fungera tillfredsställande kan detta få allvarliga konsekvenser för verksamheten. Driftsavbrott, tillfällig eller permanent förlust av data och/eller programvara kan medföra allvarlig skada för bolaget i form av lägre intäkter, minskat förtroende, skada på varumärket eller transaktionsförluster. Paynova arbetar kontinuerligt med att öka säkerheten men det finns inga garantier för att hela eller delar av Paynovas system inte kan utsättas för avbrott. Paynova kan påverkas negativt av driftstörningar på Internet, hos leverantörer av finansiella tjänster eller av andra omständigheter som endast i varierande grad kan kontrolleras av bolaget. Bolagets framtida utveckling är vidare beroende av att Paynovas erbjudande och de interna produktionssystemen kontinuerligt utvecklas för att fortsatt vara konkurrenskraftiga. Bolagets verksamhet är beroende av programvara, metoder och tekniker utvecklade av bolaget för att möjliggöra den elektroniska betalningslösningen samt andra immateriella rättigheter såsom varumärken. Paynova har inga registrerade immateriella rättigheter utöver varumärken utan förlitar sig på oregistrerade immateriella rättigheter såsom upphovsrätt, samt sekretessåtaganden och lagstiftning avseende företagshemligheter. Paynova är vidare beroende av att bedriva verksamheten utan att göra intrång i andras immateriella rättigheter. Det kan inte garanteras att en domstol eller annan myndighet inte skulle anse att en tredje part har rättigheter till programvara, processer eller tekniker som bolaget utnyttjar. Skulle så vara fallet kan detta få negativa konsekvenser för bolaget genom att Paynova blir skadeståndsskyldigt, tvingas erlagga licensavgifter eller upphöra med att använda tekniken. Inga garantier kan lämnas för att bolaget kan förhandla till sig en licens från en tredje part på marknadsmässiga villkor.

KONJUNKTURKÄNSLIGHET

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

KUNDKONCENTRATION

Av Paynovas aktiva kunder under 2010 stod ett fåtal för en stor del av intäkterna. Även om Paynovas kundunderlag har en god spridning kan det inte slutas att större kunder väljer att säga upp sina avtal. Skulle det inträffa kan det inte garanteras att bolaget i det kortare perspektivet kan etablera nya kundrelationer i samma utsträckning, vilket kan komma att påverka omsättning och resultat negativt.

MARKNADSRISK OCH KONKURRENS

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

PCI-CERTIFIERING

Paynova är PCI-certifierat sedan 2006 och arbetar ständigt med att förbättra och uppdatera säkerheten i följd med att PCI-reglerna skärps. Även om Paynova arbetar aktivt för att förhindra att betalningar processas i strid med gällande regler och föreskrifter hos kortnätverken är det ingen garanti för att Paynova inte kan komma att lida skada i framtiden.

VALUTARISK

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

LIKVIDITETSRIK

Likviditetsrisk är att Paynovas betalningsåtaganden inte kan fullgöras i rätt tid. Paynova fokuserar på att minimera denna risk genom att driva verksamheten på ett optimalt sätt. Utöver de rent affärsmässiga likviditetsriskerna förekommer det vid årets slut likvidi-

tetsrisk i ett avtal med en av bolagets tidigare finansiella rådgivare.

KREDITRISK

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

AKTIERELATERADE RISKER

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

FRAMTIDA UTVECKLING OCH FINANSIERING

Under 2011 kommer Paynova att fokusera på att fortsätta leverera hög kvalitet och service till kunderna samt leverera marknadsledande lösningar och kompetens inom riskhantering och bedrägeriskydd. Mot bakgrund av den anpassning av affärsmodellen som Paynova genomfört kommer en fortsatt aktiv bearbetning ske mot marknadsområdena detaljhandel och resor.

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

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

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

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

Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	2010	2009	2008
Rörelsens intäkter				
Transaktionsbaserade intäkter		30 567	31 308	17 188
Övriga intäkter		6 867	1 026	3 001
Summa rörelsens intäkter		37 434	32 334	20 189
Rörelsens kostnader				
Direkta transaktionskostnader		-9 091	-10 854	-10 479
Produktionskostnader		-2 050	-2 509	-4 406
Övriga externa kostnader	4, 7	-7 939	-16 910	-22 881
Personalkostnader	4	-10 931	-15 044	-20 317
Avskrivningar	6	-6 623	-6 161	-4 349
Summa rörelsens kostnader		-36 634	-51 478	-62 432
RÖRELSERESULTAT		800	-19 144	-42 243
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	9	16	45	40
Finansiella kostnader	10	-510	-1 475	-375
Summa resultat från finansiella investeringar		-494	-1 430	-335
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		306	-20 574	-42 578
Skatter	11	0	0	0
ÅRETS RESULTAT		306	-20 574	-42 578
Poster redovisade direkt i eget kapital				
Resultat från andelar i intressebolag	8	-913	-467	0
Valutakursdifferenser		4	22	-3
ÅRETS TOTALRESULTAT		-603	-21 019	-42 581
Nyckeltal per aktie				
Antal aktier vid periodens slut i tusental		82 050	82 050	43 184
Antal aktier efter utspädning, period ens slut i tusental		82 050	82 050	43 184
Genomsnittligt antal aktier under perioden i tusental		82 050	72 772	41 271
Genomsnittligt antal aktier under perioden efter utspädning i tusental		82 050	72 772	42 773
Resultat per aktie, SEK		0,00	-0,25	-0,99
Resultat per aktie efter utspädningseffekt, SEK		0,00	-0,25	-0,99
Eget kapital per aktie, SEK		0,07	0,08	0,12
Eget kapital per aktie efter utspädningseffekt, SEK		0,07	0,08	0,12

Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	12	16 801	21 714	25 745
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Inventarier	13	279	518	973
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Spärrkonto för hyresgaranti		250	250	0
Aktier i intressebolag	16	4 459	5 372	0
Summa finansiella anläggningstillgångar		4 709	5 622	0
Summa anläggningstillgångar		21 789	27 854	26 718
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar	17	42	127	151
Skattefordringar		30	72	548
Reversfordran		746	746	746
Övriga fordringar		368	1 752	1 282
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	2 785	3 308	2 302
Summa kortfristiga fordringar		3 971	6 005	5 029
<i>Likvida medel</i>				
Likvida medel	19	24	958	1 651
Likvida medel, klientmedel		12 385	21 048	17 139
Summa likvida medel		12 409	22 006	18 790
Summa omsättningstillgångar		16 380	28 011	23 819
SUMMA TILLGÅNGAR		38 169	55 865	50 537
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	20	8 205	8 205	4 318
Övrigt tillskjutet kapital		473	311 002	292 753
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-3 099	-313 025	-292 006
Summa eget kapital		5 579	6 182	5 065
Kortfristiga skulder				
Kortfristig upplåning, räntebärande	21	5 874	6 500	8 518
Konvertibla skuldebrev, ej räntebärande		-	-	45
Leverantörsskulder		1 500	1 759	2 993
Skuld klientmedel		12 385	21 048	17 139
Skuld hos intressebolag		-	1 674	-
Övriga skulder	22	10 845	3 289	1 002
Avsättningar	23	-	12 028	11 332
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 986	3 385	4 443
Summa kortfristiga skulder		32 590	49 683	45 472
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		38 169	55 865	50 537
Ställda säkerheter	25	9 700	9 700	6 700
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2007-12-31	3 983	0	274 290	-249 425	28 848
Årets totalresultat	-	-	-	-42 581	-42 581
Nedskrivning av optionsprogram	-	-	-140	-	-140
Nyemission	332	-	22 903	-	23 235
Emissionskostnader	0	-	-4 300	-	-4 300
Garantiprovision	3	-	-	-	3
Eget kapital 2008-12-31	4 318	0	292 753	-292 006	5 065
Årets totalresultat	-	-	-	-21 019	-21 019
Nyemission	3 887	-	21 376	-	25 263
Emissionskostnader	-	-	-3 601	-	-3 601
Premie för optionsprogram	-	-	474	-	474
Eget kapital 2009-12-31	8 205	0	311 002	-313 025	6 182
Årets totalresultat	-	-	-	-603	-603
Resultatdisposition	-	-	-310 529	310 529	-
EGET KAPITAL 2010-12-31	8 205	0	473	-3 099	5 579

Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Not	2010	2009	2008
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		800	-19 144	-42 243
Ej likviditetspåverkande poster inkl avskrivningar	26	6 622	6 161	7 745
Summa		7 422	-12 983	-34 498
Erhållen ränta		16	45	40
Betald ränta		-510	-778	-375
Betald inkomstskatt		-30	-72	-192
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		6 898	-13 788	-35 025
Kundfordringar		85	24	644
Kortfristiga fordringar		1 979	-928	1 233
Leverantörsskulder		-259	-1 234	-80
Övriga kortfristiga skulder		-8 171	1 081	8 706
Kassaflöde från den löpande verksamheten		532	-14 845	-24 522
Investeringsverksamheten				
Investering i immateriella anläggningstillgångar	12	-1 470	-1 536	-4 879
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-	-139	-218
Förvärv av aktier i intressebolag		-	-6 081	-
Avsättning till spärkonto		-	-250	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 470	-8 006	-5 097
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		-	25 263	23 234
Betalda emissionskostnader		-	-3 601	-4 434
Inbetalda premier för optionsprogram		-	474	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	22 136	18 800
ÅRETS KASSAFLÖDE		-938	-715	-10 819
Likvida medel vid årets början		958	1 651	12 475
Kursdifferens i likvida medel		4	22	-5
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	19	24	958	1 651

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2010	2009	2008
Rörelsens intäkter				
Transaktionsbaserade intäkter		30 567	31 308	17 188
Övriga intäkter		6 867	1 026	3 001
Summa rörelsens intäkter		37 434	32 334	20 189
Rörelsens kostnader				
Direkta transaktionskostnader		-9 091	-10 854	-10 479
Produktionskostnader		-2 050	-2 509	-4 406
Övriga externa kostnader	4, 7	-7 906	-16 687	-22 681
Personalkostnader	4	-10 931	-15 017	-20 317
Avskrivningar	6	-6 623	-6 161	-4 349
Summa rörelsens kostnader		-36 601	-51 228	-62 233
RÖRELSERESULTAT		833	-18 894	-42 044
Resultat från finansiella investeringar				
Resultat från andelar i koncernbolag		-	-	-
Finansiella intäkter	9	16	45	40
Finansiella kostnader	10	-510	-1 535	-357
Summa resultat från finansiella investeringar		-494	-1 490	-317
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		339	-20 384	-42 361
Skatter*	11	-4	124	-
ÅRETS RESULTAT		335	-20 260	-42 361
Poster redovisade direkt i eget kapital				
Erhållna koncernbidrag*		-12	346	-
ÅRETS TOTALRESULTAT		323	-19 914	-42 361

* Justering av koncernbidrag erhållet 2009.

Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	I2			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		16 801	21 714	25 745
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	I3			
Inventarier		279	518	973
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	I4			
Aktier i koncernbolag	I5	828	828	907
Aktier i intressebolag	I6	6 305	6 305	-
Spärrkonto för hyresgaranti		250	250	-
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		7 383	7 383	907
Summa anläggningstillgångar		24 463	29 615	27 625
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Fordringar koncernbolag		93	1 352	1 223
Kundfordringar	I7	42	127	151
Skattefordringar		30	72	563
Reversfordran		746	746	746
Övriga fordringar		368	1 752	1 282
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	I8	2 785	3 308	2 296
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		4 064	7 357	6 261
<i>Likvida medel</i>				
Likvida medel	I9	24	484	1 199
Likvida medel, klientmedel		12 385	21 048	17 139
<i>Summa likvida medel</i>		12 409	21 532	18 338
Summa omsättningstillgångar		16 473	28 889	24 599
SUMMA TILLGÅNGAR		40 936	58 504	52 224

Moderbolagets balansräkning, forts.

KSEK	Not	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital	20	8 205	8 205	4 318
Reservfond		-	310 529	292 755
Summa bundet eget kapital		8 205	318 734	297 073
<i>Fritt eget kapital</i>				
Ansamlad förlust		-915	-291 172	-249 158
Årets resultat		335	-20 260	-42 361
Summa fritt eget kapital		-580	-311 432	-291 519
Summa eget kapital		7 625	7 302	5 554
Kortfristiga skulder				
Kortfristig upplåning, räntebärande	21	5 874	6 500	8 518
Konvertibla skuldebrev, ej räntebärande		-	-	45
Leverantörsskulder		1 500	1 758	2 974
Skuld klientmedel		12 385	21 048	17 139
Skuld koncernbolag		747	1 559	1 538
Skuld hos intressebolag		-	1 674	-
Övriga skulder	22	10 845	3 289	772
Avsättningar	23	-	12 028	11 332
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 960	3 346	4 352
Summa kortfristiga skulder		33 311	51 202	46 670
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		40 936	58 504	52 224
Ställda säkerheter	25	9 700	9 700	6 700
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

Moderbolagets förändringar i eget kapital

KSEK	Aktie- kapital	Ej reg. aktiekapital	Reservfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 2007-12-31	3 983	-	274 290	-203 107	-46 052	29 114
Resultatdisposition enl beslut på årsstämma	-	-	-	-46 052	46 052	-
Nedskrivning av tidigare optionsprogram	-	-	-140	-	0	-140
Nyemission	332	-	22 903	-	0	23 235
Emissionskostnader	-	-	-4 299	-	0	-4 299
Garantiprovision	3	-	-	-	-	3
Årets resultat	-	-	-	-	-42 361	-42 361
Eget kapital 2008-12-31	4 318	-	292 755	-249 158	-42 361	5 554
Resultatdisposition enl beslut på årsstämma	-	-	-	-42 361	42 361	-
Nyemission	3 887	-	21 376	-	-	25 263
Emissionskostnader	-	-	-3 603	-	-	-3 603
Erhållna koncernbidrag	-	-	-	346	-	346
Årets resultat	-	-	-	-	-20 260	-20 260
Eget kapital 2009-12-31	8 205	-	310 529	-291 172	-20 260	7 302
Resultatdisposition enl beslut på årsstämma	-	-	-310 529	290 269	20 260	-
Erhållna koncernbidrag*	-	-	-	-12	-	-12
Årets resultat	-	-	-	-	335	335
EGET KAPITAL 2010-12-31	8 205	-	-	-915	335	7 625

* Justering av koncernbidrag erhållet 2009.

Moderbolagets kassaflödesanalys

KSEK	Not	2010	2009	2008
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		833	-18 894	-42 044
Ej likviditetspåverkande poster inkl avskrivningar	26	6 622	6 161	7 745
Summa		7 455	-12 733	-34 299
Erhållen ränta		16	45	40
Betald ränta		-965	-769	-349
Betald inkomstskatt		-30	-72	-192
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		6 476	-13 529	-34 800
Kundfordringar		85	24	644
Kortfristiga fordringar		3 222	-578	21
Leverantörsskulder		-258	-1 216	65
Övriga kortfristiga skulder		-8 515	1 384	9 225
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 010	-13 915	-24 845
Investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	13	-	-139	-218
Investering i finansiella anläggningstillgångar	14	-	-6 787	-10
Investering i immateriella anläggningstillgångar	12	-1 470	-1 536	-4 879
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 470	-8 462	-5 107
Finansieringsverksamheten				
Inbetald emissionslikvid		-	25 263	23 234
Betalda emissionskostnader		-	-3 601	-4 433
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	21 662	18 801
ÅRETS KASSAFLÖDE		-460	-715	-11 151
Likvida medel vid årets början		484	1 199	12 350
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT	19	24	484	1 199

Noter Alla belopp i KSEK om ej annat anges.

Not I Redovisningsprinciper

KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmän information

Paynova AB (publ) med organisationsnummer 556584-5889 är ett aktiebolag registrerat i Sverige och har sitt säte i Stockholm. Bolaget är noterat på NGM Equity. Koncernredovisningen godkändes av styrelsen den 14 april 2011. Koncernens rapporter över totalresultat och finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning kommer att behandlas för fastställande av årsstämman den 5 maj 2011.

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

Från 2010 har ett antal uppdateringar av standarder och utgivanden av uttalanden skett. Paynova har valt att kommentera de standarder och uttalanden som bedömts påverka bolagets finansiella rapportering i någon utsträckning.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen IFRS 3 (reviderad), "Rörelseförvärv"

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

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

IFRIC 19, "Reglering av låneskuld genom emission"

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

IAS 24 (omarbetad), "Upplysningar om närstående", utgiven november 2009. Den ersätter IAS 24,

"Upplysningar om närstående", utgiven 2003. IAS 24 (omarbetad) ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten såväl för hela som för viss del av standarden. Den omarbetade standarden förtydligar och förenklar definitionen av en närstående part och tar bort kraven för ett till staten närstående bolag att upplysa om detaljer för alla transaktioner med staten och andra till staten närstående bolag. Koncernen kommer att tillämpa den omarbetade standarden från 1 januari 2011. När den omarbetade standarden tillämpas, kommer koncernen att behöva upplysa om transaktioner mellan koncernbolagen och koncernens intressebolag. Koncernen implementerar för närvarande system för att samla

in nödvändig information. Det är därför inte möjligt att för närvarande upplysa om eventuell inverkan av den omarbetade standarden för upplysningar om närstående.

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

Värderingsgrund

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

KONCERNREDOVISNING

Omfattning

Koncernredovisningen omfattar moderbolag, dotterbolag i vilket moderbolaget 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 dotterbolagets egna kapital som tillkommit efter det att dessa bolag förvärvats.

Intressebolag och joint ventures

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

UTLÄNDSK VALUTA

Funktionell valuta och rapportvaluta

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

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella 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.

Koncernbolag

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

INTÄKTER

Paynovas intäkter består i huvudsak av transaktionsavgifter från avtal med e-handlare. Paynova redovisar intäkten i resultaträkningen i samband med avräkning med respektive e-handlare. Vid avräkning utbetalar Paynova ett nettobelopp (bruttoomsättning minus Paynovas transaktionsavgift) till e-handlaren. Utbetalning görs från Paynovas klientmedelskonto. Utöver transaktionsintäkterna erhåller Paynova andra fasta transaktions- och månadsavgifter samt ränta på inestående klientmedel. Dessa intäkter redovisas som övriga rörelseintäkter.

PRODUKTIONS KOSTNADER

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

INKOMSTSKATTER

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

MATERIELLA OCH IMMATERIELLA

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

Avskrivningar sker linjärt över den immateriella anläggningstillgångens nyttjandeperiod och påbörjas när tillgången är redo att tas i bruk. Värdet provas vid varje balansstillfälle och skrivs ned om en sådan prövning visar att nyttjandevärdet understiger det bokförda värdet. Se även not 12.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Inventarier	5 år
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5 år

FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

LEASINGAVTAL

Ett leasingavtal klassificeras som antingen finansiell eller operationell leasing.

- Ett finansiellt leasingavtal kännetecknas av att alla väsentliga ekonomiska fördelar och risker som normalt förknippas med ägandet övergått från leasegivaren till leasetagaren.
- Övriga avtal är operationell leasing. Vid finansiell leasing redovisas det leasade objektet som anläggningstillgång och skrivs av enligt samma principer som en köpt anläggningstillgång.

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

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

ar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Kundfordringar och övriga fordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar sker när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

Tidpunkt för redovisning

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

Värdering av finansiella instrument till verkligt värde

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

Paynova har ett finansiellt instrument redovisat till verkligt värde över resultaträkningen per balansdagen, uppgörelsen med Centum Select Fund Ltd. Instrumentet har värderats till 5 500 KSEK per balansdagen.

Upplåning

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

AVSÄTTNINGAR

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

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Pensioner

Paynova tillämpar en avgiftsbestämd marknadsmässig pensionsplan med individuella premier beroende på ålder och lönenivå. Pensionsplanen är anpassad så att premienivån ryms inom reglerna för skattemässiga avdrag. Paynova har ingen framtida pensionsskuld till anställda.

Övriga förmåner efter avslutad anställning

Koncernen erbjuder inga förmåner efter avslutad anställning.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en 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 banktillgodo-havanden.

UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

Paynova har ett avtal där den slutliga kostnaden har en koppling till kursutvecklingen på bolagets aktie. Bolaget har reserverat 2 381 KSEK beräknat på aktiekursen vid årets slut.

Vid värdering av balanserade utgifter för utvecklingsarbeten har antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. Ändringar i förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna ha en väsentlig effekt på balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Rådet för Finansiell Rapportering RFR 2 samt tillämpliga uttalanden från Redovisningsrådets Akutgrupp. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med koncernens.

Not 2 Finansiell riskhantering och känslighetsanalys

Finansieringsrisk

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

Valutarisk

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

Kreditrisk

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

Känslighetsanalys

Då Paynovas kostnader till övervägande del är fasta gör detta att bolagets intjäningsförmåga snabbt kan förändras och därmed variera över tiden i takt med att bolagets transaktionsvolym förändras. Sammanställningen nedan visar effekten på rörelseresultatet vid 1 procents förändring av respektive faktor, beräknat på utfallet 2009.

Transaktionsvolym	+/-1%	217 KSEK
Produktions- övriga externa kostnader	+/-1%	100 KSEK
Personalkostnader	+/-1%	109 KSEK

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

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk kan även uttryckas som risken för förlust eller försämrad intjäningsförmåga till följd av att Paynovas betalningsåtaganden inte kan fullgöras i rätt tid. Paynova fokuserar på att minimera denna risk genom att skapa finansiella förutsättningar för att driva verksamheten på ett optimalt sätt. Utöver de rent affärsmässiga likviditetsriskerna förekommer det vid årets slut likviditetsrisker i låneavtal och uppgörelsen avseende emissionskostnad som båda har en koppling till Paynovaaktiens kursutveckling.

Löptidsanalys över finansiella skulder. Finansiering av återbetalning av upplåning har skett genom kvittning i den nyemission som genomfördes under mars 2011.

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

PER 31 DECEMBER 2009	Mindre än 3 månader	Mellan 3 och 6 månader	Mellan 6 och 9 månader	Mellan 9 och 12 månader	Mer än 12 månader
Upplåning (exkl. skulder avseende finansiell leasing)	-	-	-	7 042	-
Leverantörsskulder och andra skulder	1 684	74	-	-	-
Summa	1 684	74	0	7 042	0

Not 3 Bolagsbildning och rörelseförvärv

Inga rörelseförvärv har skett under året.

Not 4 Ersättningar och arvoden

	Koncernen			Moderbolaget		
MEDELANTAL ANSTÄLLDA	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Män	10	13	16	10	13	16
Kvinnor	4	6	7	4	6	7
Totalt koncernen	14	19	23	14	19	23

LÖNER OCH ANDRA ERSÄTTNINGAR						
Styrelsen och VD	1 346	1 084	1 425	1 316	1 084	1 425
Övriga anställda	6 739	9 495	13 006	6 747	9 495	13 006
	8 085	10 579	14 431	8 063	10 579	14 431

SOCIALA KOSTNADER						
Pensionskostnader för styrelse och VD	163	84	103	163	84	103
Pensionskostnader övriga anställda	1 182	1 635	1 802	1 182	1 635	1 802
Sociala kostnader	2 574	3 614	5 142	2 567	3 614	5 142
	3 919	5 333	7 047	3 912	5 333	7 047

Paynova har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. Av totala personalkostnader ovan har under året 928 TSEK aktiverats i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

Not 4 Ersättningar och arvoden, fortsättning

SJUKFRÅNVARO (MODERBOLAGET)	2010	2009	2008
Sjukfrånvaro för kvinnor	0%	4%	3%
Sjukfrånvaro för män	0%	0%	1%

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

Total sjukfrånvaro	0%	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 BOLAGSLEDNINGEN, MEDELTA

	Koncernen			Moderbolaget		
Styrelsen	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Kvinnor	1	0	1	1	0	1
Män	3	4	4	3	4	4
Bolagsledningen						
Kvinnor	1	0	0	1	0	0
Män	4	5	7	4	5	7

Avtal om avgångsvederlag

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

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

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

ERSÄTTNINGAR OCH ÖVRIGA FÖRMÅNER FÖR STYRELSE, VD OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE – KONCERNEN OCH MODERBOLAGET 2009

	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktie- relaterade ersättningar	Övrig ersättning*	Summa
Styrelseordförande Björn Wahlgren	117	-	-	-	-	1 022	1 139
Styrelseordförande Lars Guldstrand	184	-	-	-	-	44	228
Styrelseledamot Bengt Holmqvist	31	-	-	-	-	-	31
Styrelseledamot Dan Blomberg	69	-	-	-	-	10	79
Styrelseledamot Magdalena Bonde	31	-	-	-	-	-	31
Styrelseledamot Ulf Risberg	69	-	-	-	-	32	101
VD Simon Thaning	582	-	-	84	-	-	666
VD Björn Wahlgren	-	-	-	-	-	720	720
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	2 960	-	94	603	-	-	3 657
Summa	4 043	0	94	687	0	1 828	6 652

* 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 på årsstämman. Ingen ytterligare ersättning utgår för arbete i styrelsekommitteer. Vad gäller övriga ersättningar till styrelseledamöter, se ovanstående tabell. På årsstämman 2010 fastställdes styrelsens ersättning till 500 KSEK, varav 200 KSEK till styrelsens ordförande. Därtill beslutade årsstämman att styrelsens ordförande skall erhålla ett fast arvode om 1 600 KSEK per år som ersättning för operativt arbete. Varken styrelsens ordförande eller övriga ledamöter har rätt till pensionersättning, avgångsvederlag eller bonus.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare är i 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 andra ledande befattningshavare baseras dels på koncernens resultat och dels på individuella kvalitativa parametrar. Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beslutades på årsstämman 2010.

Verkställande direktören

Paynovas verkställande direktör under 2010 var Simon Thaning. Ersättningen består av fast och rörlig ersättning samt pension. Simon Thaning erhöll under 2010 fast månadslön om 75 KSEK. Därtill utgick tjänstepension motsvarande ITP där premien uppgår till cirka 17 procent av månadslönen. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2010.

Andra ledande befattningshavare

Ersättningen till andra ledande befattningshavare i Paynovas ledningsgrupp består av fast ersättning, pension samt i vissa fall dator- eller bilförmån. Flera personer i gruppen är berättigade till någon form av rörlig ersättning. Under året har andra ledande befattningshavare bestått av Christopher Blomberg, Niklas Thurffjell, Robert Schönbeck, Maria Ängarp och Åsa Olsson. Vid årets utgång bestod gruppen Christopher Blomberg, Niklas Thurffjell, Maria Ängarp och Åsa Olsson.

Incitamentsprogram

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

ERSÄTTNINGAR TILL REVISORER

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
PricewaterhouseCoopers AB, Sverige						
Revisionsuppdrag	862	605	478	862	605	478
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	190	0	63	190	0	63
Skatterådgivning	112	133	108	112	133	108
Övriga tjänster	253	51	447	253	51	447
Summa PricewaterhouseCoopers AB	1 417	789	1 096	1 417	789	1 096
Övriga revisorer						
Revisionsuppdrag	32	40	28	-	-	-
Summa övriga revisorer	32	40	28	-	-	-

Not 5 Transaktioner med närstående

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

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

	2010	2009	2008
Björn Wahlgren	1 600	1 022	-
Lars Guldstrand	-	44	-
Ulf Risberg	-	32	-
Dan Blomberg	-	10	75
Bengt Holmqvist	-	-	675
Närstående aktieägare	-	853	691
Summa	1 600	1 961	1 441

Samtliga transaktioner har skett i enlighet med marknadsmässiga villkor.

Not 6 Avskrivningar

	Koncernen			Moderbolaget		
Avskrivningar enligt plan	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Nedskrivning inventarier	0	-210	0	0	-210	0
Resultat avyttring inventarier	-19	0	0	-19	0	0
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	-6 383	-5 567	-3 769	-6 383	-5 567	-3 769
Inventarier	-221	-384	-580	-221	-384	-580
Summa	-6 623	-6 161	-4 349	-6 623	-6 161	-4 349

Not 7 Operationella leasingavtal

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

	Koncernen			Moderbolaget		
Avgifter som förfaller:	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Inom ett år	751	773	1 147	751	773	1 147
Senare än ett år men inom fem år	259	374	254	259	374	254
Senare än fem år	0	0	0	0	0	0
Summa	1 010	1 147	1 401	1 010	1 147	1 401

Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande:

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Leasingkostnader	821	1 167	1 567	821	1 167	1 567
Summa	821	1 167	1 567	821	1 167	1 567

Not 8 Resultat från andelar i intressebolag

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Chinova Asia Development Ltd (Chinova)	-913	-467	-	-	-	-
Summa	-913	-467	-	-	-	-

Not 9 Finansiella intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Ränteintäkter	16	0	40	16	0	40
Övriga finansiella intäkter	0	45	0	0	45	0
Summa	16	45	40	16	45	40

Not 10 Finansiella kostnader

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Räntekostnader	965	769	341	965	769	357
Valutakursförluster	0	9	34	0	0	-
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	0	0	0	0	69	-
Resultat försäljning aktier i dotterbolag	0	242	0	0	242	-
Övriga finansiella kostnader	-455	455	0	-455	455	-
Summa	510	1 475	375	510	1 535	357

Not 11 Skatter

	Koncernen			Moderbolaget		
Redovisad skatt	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Skatt pga ändrad taxering	-	-	-	-	-	-
Skatteeffekt på erhållna koncernbidrag	-	-	-	-4	124	-
Redovisad skatt	0	0	0	-4	124	0

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

	Koncernen			Moderbolaget		
Uppskjutna skatteskulder	2010	2009	2008	2010	2009	2008
Redovisat resultat före skatt	306	-20 574	-42 578	339	-20 384	-42 361
Skatt enligt gällande skattesats Sverige 26,3%	-80	5 411	11 922	-89	5 361	11 861
<i>Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla:</i>						
Nedskrivningar	-	-	-951	-	-18	-951
Representation	-18	-6	-37	-18	-6	-37
Övrigt	-494	-601	-53	-494	-601	-53
<i>Skatteeffekt av intäkter skattepliktiga och kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla:</i>						
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-	-	-	4	124	-
Emissionskostnader	0	947	1 203	0	947	1 203
Ej aktiverad uppskjuten skatt	592	-5 751	-12 084	601	-5 683	-12 023
Redovisad skatt	0	0	0	4	124	0

Outnyttjat underskottsavdrag i moderbolaget uppgår till 257 247 KSEK (259 517). Ytterligare 45 882 KSEK avser spärrat underskott. Utöver det finns inga begränsningar i när underskottsavdragen får utnyttjas.

Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Koncernen			Moderbolaget		
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	47 282	45 746	40 867	47 282	45 746	40 867
Årets aktiverade utgifter	1 470	1 536	4 879	1 470	1 536	4 879
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	48 752	47 282	45 746	48 752	47 282	45 746
Ingående avskrivningar	-25 568	-20 001	-16 232	-25 568	-20 001	-16 232
Årets avskrivningar	-6 383	-5 567	-3 769	-6 383	-5 567	-3 769
Utgående ackumulerade avskrivningar	-31 951	-25 568	-20 001	-31 951	-25 568	-20 001
Bokfört värde	16 801	21 714	25 745	16 801	21 714	25 745

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

Not 13 Materiella anläggningstillgångar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 613	4 013	3 795	2 613	4 013	3 795
Nyanskaffningar	16	139	218	16	139	218
Utrangeringar	-144	-1 539	0	-144	-1 539	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	2 485	2 613	4 013	2 485	2 613	4 013
Ingående avskrivningar	-2 095	-3 040	-2 460	-2 095	-3 040	-2 460
Årets avskrivningar	-221	-384	-580	-221	-384	-580
Utrangeringar	110	1 329	-	110	1 329	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-2 206	-2 095	-3 040	-2 206	-2 095	-3 040
Bokfört värde	279	518	973	279	518	973

Not 14 Finansiella anläggningstillgångar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärden	5 622	-	-	14 485	7 940	7 930
Förvärv	-	6 331	-	-	6 787	10
Avyttring	-	-242	-	-	-242	-
Årets resultatandel	-913	-467	-	-	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 709	5 622	0	14 485	14 485	7 940
Ingående nedskrivningar	-	-	-	-7 102	-7 033	-7 025
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	-69	-8
Utgående ackumulerade avskrivningar	0	0	0	-7 102	-7 102	-7 033
Bokfört värde	4 709	5 622	0	7 383	7 383	907

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Spärrkonto för hyresgaranti	250	250	-	250	250	-
Andelar i koncernbolag	-	-	-	828	828	907
Andelar i intressebolag	4 459	5 372	-	6 305	6 305	-
Bokfört värde	4 709	5 622	0	7 383	7 383	907

Not 15 Andelar i koncernbolag

Moderbolaget	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapitalandel	Bokfört värde
Paynova TOI AB	100 000	84	0	100%	100
Global Product Management LLC	1	680	0	100%	728
Paynova UK Ltd	1	-108	-33	100%	0
Summa andelar i koncernbolag					828

Uppgifter om koncernbolagens organisationsnummer och säte:

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

Not 16 Andelar i intressebolag

Moderbolaget	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapitalandel	Bokfört värde i koncernen	Bokfört värde i moderbolaget
Chinova Asia Development Ltd	4 900	7 445	-1 864	49%	5 372	6 305
Summa andelar i intressebolag					5 372	6 305

Uppgifter om intressebolagens organisationsnummer och säte:

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

Not 17 Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar	Koncernen och moderbolaget		
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Kundfordringar brutto	103	217	212
Avgår: Reservering för osäkra kundfordringar	-61	-90	-61
Kundfordringar netto	42	127	151
Åldersanalys av kundfordringar netto			
mindre än 3 månader	23	125	66
3 till 6 månader	0	0	53
Mer än 6 månader	19	2	32
Summa kundfordringar netto	42	127	151
Per den 31 december 2010 uppgår reserv för osäkra kundfordringar till 61 KSEK (90 KSEK)			
Åldersanalys av osäkra kundfordringar			
3 till 6 månader	-	-	-
Mer än 6 månader	61	90	61
Summa osäkra kundfordringar	61	90	61
Förändringar i reserv för osäkra kundfordringar			
Reservering för befarade kundförluster	-	29	61
Konstaterade kundförluster	-	-	706
Specifikation av kundfordringar per valuta			
SEK	22	110	53
USD	-	-	2
EUR	9	11	15
GBP	-	-	1
Övriga fordringar			
Fordringar hos anställda	17	10	-
Kostnader för vidarefakturerings	0	8	22
Lämnade depositioner	57	126	110
Fordran moms	0	-	-
Övriga fordringar	294	1 608	1 150
Summa övriga fordringar	368	1 752	1 282

Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Förutbetalda hyror	203	221	301	203	221	301
Pensionsförsäkringar	21	125	152	21	125	152
Förutbetalda leasingavgifter	30	40	75	30	40	75
Upplupna intäkter	2 101	2 168	633	2 101	2 168	633
Övriga poster	430	754	1 141	430	754	1 135
Summa	2 785	3 308	2 302	2 785	3 308	2 296

Not 19 Likvida medel

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Banktillgodohavanden	38	925	462	38	451	10
Ej överförda klientmedel	-14	33	1 189	-14	33	1 189
Summa	24	958	1 651	24	484	1 199

Moderbolaget och koncernen har en beviljad checkräkningskredit som uppgår till 3 000 KSEK varav 374 TSEK utnyttjats per 2010-12-31 (0 KSEK).

Not 20 Aktiekapital**Aktiekapitalets utveckling**

Aktiekapitalet i Paynova utgörs per den 31 december 2010 av 8 204 954,50 SEK fördelat på 82 049 545 aktier med kvotvärde 0,10 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och samtliga aktier har lika rätt till andel i Paynovas tillgångar och vinst. Inga aktier med olika röstvärde är utgivna.

Transaktion	Tidpunkt	Nominellt belopp, SEK	Förändring av antal aktier	Antal aktier	Aktiekapital, SEK	Emission- belopp, SEK	Emission- kurs, SEK (justerat för split)
Bolagets bildande	jan-00	100	1 000	1 000	100 000	100 000	0,10
Split	mar-00	50	1 000	2 000	100 000	0	0,00
Split	sep-00	1	98 000	100 000	100 000	0	0,00
Nyemission	sep-00	1	21 000	121 000	121 000	5 250 000	25,00
Nyemission	mar-01	1	4 000	125 000	125 000	1 400 000	35,00
Nyemission	jul-01	1	8 000	133 000	133 000	8 000	0,10
Nyemission	okt-01	1	85 200	218 200	218 200	5 112 000	6,00
Nyemission	nov-01	1	80 000	298 200	298 200	4 000 000	5,00
Nyemission	apr-02	1	55 000	353 200	353 200	3 850 000	7,00
Nyemission ²	jun-02	1	20 024	373 224	373 224	1 201 440	6,00
Nyemission	sep-02	1	44 100	417 324	417 324	3 528 000	8,00
Nyemission	okt-02	1	10 850	428 174	428 174	1 030 750	9,50
Nyemission ²	nov-02	1	50 000	478 174	478 174	3 000 000	6,00
Nyemission	apr-03	1	30 000	508 174	508 174	3 210 000	10,70
Nyemission ³	jun-03	1	178 799	686 973	686 973	8 939 950	5,00
Nyemission ²	okt-03	1	178 799	865 772	865 772	10 727 940	6,00
Split	nov-03	0,1	7 791 948	8 657 720	865 772	0	0,00
Nyemission	dec-03	0,1	300 000	8 957 720	895 772	2 550 000	8,50

Not 20 Aktiekapital, fortsättning

Transaktion	Tidpunkt	Nominellt belopp, SEK	Förändring av antal aktier	Antal aktier	Aktiekapital, SEK	Emission- belopp, SEK	Emission- kurs, SEK (justerat för split)
Nyemission	jan-04	0,1	700 000	9 657 720	965 772	7 700 000	11,00
Nyemission ²	mar-04	0,1	1 273 250	10 930 970	1 093 097	8 912 750	7,00
Nyemission	jun-04	0,1	600 000	11 530 970	1 153 097	6 450 000	10,75
Nyemission	jul-04	0,1	400 000	11 930 970	1 193 097	4 760 000	11,90
Nyemission	nov-04	0,1	1 000 000	12 930 970	1 293 097	11 000 000	11,00
Konvertibler ²	dec-04	0,1	242 240	13 173 210	1 317 321	1 453 440	6,00
Nyemission	jan-05	0,1	1 500 000	14 673 210	1 467 321	9 000 000	6,00
Nyemission	jan-05	0,1	250 000	14 923 210	1 492 321	1 500 000	6,00
Nyemission	jul-05	0,1	7 461 605	22 384 815	2 238 482	29 846 420	4,00
Nyemission ²	dec-05	0,1	1 770 440	24 155 255	2 415 525	14 163 520	8,00
Nyemission ²	maj-06	0,1	3 678 887	27 834 142	2 783 414	22 073 322	6,00
Nyemission ²	jun-06	0,1	1 076 350	28 910 492	2 891 049	10 440 595	9,70
Nyemission ⁴	dec-06	0,1	767 644	29 678 136	2 967 813	7 753 204	10,10
Nyemission ⁴	dec-06	0,1	3 173 728	32 851 864	3 285 186	37 449 990	11,80
Nyemission ²	apr-07	0,1	1 050	32 852 914	3 285 291	12 579	11,98
Nyemission ²	jun-07	0,1	424 659	33 277 573	3 327 757	5 087 265	11,98
Nyemission ³	jun-07	0,1	1 642 645	34 920 218	3 492 022	19 383 211	11,80
Nyemission	sep-07	0,1	4 365 027	39 285 245	3 928 525	48 015 297	11,00
Nyemission ⁵	okt-07	0,1	545 154	39 830 399	3 983 040	54 515	0,10
Nyemission ³	jul-08	0,1	1 209 050	41 039 449	4 103 945	8 463 350	7,00
Nyemission ³	aug-08	0,1	2 110 149	43 149 598	4 314 960	14 771 043	7,00
Nyemission ⁵	sep-08	0,1	34 374	43 183 972	4 318 397	3 437	0,10
Nyemission ³	apr-09	0,1	38 865 573	82 049 545	8 204 954	25 262 622	0,65

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

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

3 Emission med företräde för aktieägarna.

4 Riktad apportemission.

5 Garantiprovision i samband med nyemission.

Optionsprogram

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

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

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

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

Not 21 Kortfristig upplåning, räntebärande

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Utnyttjad checkräkningskredit*	374	-	1 148	374	-	1 148
Andra låneskulder**	5 500	6 500	7 370	5 500	6 500	7 370
Summa	5 874	6 500	8 518	5 874	6 500	8 518

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

** Kortfristig lån upptaget 2009 som led i finansiering av Chinova om 6 500 KSEK har amorterats med 1 000 KSEK under 2010. Lånet har slutreglerats genom kvittning i den riktade nyemission som genomfördes i mars 2011. Bolagsinteckningar som lämnats som säkerhet för lånet har återförts till Paynova i mars 2011.

Not 22 Övriga skulder

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Skatter och avgifter	387	431	827	387	431	827
Momsskuld	8 037	1 547	-229	8 037	1 547	-229
Övriga kortfristiga skulder	2 421	1 311	404	2 421	1 311	174
Summa	10 845	3 289	1 002	10 845	3 289	772

Kammarrätten avslag i oktober 2010 Paynovas överklagande av Länsrättens dom avseende mervärdesskatt för perioden september 2004 till januari 2006. Paynova har därefter rättat skattedeklarationerna för perioden februari 2006 till september 2010 samt begärt omprövning av mervärdesskatt för dessa perioder. Skatteverket har i sitt omprövningsbeslut, februari 2011, meddelat bolaget att de har godtagit insänt material och avslutat ärendet. Belopp att inbetala fastställdes till 7 275 TSEK inklusive ränta. Skulden har i sin helhet reglerats till Skatteverket i mars 2011.

Not 23 Avsättningar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Reservering moms	-	12 028	11 332	-	12 028	11 332
Summa	-	12 028	11 332	-	12 028	11 332

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Lön- och semesterlöneskuld	680	865	1 298	680	865	1 298
Sociala avgifter inkl löneskatt	150	232	883	150	232	883
Emissionskostnader	0	0	157	0	0	157
Konsultkostnader	525	664	875	525	664	864
Övriga poster	631	1 624	1 230	605	1 585	1 150
Summa	1 986	3 385	4 443	1 960	3 346	4 352

Not 25 Ställda säkerheter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Företagsinteckningar	9 700	9 700	6 700	9 700	9 700	6 700
Summa	9 700	9 700	6 700	9 700	9 700	6 700

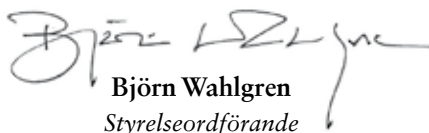
Not 26 Icke likviditetspåverkande poster

	Koncernen			Moderbolaget		
	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2010-12-31	2009-12-31	2008-12-31
Nedskrivning reversfordran	-	-	3 396	-	-	3 396
Nedskrivning av aktier i dotterbolag	-	-	-	-	-	8
Avskrivningar	6 622	6 161	4 349	6 622	6 161	4 349
Summa	6 622	6 161	7 745	6 622	6 161	7 753

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

de översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför. Koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning ska fastställas på ordinarie bolagsstämma den 5 maj 2011.

Stockholm den 14 april 2011



Björn Wahlgren
Styrelseordförande



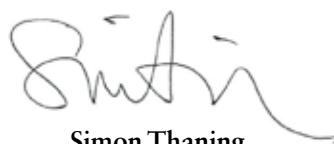
Meg Tiveus



Yngve Andersson



Ulf Risberg



Simon Thaning
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den 14 april 2011

PricewaterhouseCoopers AB

Helena Ehrenborg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Paynova AB för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 9-43. 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 revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i 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 årsredovisning-

en 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 ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att 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. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga 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.

Stockholm den 14 april 2011
PricewaterhouseCoopers AB

Helena Ehrenborg
Auktoriserad revisor

Styrelse och ledning

Styrelse

Björn Wahlgren, f 1944

Styrelseordförande sedan 2009

Utbildning: Fil kand

Huvudsaklig sysselsättning: Arbetande styrelseordförande Paynova AB.

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

Tidigare anställningar och styrelseuppdrag: VD för Paynova AB, Country manager för First Data International i Sverige, VD för Eurocard, Rikskuponger samt Gota Finans. Styrelseordförande i Oxelö Steel AB, Eurosome Holding AB, GS Rederi AB och Bryggan till Stockholms Skärgård AB.

Aktieinnehav / Optionsinnehav: 442 925 / 5 833

Ulf Risberg, f 1943

Styrelseledamot sedan 2002

Utbildning: Fil kand

Huvudsaklig sysselsättning: Egen konsultverksamhet samt styrelseuppdrag.

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

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

Aktieinnehav / Optionsinnehav: 1 127 382 / 27 550

Meg Tivéus, f 1943

Styrelseledamot sedan maj 2010

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

Huvudsaklig sysselsättning: Egen konsultverksamhet och innehar styrelseuppdrag i flertalet företag.

Övriga väsentliga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Billerud Aktiebolag (publ), Cloetta AB, Swedish Match AB och Victoria Park AB samt ordförande i Folktandvården Stockholms län AB. Marknadsförbundet och Arkitektkopia Aktiebolag.

Tidigare anställningar och styrelseuppdrag: Divisionschef inom NK, Åhléns och Holmen, Vice VD på Posten samt VD på Svenska Spel.

Aktieinnehav/Optionsinnehav: 12 000 / 0

Yngve Andersson, f 1942

Styrelseledamot sedan maj 2010

Utbildning: Diplomerad företagsekonom.

Huvudsaklig sysselsättning: Egen konsultverksamhet och innehar styrelseuppdrag i flertalet företag.

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

Tidigare anställningar och styrelseuppdrag: Styrelseuppdrag för bland annat Dustin AB, D Carnegie AB, Capitex AB, Compricer AB, Orc Software AB, OM Broker Services AB, Seamless AB, Svensk Friidrott, Active Life Foundation och Davegårdh & Kjäll Fonder AB samt varit verksam i koncernledningarna för SEB, Swedbank och Trygg Hansa samt VD för Trygg Banken.

Aktieinnehav/Optionsinnehav: 70 000 / 0



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

Ledning

Simon Thaning, f 1970

Verkställande direktör (CEO) sedan maj 2009

Utbildning: Juridik vid Stockholms Universitet och journalistik vid Journalistskolan.

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

Aktieinnehav/Optionsinnehav: 45 000 / 220 000

Maria Ängarp, f 1974

Finanschef (CFO) sedan maj 2010

Utbildning: Civilekonom vid Örebro Universitet.

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

Aktieinnehav/Optionsinnehav: 0 / 90 000

Niklas Thurfjell, f 1964

Utvecklingschef (CTO) sedan 2005

Utbildning: Internationell ekonomi vid Handelshögskolan Göteborg.

Tidigare befattningar: Managementkonsult och projektledare Information Highway/Adcore.

Aktieinnehav/Optionsinnehav: 0 / 150 000

Christopher Blomberg, f 1975

Drift- och säkerhetschef (COO) sedan 2004

Utbildning: BA (Hons) International Business.

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

Aktieinnehav/Optionsinnehav: 90 812 / 150 000

Åsa Olsson, f 1977

Customer Relationship Manager sedan 2006

Utbildning: Ekonomistudier vid Stockholms Universitet.

Tidigare befattningar: Key account Manager, Netgiro AB.

Aktieinnehav/Optionsinnehav: 0 / 90 000

Definitioner

OPERATIVA NYCKELTALSDEFINITIONER

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

Transaktionsintäkter – Avgifter baserad på kundens transaktionsvolym och antal transaktioner

Direkta transaktionskostnader – Avgift från finansiella leverantörer.

Transaktionsnetto – Transaktionsintäkter minus direkta transaktionskostnader.

Transaktionsförluster – Periodens kostnader för transaktionsförluster och bedrägerier.

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

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

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

FINANSIELLA NYCKELTALSDEFINITIONER

MARGINALER OCH RÄNTABILITET

Rörelsemarginal – Periodens rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

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

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

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

EBITDA – Rörelseresultat före av- och nedskrivningar

KAPITALSTRUKTUR

Eget kapital – Redovisat eget kapital.

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

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

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

Skuldsättningsgrad – Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

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

ÖVRIGT

Medeltal anställda – Genomsnittligt antal heltidstjänster under perioden.

Kostnadsförda utvecklingsutgifter – Utvecklingsutgifter vilka kostnadsförts.

Aktiverade utvecklingsutgifter – Utgifter vilka aktiverats som tillgång i balansräkningen.

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

DATA PER AKTIE

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

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

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

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

NÅGRA FÖRKORTNINGAR

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

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

Flerårsöversikt

Finansiella nyckeltal, koncernen	2010	2009	2008	2007
Antal aktier vid periodens slut i tusental	82 050	82 050	43 184	39 830
Antal aktier vid periodens slut, efter utspädningseffekt i tusental	82 050	82 050	43 184	42 981
Genomsnittligt antal aktier i tusental	82 050	72 772	41 271	35 429
Genomsnittligt antal aktier efter, utspädningseffekt i tusental	82 050	72 772	42 773	39 985
Transaktionsvolym, KSEK	4 084 969	3 089 871	646 496	489 893
Resultat efter finansiella poster, KSEK	306	-20 574	-42 578	-47 582
Eget kapital per aktie, SEK	0,07	0,08	0,12	0,72
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	0,07	0,08	0,12	0,67
Rörelsemarginal, %	3,7	Neg.	Neg.	Neg.
Räntabilitet på eget kapital, %	13,6	Neg.	Neg.	Neg.
Räntabilitet på operativt kapital, %	2,7	Neg.	Neg.	Neg.
Eget kapital, KSEK	5 579	6 182	5 065	28 848
Avkastning på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.	Neg.
Räntebärande nettokassa, KSEK*	6 511	15 506	10 272	30 613
Soliditet, %	22	18	15	59
Skuldsättningsgrad, %	105	105	168	-
Medeltal anställda	14	19	23	22
Investeringar, immateriella anläggningstillgångar, KSEK	1 470	1 537	4 879	4 844
Investeringar, materiella anläggningstillgångar, KSEK	-	139	218	191
Investeringar, finansiella anläggningstillgångar, KSEK	-	6 332	-	-

* Klientmedel ingår. Paynova har rätt till avkastningen.

