

A close-up photograph of a person's hands holding a silver smartphone. The person is wearing a red and blue plaid shirt. The background is blurred, showing another person in a dark jacket. The lighting is warm and focused on the hands and phone.

*Årsredovisning 2014*  
PAYNOVA®

## *Innehållsförteckning*

3	VD HAR ORDET
5	MARKNAD OCH TRENDER
8	PAYNOVAS UNIVERSUM
10	PAYNOVA I KORTHET
11	PAYNOVAAKTIEN
12	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
15	BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2014
22	RISKER
26	KONCERNEN
30	MODERBOLAGET
35	NOTER
53	UNDERSKRIFTER
54	REVISIONSBERÄTTELSE
56	STYRELSE OCH LEDNING
58	DEFINITIONER
59	FLERÅRSÖVERSIKT

KONTAKTPERSON I INVESTERARFRÅGOR ÄR  
DANIEL EKBERGER, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR  
TELEFON: 08- 517 100 00

ÅRSREDOVISNINGAR OCH RAPPORTER KAN  
HÄMTAS PÅ [WWW.PAYNOVA.COM](http://WWW.PAYNOVA.COM) ELLER  
BESTÄLLAS VIA [INFO@PAYNOVA.COM](mailto:INFO@PAYNOVA.COM)  
ALTERNATIVT PER TELEFON 08-517 100 00.

KOSTNADSFRI PRENUMERATION PÅ BOLAGETS  
PRESSMEDDELANDEN OCH RAPPORTER KAN  
BESTÄLLAS PÅ: [WWW.PAYNOVA.COM](http://WWW.PAYNOVA.COM) ELLER PÅ  
[WWW.NGNEWS.SE](http://WWW.NGNEWS.SE).

## *Kalendarium*

### **6 MAJ 2015**

DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2015

### **7 MAJ 2015**

ÅRSTÄMMA

### **28 AUGUSTI 2014**

DELÅRSRAPPORT JANUARI-JUNI 2015

### **6 NOVEMBER 2015**

DELÅRSRAPPORT JANUARI-SEPTEMBER 2015

### **18 FEBRUARI 2016**

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ JANUARI-DECEMBER 2015

## Paynova fördjupar samarbetet med SJ genom "Faktura som tjänst"

Paynova har enligt plan lanserat "Faktura som tjänst" och skrivit de första kontrakten. Nästa steg är att trimma in erbjudandet för absolut bästa kundupplevelse.

Paynovas affärsmodell är unik i marknaden och bygger på intäktsdelning med Handlaren. Dessutom får Handlaren möjlighet att återta ägarskapet över sina kunder. Paynova får fortsatt mycket bra gensvar när de hjälper Handlaren att öka livstidsvärdet på sina kunder, dels genom ökade transaktionsintäkter dels genom ökad kundlojalitet.

På kortsidan är Paynova först ut i Norden med att lansera Dynamic Currency Conversion (DCC) online där Handlaren får ta del av de växlingsavgifter som tidigare tagits ut av kortnätverken och kortutgivaren. DCC stärker Handlaren affärsmarginal på utländska transaktioner och är ytterligare ett exempel på Paynovas mission att skapa kundvärde i sina leveranser. Paynova har skrivit kontrakt med de första Handlarna kring tjänsten.

Det känns roligt att nu även kunna berätta att SJ, som ledande e-handlare i Norden, väljer att fördjupa samarbetet med Paynova genom lansering av faktura och delbetalning. SJ kommer via tjänsten bibehålla kundrelationen och bestämma affärsvillkoren utan att behöva investera i en egen lösning. Paynovas ersättning är en intäktsdelning av bidraget som genereras av tjänsten vilket ger båda parter incitament att kontinuerligt förbättra kund- och köpupplevelsen. Utöver detta har SJ valt att även lansera DCC vilket ger SJs kundgrupp utanför Sverige möjlighet att betala i lokal valuta.

Gällande resultatutvecklingen redovisar Paynova ett negativt resultat för 2014 vilket är i enlighet med plan. Det är en konsekvens av Paynovas nya satsning på "Faktura som tjänst" som har drivit kostnader kopplat till både utveckling som försäljning och marknadsaktiviteter. Därutöver har bolaget successivt anpassat verksamheten för tillväxt vilket lett till en högre kostnadskostym än vad dagens kundbas kräver. Paynova har dock god underliggande lönsamhet i befintlig kundleverans om man bortser från de kostnader som är kopplade till lanseringen av det nya erbjudandet.

Jag ser med stor spänning på 2015 som ett år då Paynova kommer att göra en tydlig förflyttning mot ökat kundvärde och därmed ökad tillväxt. Jag har haft förmånen att kunna handplocka en stark företagsledning som alla valt att investera i bolaget. Nu tar vi vår nya affärsmodell till marknaden som bygger på intäktsdelning som möter Handlaren önskemål.

**DANIEL EKBERGER, VD PAYNOVA**  
STOCKHOLM, APRIL 2015





# Marknad & trender

**EN TILLBAKABLICK.** Den svenska e-handeln har fortsatt att växa kraftigt och uppgick 2014 till cirka 80 miljarder kronor. Detaljhandeln med en omsättning på omkring 43 miljarder, har haft den enskilt största årliga tillväxten om 16 % och står numera för cirka 6,4 % av den totala handeln i Sverige.

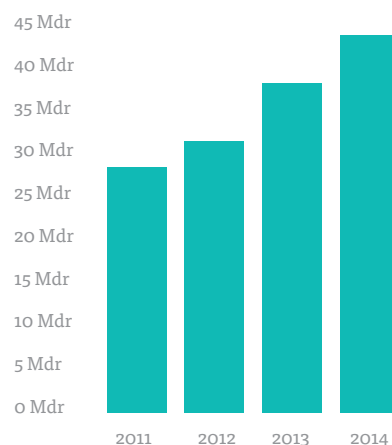
Betalbranschen har präglats av fortsatt konsolidering och under året genomfördes ett antal strukturaffärer. Nordic Capital förvärvade inlösaren Euroline samt ett antal mindre företag i betalbranschen och Nordea, Danske Bank och Den Norske Bank avyttrade Nets till Advent International, ATP and Bain Capital. Nets förvärvade i sin tur DIBS.

En oroande trend är att bedrägeribrotten inom e-handeln har fortsatt öka. Under 2014 anmäldes cirka 148 000 bedrägeribrott i Sverige, vilket är en ökning med 15 % jämfört mot 2013. Därmed ställs nu ännu högre krav på säkerheten vid e-handelsköp och vi står inför nya utmaningar i jakten på att sänka bedrägeririsken utan att påverka köpupplevelsen.

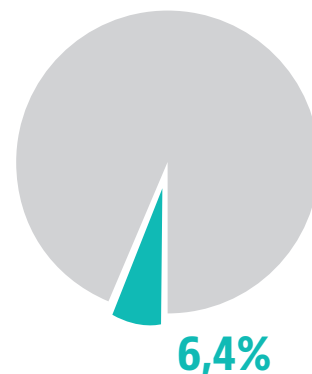
**FÖRÄNDRAT KÖPBETEENDE.** Under 2014 har vi sett en beteendeförändring där konsumenten i allt högre grad använde mobila enheter vid både köp och betalning. 17 % av de svenska e-handelskonsumenterna genomförde ett eller flera köp via mobiltelefon under Q3 2014. Motsvarande siffra för surfplatta var 23%. Även hos e-handlarna kan vi se ett förändrat beteende där de har ökat förståelsen för värdet av att äga sin kundrelation genom hela köpupplevelsen. Detta har lett till att flera stora aktörer arbetat med att maximera kundrelationens värde och ta tillbaka ägandeskapet som till viss del gått förlorat i dagens betalningslösningar. Qliro Group (tidigare CDON Group) har exempelvis valt att avsluta samarbetet med sin externa leverantör för att istället bygga en egen betallosning. Syftet var att förhindra att en tredje part tog över köpprocessen och kundrelationen samt att förstärka intjäning via säljfinansiering. E-handlarna har även lagt fokus på att skapa attraktiva betalsätt och förbättrad användarupplevelse för att på så vis minska barriärerna för att slutföra köp och genomföra betalning. Här har fakturan visat sig vara den betallosning som hittills haft störst framgång.

**BLOMSTRANDE E-HANDEL MED MÅNGA UTMANINGAR.** Eftersom dagens konsumenter använder sig av jämförelsesidor för att hitta lägsta pris på marknaden har priset blivit enkelt att jämföra och därmed en viktig faktor för att konvertera kunder. Det har i sin tur resulterat i en marginalpress som påverkar e-handlarnas lönsamhet negativt. Att ligga högst upp på prisjämförelse-

## DETALJHANDELN ÖVER INTERNET VÄXTE 16% 2014



## E-HANDELN STÅR FÖR 6,4% AV DEN TOTALA DETALJHANDELN



E-handeln står för 6.4% av den totala detaljhandeln och uppgår till ca. 80 miljarder. 43 miljarder avser varor med en tillväxt om 16 %. Källa: DIBS och Svensk Digital Handel

**2015 KOMMER ATT PRÄGLAS** av en tilltagande förskjutning av konsumentbeteendet. Från att köp genomförs via en stationär eller bärbar dator, till ett allt större användande av smart phones och surfplattor.



sidorna är med andra ord både en vinst och en förbannelse. För att höja upp marginalerna krävs en tydlig prisstrategi och smartare marknadsföring. E-handlarna har jobbat aktivt med att reducera sin kostnadsbas. Distributionskostnader, returhantering och förvärv av nya kunder är nyckelkomponenter som varje e-handlare behöver adressera för att förbättra sin lönsamhet. Inom den fysiska handeln har man sedan länge insett värdet av lojalitet och kundvärde för att hitta lönsamhet i en konkurrensutsatt affär. Allt eftersom tillväxten inom vissa e-handelssegment har börjat mattas av och konkurrensen om kundbaserna ökar har även e-handlarna börjat jobba mer aktivt med kundlojalitet. E-handeln står inför utmaningen att de saknar fysisk kontakt och personlig service och har därför svårare att skapa lojalitet. För att förebygga kundtapp har e-handeln i allt högre utsträckning börjat använda avancerade dataanalyser, segmenteringsmodeller och personlig marknadsföring för att skapa lojalitet. I den kontexten har betalupplevelsen blivit viktig. Faktura och delbetalning har tagit allt större marknadsandelar då det möjliggör en smidig betalupplevelse med låga barriärer, vilket resulterar i högre konverteringsgrad. Det är en stor förändring eftersom fakturalösningar traditionellt sett inneburit att e-handlare säljer sina fakturor och därmed tappar kontrollen över kundupplevelsen.

**DAGENS KONSUMENTER** använder jämförelsesidor för att hitta lägsta pris på marknaden. Att priset blivit lätt att jämföra har lett till en allmän prispress i branschen.



**2015 – ETT ÅR FULLT AV FÖRVÄNTNINGAR.** Det nya året kommer att präglas av en förändring i konsumentbeteendet där stationära och bärbara datorer byts ut mot mobila enheter som smartphones och surfplattor. Det förändrade beteendet kommer att innebära att handlaren måste optimera sin sajt och betallösning för mobila enheter för att kunna konvertera besökare till betalande kunder.

I spåren av ett förändrat konsumentbeteende suddas gränserna mellan fysisk handel och e-handel ut för att istället låta omnihandeln växa fram. Omni-handel innebär att användaren erbjuds en enhetlig kanaloberoende upplevelse där betallösningar som tidigare primärt funnits online börjar flytta in i butik, och tvärt om. Det gäller i synnerhet fakturalösningar som ger en god kundupplevelse, minskar barriärerna och ökar konverteringen samtidigt som de genererar bidrag till handlaren i form av säljfinansiering. I jakten på nya och återkommande kunder kommer möjligheten att identifiera och lära känna kunden tidigt i köpprocessen att vara en förutsättning. Även om erfarenhet och mognadsgrad hos flera e-handlare i dagsläget är relativt låg, kommer kund- och transaktionsanalyser bli en allt viktigare komponent. För att driva försäljning gäller det att kundanpassa kommunikationen och förbättra interaktiviteten mellan konsument och handlare.

**E-HANDLAREN** brottas med låg lönsamhet och svikande kundlojalitet.

**MED FAKTURA SOM TJÄNST** delar Paynova och e-handlaren på intäkter och kostnader.




## Paynovas universum

Ett allt större behov av att stärka e-handelsbolagens lönsamhet utmanar betalbranschen att erbjuda värdeskapande lösningar. Paynova skapar kundvärde och effektiva betallosningar genom hög teknisk kompetens, fokus och strategisk affärsförståelse.

Genom en flexibel plattform för betalningar och kringtjänster tillhandahåller Paynova marknadens bredaste och effektivaste sortiment av betalinstrument. Storförståelse och kunskap om konsumentbeteende utifrån handlarens behov har resulterat i enkla, ärliga och trovärdiga lösningar med fokus på värdeskapande och lönsamhet.

Vid sidan av den huvudsakliga affären, processing av kort- och direktbankstransaktioner, har Paynova byggt upp ett nytt koncept kring faktura och delbetalning – Faktura som tjänst. Konceptet innebär att handlaren kan ställa ut egna direkt- och delbetalningsfakturer. För att ytterligare stärka kundens kassaflöde och





E-HANDLAREN bibehåller kundägandet och ökar värdet av sina kundrelationer.

återförsäkra eventuell risk erbjuder Paynova mervärdestjänster kopplade till tjänsten.

Genom Faktura som tjänst får handlaren tillgång till en betalösning som ger en smidig konsumentupplevelse, realtids kredit- och bedrägeribeslut samt support rörande betalningar. Det genererade värdet kommer i form av flexibilitet och frihet i att arbeta med sin kundbas samt i bidraget från finansieringslösningar som stärker handlaren resultat. Paynovas affärsmodell är unik på marknaden och bygger på full intäktsdelning samtidigt som e-handlaren bibehåller ägarskapet över sin kund genom hela livscykeln. Modellen innebär att Paynova och handlaren sätter sig i samma båt och gemensamt delar både på intäkter och kostnader. Faktura som tjänst lämpar sig väl för stora och mellanstora handlare som har möjlighet att hantera risk och kapitalkostnader i egna böcker, men som vill köpa en färdig white-label tjänst istället för att utveckla en egen lösning. Tjänsten ökar kundlivsvärdet genom nya intäktsströmmar per transaktion, ökar återköpsfrekvensen och lojaliteten till ehandlaren varumärke.

# Paynova i kortthet

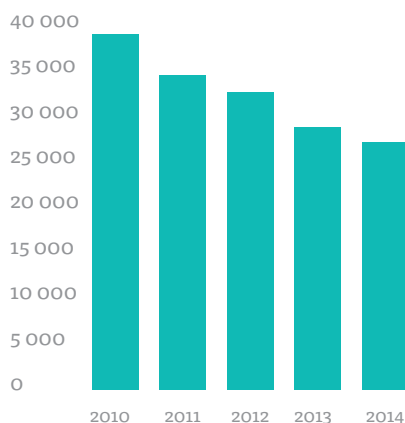
## 2014 (2013)

- Intäkterna uppgick till 26,4 MSEK (27,5)
- Resultatet före avskrivningar uppgick till -12,5 MSEK (0,4)
- Resultatet efter skatt uppgick till -14,3 MSEK (-12,6)
- Resultat per aktie uppgick till -0,11 SEK (-0,13)
- Årets kassaflöde uppgick till 1,7 MSEK (1,1)

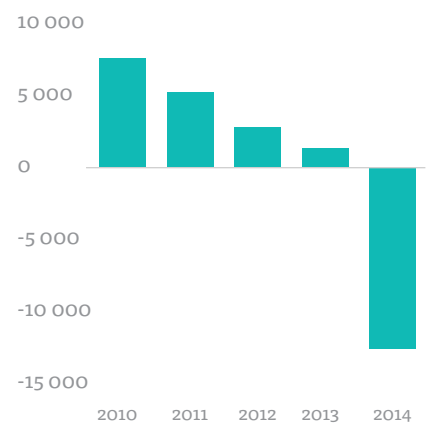
## VÄSENTLIGA HÄNDELSER 2014

- Förvärv och vidareutveckling av bolagets fakturaplattform
- Utveckling och införsäljningen av Paynovas nya marknadserbudandet "Faktura som tjänst"
- Utökat och omorganiserat bolaget för möjliggörandet av nya Paynova
- Paynova har genomfört en företrädes- och två riktade emissioner. Företrädesemissionen övertecknades
- Paynova har lämnat in kreditmarknadsbolagsansökan till FI
- Paynova har förlängt avtalet med SJ i ytterligare två år

## RÖRELSENS INTÄKTER, MSEK



## RESULTAT FÖRE AVSKRIVNINGAR, MSEK



# Paynovaaktien

## Paynovaaktien 2014

Handelsbeteckning	PAY
ISIN-kod	SE0001162462
Högst betalt	0,95 SEK
Lägst betalt	0,35 SEK
Slutkurs	0,46 SEK
Kursförändring under året	-46,8%
Utgående aktier 2014-12-31	160 000 000
Börsvärde 2014-12-31	74 MSEK
Antal aktieägare 2014-12-31	1 436

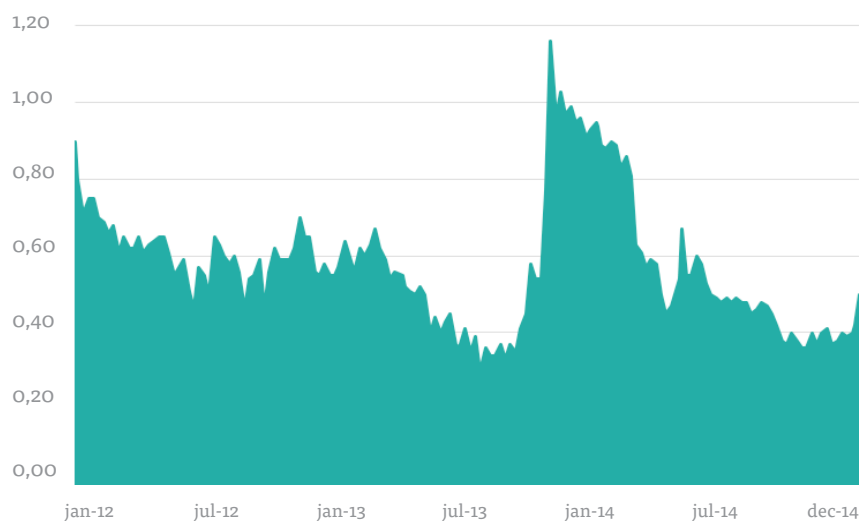
Ägare 2014-12-31	Innehav	%
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	14 455 950	9,0%
Mangold Fondkommission AB*	13 868 982	8,7%
Catella Bank SA	8 812 525	5,5%
Sundqvist, Kjell-Åke	7 950 000	5,0%
Ancoria Insurance Public Ltd	7 307 500	4,6%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	6 972 707	4,4%
Ekberger, Daniel	6 150 000	3,8%
Norling, Robert	6 000 000	3,8%
JP Morgan Bank	5 020 000	3,1%
UBS AG Clients Account	4 433 569	2,8%
<b>De tio största ägarna</b>	<b>80 971 233</b>	<b>50,6%</b>
Övriga	79 028 767	49,4%
<b>Totalt</b>	<b>160 000 000</b>	<b>100%</b>

Källa: Euroclear

\*Avser aktier från bolagets riktade nyemission per december 2014

## KURSUVECKLING 2012-2014

Källa: Avanza



# 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 2014-01-01 – 2014-12-31.

## INFORMATION OM VERKSAMHETEN

### KORT OM PAYNOVA

Paynova erbjuder betalningslösningar online för handlare med krav på integrerade helhetslösningar likväl för de som efterfrågar paketerade standardprodukter. Paynovas mål är att avlägsna alla barriärer som står mellan handlaren, handlarens kund och ett lyckat köp. Paynova grundades 2000 och har idag en av Nordens mest kompletta infrastrukturer för kortbetalningar, direktbanksbetalningar, faktura och digitala plånböcker. Paynova är ett av Finansinspektionen godkänt betalningsinstitut och är noterat på NGM Equity sedan februari 2004.

### UTVECKLINGEN UNDER 2014 (2013)

- Intäkterna uppgick till 26,4 MSEK (27,5), vilket motsvarar en minskning om 4 procent jämfört med 2013
- Resultatet före avskrivningar (EBITDA) försämrades med 12,9 MSEK till -12,5 MSEK (0,4)
- Resultatet efter skatt uppgick till -14,3 MSEK (-12,6)
- Resultat per aktie förbättrades med 0,02 SEK uppgick till -0,11 SEK (-0,13 SEK)

Paynovas strategiarbete och omvandling som inleddes under 2013 har fortsatt under 2014. Bolaget har under året utvecklat och utökat sitt marknadserbudande med ett nytt unikt koncept för "Pay Later" lanserat såsom "Faktura som tjänst". Tjänsten bygger på ägarskap vilket inte bara ger Handlaren ökade transaktionsintäkter utan även möjligheten att återta ägarskapet över sina egna kunder, vilket i stor utsträckning gått förlorat inom nuvarande fakturaerbjudanden på marknaden. Arbetet inkluderar även en utökad och förändrad organisation för möjliggörande av framtida tillväxt.

Apportemission avseende den under 2013 förvärvade fakturaplattform genomfördes under första kvartalet 2014. Plattformen har integrerats och vidareutvecklats under 2014 samt lanserats under 2015.

Den vid extra bolagsstämma 18 mars 2014 beslutade företrädes- respektive riktade nyemission genomfördes under andra kvartalet. Företrädesemissionen till befintliga aktieägare övertecknades, teckningen summerade totalt till 121 procent. Genom emissionerna tillfördes bolaget omkring 19,5 MSEK före emissionskostnader och återbetalning av lån.

Paynova har skickat in ansökan till Finansinspektionen (FI) om att bli Kreditmarknadsbolag.

Paynova har avtalat om ett fortsatt långsiktigt samarbete med SJ, en av nordens största och ledande aktörer inom e-handel. Avtalet sträcker sig över två år där Paynova fortsätter som fullserviceleverantör till SJ vad gäller betalningslösningar för webb, mobil och callcenter.

Under fjärde kvartalet 2014 beslutades, vid extra bolagsstämma, och genomfördes en riktad nyemission till främst ledning och styrelse om 5,3 MSEK före emissionskostnader.

Under 2014 ökade kundtillväxten där Paynova bl.a. skrivit avtal med kunder såsom Cleverbridge, Kungsängen och Cykelringen. Intäktsökning till följd av kundtillväxten har dock motverkats av den generella prispressen i marknaden. "Faktura som tjänst" har inte påverkat intäkterna under året.

Förändringen av resultat före avskrivningar under 2014 är i linje med bolagets affärsplan och beror i huvudsak på utvecklingen av "Faktura som tjänst" samt utökad organisationsstruktur för att möta framtida tillväxt. Resultatet har belastats med kostnader av engångskaraktär avseende ansökan om kreditmarknadsbolag samt omorganisationskostnader om totalt 2,6 MSEK.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- Paynova har tecknat de första kontrakten rörande det nya marknadserbudandet "Faktura som tjänst". Där bland har Nordens ledande e-handlare SJ och Paynova fördjupat sitt samarbete. Via Paynovas "Faktura som tjänst" adderar SJ möjligheten för sina kunder att betala sina resor med SJs egen faktura eller delbetalning online. Paynovas ersättning är en intäktsdelning av bidraget som genereras av tjänsten vilket ger båda parter incitament att kontinuerligt förbättra kund- och köppplevelsen för SJs kunder.
- Paynova är först i Norden i samarbete med Euroline att lansera DCC (Dynamic Currency Conversion) för kortbetalningar online. DCC ger E-handlaren möjlighet att erbjuda sina internationella kunder, med kort utställda av MasterCard och Visa, att betala i sin egen lokala valuta utan att bli påförd extra växlingsavgifter i efterhand. Utöver det medför DCC att de växlingsavgifter som tidigare tagits ut av kortnätverken och kortutgivaren i huvudsak istället tillfaller handlaren som därmed stärker sin affärsmarginal utan valutarisk. De första kontrakten har tecknats
- Paynova väljer att fortsätta såsom betalningsinstitut varför Paynova dragit tillbaka sin ansökan till Finansinspektionen om att bli Kreditmarknadsbolag.
- Styrelsen har med stöd av bolagsstämman bemyndigande fattat beslut om en riktad emission av konvertibler totalt omfattande 7,0 MSEK till TAMT AB. Konvertering ska ske senast den 28 mars 2016 till en kurs om 0,65 SEK. Årsräntan under konvertibelns löptid uppgår till 3 %.

## KONCERNENS RESULTAT 2014 JÄMFÖRT MED 2013

Omsättningen uppgick till 26,4 MSEK (27,5), transaktionsintäkterna till 25,0 MSEK (25,5) och transaktionsresultatet till 19,9 MSEK (20,2). Förändringen beror främst på prispress på marknaden samt att omsättningen för 2013 inkluderade övriga intäkter av engångskaraktär.

Resultatet före av- och nedskrivningar (EBITDA) uppgick till -12,5 MSEK (0,4). Processingaffären fortsätter att visa lönsamhet och resultatförändring beror i huvudsak på utvecklingen av bolagets nya produkt "Faktura som tjänst" samt utökad organisationsstruktur vilka tillsammans medfört ökade personal- och konsultkostnader. Kostnaderna inkluderar poster av engångskaraktär om 2,6 MSEK (1,4).

Av- och nedskrivningar uppgick till 2,0 MSEK (13,4). Jämförelseåret 2013 inkluderar nedskrivningar om 10,1 MSEK avseende aktierelaterade tillgångar hänförliga till Chinova. Resultatet från finansiella investeringar uppgick till 0,1 MSEK (0,5). Resultatet efter skatt uppgick till -14,3 MSEK (-12,6).

## FINANSIELL STÄLLNING 31 DECEMBER 2014 (2013)

Aktiekapitalet uppgår till 16,0 MSEK fördelade på 160 000 000 aktier med ett kvot-värde om 0,10 SEK. Koncernens egna kapital uppgick till 16,2 MSEK (5,4) innebärande en soliditet exklusive klientmedel om 69 procent (40) och ett eget kapital per aktie om 0,10 SEK (0,06). Utökningen av det eget kapital är en följd av genomförda emissioner under året.

Koncernens likvida medel uppgick till 3,3 MSEK (1,5). Därtill kommer en checkkredit om 3,0 MSEK (3,0) varav 0,0 MSEK (0,0) har utnyttjats. De räntebärande skulderna uppgick till 1,0 MSEK (3,9).

Avskilda redovisningsmedel (klientmedel) uppgick till 9,8 MSEK (15,8). Ingen aktivering av uppskjuten skattefordran på skattemässigt underskott redovisas. Det utnyttjade skattemässiga underskottsavdraget uppgår i moderbolaget till 311,1 MSEK (307,6).

## KONCERNENS KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -10,6 MSEK (1,7). Kassaflöde från finansieringsverksamheten efter emissionskostnader uppgick till 22,2 MSEK (-2,9). Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -9,9 MSEK (-3,5).

Den 31 december var de immateriella tillgångarna bokförda till ett värde uppgående till 15,1 MSEK (7,4). Det egenutvecklade produktionssystemet samt vidareutvecklade fakturaplattformen var bokfört som en immateriell tillgång till ett värde av 12,2 MSEK (5,1). Under året aktiverades en grundinvestering av fakturaplattform om 2,7 MSEK (0,0), utvecklingskostnader om 6,2 MSEK (1,2) samt en systeminvestering om 0,7 MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,3 MSEK (0,0).

## FRAMTIDSUTSIKTER

Paynova ser en fortsatt positiv marknadsutveckling inom e-handeln och vår befintliga processingaffär fortsätter att visa lönsamhet. Det tillsammans med att vårt utökande marknadserbjudande får mycket bra gensvar i marknaden gör att bolaget ser positivt på Paynovas fortsatta utveckling.

## MODERBOLAGET

Verksamheten i Paynova-koncernen bedrivs i moderbolaget Paynova AB. Moderbolagets totala intäkter för helåret uppgick till 26,4 MSEK (27,5). Årets resultat efter skatt uppgick till -14,3 MSEK (-12,6). Moderbolagets disponibla likvida medel inklusive ej utnyttjat kreditutrymme uppgick till 6,3 MSEK (4,5) per 31 december 2014.

Årets investeringar i dotterbolag, via apportemission, uppgår till 2,7 MSEK (0,0). Investeringar i immateriella respektive materiella tillgångar uppgår till 6,9 MSEK (1,2) respektive 0,3 MSEK (0,0).

## KREDITMARKNADSBOLAG

Paynova har under året arbetat med bolagets Kreditmarknadsbolagsansökan till Finansinspektionen (FI) samt förberedelser och implementation av de processer som följer med den. Syftet med bolagets ansökan var att erhålla möjlighet att låna kapital från allmänheten inom ramen för bolagets konsumentkreditprodukter. Initialt planerade dock Paynova främst att låna kapital från institutioner men över tid övergå till att öka belåningen från allmänheten. Två av skälen till det var att sänka upplåningskostnaden i takt med att bolagets utlåning ökade samt att minska bolagets beroende av externa finansinstitut över tid.

Paynova har under 2015 dragit tillbaka sin ansökan. Grunden för det är primärt tillgången till andra kostnadseffektiva inlåningsmöjligheter i marknaden. Finansieringsbehovet hos Paynovas nya handlare kommer av den kapitalbindning som faktura och delbetalningstjänster medför. Vissa handlare hanterar detta effektivast genom Handlarens egen balansräkning eller bank och i andra fall via Paynovas partnerstruktur. Paynova behov av inlåning från allmänheten kan komma att förändras över tid varpå bolaget kommer ta ställning till om en ny ansökan skall skickas in till FI. En konsekvens av Paynovas val är att bolaget kommer göra omfattande besparingar i förhållande till lagd plan. Paynova kommer med det att kunna lägga ännu mer kraft och energi på att leverera kundvärde i den kraftiga tillväxt och förändring som sker inom e-handel.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION I MODERBOLAGET

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel (SEK):

Balanserat resultat (inkl. överkursfond)	14 572 193
Årets resultat	-14 322 178
	<b>250 015</b>
I ny räkning överförs	250 015
	<b>250 015</b>

## ANSAMLAD FÖRLUST I KONCERNEN

Ansamlad förlust i koncernen uppgår till 30,2 MSEK.

# Bolagsstyrningsrapport 2014

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

Paynova tillämpar de principer för bolagsstyrning som årsstämman har beslutat om och som finns i bolagsordningen och i instruktionen för valberedningen. Dokumenten finns tillgängliga på bolagets webbplats, [www.paynova.com](http://www.paynova.com). Utöver dem tillämpas även en rad instruktioner för bolagsstyrning som styrelsen har beslutat om, bland annat arbetsordning för styrelse, VD-instruktion samt instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen.

## TILLÄMPNING AV KODEN

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

## AVVIKELSE FRÅN KODEN UNDER 2014

Något särskilt revisionsutskott och ersättningskommitté har ej förekommit under 2014. Med anledning av bolagets storlek samt styrelsens storlek och sammansättning anser styrelsen att den kan fullgöra revisionsutskottets och ersättningskommitténs uppgifter enligt Koden.

## ÅRSSTÄMMA

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

Kallelse till årsstämma sker utifrån Paynovas bolagsordning. Stämman beslutar i enlighet med de majoritetskrav som framgår av aktiebolagslagen. Ingen aktieägare i Paynova äger aktier som, direkt eller indirekt, representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Varje aktie berättigar till en röst. Inga aktier med olika röstvärde är utgivna. Se not 18 för vidare information.

## ÅRSSTÄMMA 2014

Årsstämma för verksamhetsåret 2013 hölls den 7 maj 2014. På årsstämman fattades bland annat beslut om:

- bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2013
- omval av ledamöterna Yngve Andersson och Torbjörn Fergenius samt nyval av Annikki Schaeferdiek, Mats Holmfeldt och Hans Olof Holmqvist. Yngve Andersson omvaldes till styrelseordförande
- nyval av revisor till det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB med auktoriserade revisorn Jesper Nilsson som huvudansvarig revisor
- bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma besluta om nyemission av aktier, emission av teckningsoptioner och/eller konvertibler eller en kombination därav om sammantaget högst tio procent av antalet utestående aktier med eller utan företrädesrätt för aktieägarna
- ändra bolagsordningen i enlighet med styrelsens förslag. Förändringarna är villkorat av att bolaget erhåller tillstånd av Finansinspektionen att bedriva verksamhet som kreditmarknadsbolag enligt lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse

Styrelsens ordförande tillsammans med Vd redogjorde för verksamheten, styrelsens och ledningens arbete samt händelser under 2014.

## EXTRA BOLAGSSTÄMMA MARS 2014

Den 18 mars 2014 hölls en extra bolagsstämma med anledning av beslut om nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägare samt bemyndigande avseende en riktad nyemission. Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag.

## EXTRA BOLAGSSTÄMMA DECEMBER 2014

Den 19 december 2014 hölls en extra bolagsstämma med anledning av en riktad nyemission till ledande befattningshavare i Paynova. Stämman beslutade att godkänna nyemissionen enligt styrelsens förslag.

Protokoll, med fullständiga beslut, från årsstämman 2014 samt extrastämmorna 2014 finns att tillgå på Paynovas webbplats.

## ÅRSSTÄMMA 2015

Årsstämma för verksamhetsåret 2014 kommer att äga rum onsdagen den 7 maj 2014 i Münchenbryggeriet, Söder Mälarstrand 65, Stockholm. Kallelse införs tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman i Post- och Inrikes Tidningar samt Svenska Dagbladet. Kallelsen kommer även finnas tillgänglig på Paynovas webbplats. Efter stämmans genomförande kommer protokoll från stämman att finnas tillgängliga på Paynovas webbplats.

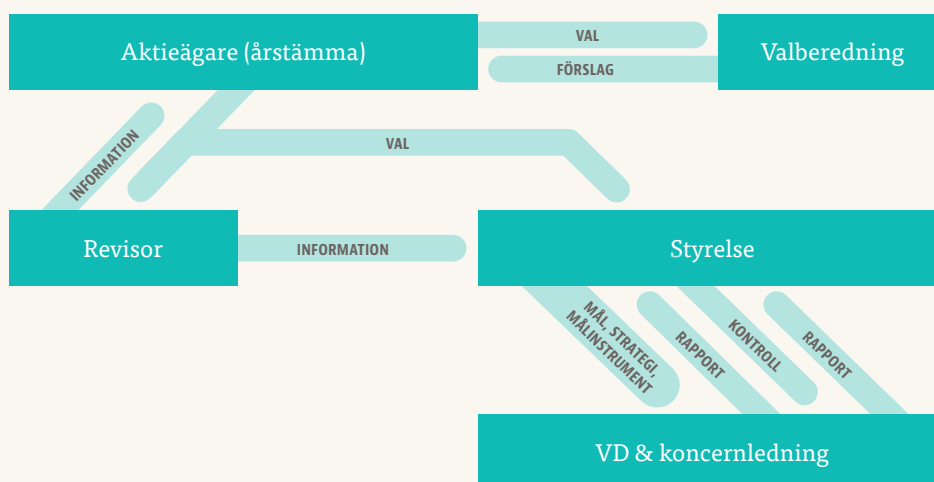
## ÖVERSIKT AV STYRNINGEN I PAYNOVA

### Viktig externa regelverk:

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

### Viktig interna regelverk:

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



## VALBEREDNING

Valberedningen lämnar förslag till ordförande på årsstämman, styrelse och dess ordförande samt arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna samt förslag till riktlinjer för den kommande valberedningens sammansättning. Valberedningen lämnar även i förekommande fall förslag till revisor och arvode för revisionen. Valberedningen ska i sitt arbete tillvarata samtliga aktieägares intressen. Instruktionen för valberedningens arbete finns tillgänglig i bolagsstäm-moprotokollet från årsstämman 2014 som återfinns på bolagets webbplats.

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

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

Valberedningen utser inom sig en ordförande. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att nästa årsstämma har hållits eller, i förekommande fall, intill dess att ny valberedning utsetts. Om en eller flera ledamöter lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört skall kvarvarande ledamöter göra de förändringar som bedöms lämpliga.



Detsamma gäller om en aktieägare som har utsett en ledamot till valberedningen väsentligen minskar sitt aktieinnehav i bolaget. Ändringar i valberedningens sammansättning skall offentliggöras på bolagets webbplats.

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

Valberedningen inför årsstämman 2014 bestod av Raoul Hasselgren, Dan Blomberg, Kjell-Åke Sundqvist, Lars Kärkkäinen samt Johan Nydahl. Raoul Hasselgren är ordförande och sammankallande.

Valberedningen inför årsstämma 2015 består av Kjell-Åke Sundqvist, Johan Nydahl, Tedde Jeanson, Martin Åberg samt Raoul Hasselgren som ordförande för valberedningen. Yngve Andersson har i sin egenskap av styrelsens ordförande deltagit som adjungerad i valberedningen. Valberedningen har haft fyra protokollförda sammanträden fram till tidpunkten för denna rapport upprättande.

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 2014 omvaldes Yngve Andersson och Torbjörn Fergenius. Annikki Schaeferdiek, Mats Holmfeldt och Hans Olof Holmqvist nyvaldes. Ingen suppleant utsågs.

I tabellen nedan framgår namn, funktion och period som styrelseledamot. För en utförlig beskrivning av respektive styrelseledamot hänvisas till sid 56 i denna årsredovisning och till bolagets webbplats.

Namn	Funktion	Invald	Oberoende	Avser period	Närvaro
Yngve Andersson	Ordförande	2010	Ja	2014-01-01 - 2014-12-31	19/20
Torbjörn Fergenius	Ledamot	2012	Ja	2014-01-01 - 2014-12-31	20/20
Björn Wahlgren	Ledamot	2009	Nej	2014-01-01 - 2014-05-08	10/10
Jan Lundblad	Ledamot	2011	Ja	2014-01-01 - 2014-05-08	8/10
Daniel Ekberger	Ledamot	2012	Nej	2014-01-01 - 2014-05-08	10/10
Mats Holmfeldt	Ledamot	2014	Ja	2014-05-08 - 2014-12-31	9/10
Annikki Schaeferdiek	Ledamot	2014	Ja	2014-05-08 - 2014-12-31	9/10
Hans Olof Holmqvist	Ledamot	2014	Ja	2014-05-08 - 2014-12-31	9/10

## STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Styrelsen består av fem ledamöter. Styrelsen är sammansatt för att aktivt och effektivt kunna stödja ledningen i utvecklingen av Paynova. Styrelsen ska vidare följa och kontrollera verksamheten. Kompetens och erfarenhet från bland annat betaltjänstlösningar, finansiering, affärsutveckling, kapitalmarknadsfrågor, tillväxtbolag och e-handel är därför särskilt viktig inom styrelsen. I sin roll som VD respektive arbetande styrelseledamot har Daniel Ekberger och Björn Wahlgren inte ansetts vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Övriga ledamöter är oberoende i förhållande till Paynova, bolagsledningen och aktieägare som, direkt eller indirekt, kontrollerar tio procent av aktierna eller rösterna i bolaget. Bolaget uppfyller därmed kraven i Koden på att en majoritet av de bolagsstämmovalda ledamöterna är oberoende av bolaget och bolagsledningen samt att minst två av dem är oberoende till större ägare.

## STYRELSENS ARBETE

Styrelsen har efter årsstämman fastställt styrelsens arbetsordning samt VD-instruktion. De reglerar bland annat styrelsens respektive verkställande direktörs ansvarsområden, ordförandens arbetsuppgifter, hur och när styrelsemöten ska ske samt dagordningen för dessa möten. Styrelsens arbete följer den arbetsordning som antagits, de instruktioner som utfärdats avseende arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktör samt formerna för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen.

I arbetsordningen fastställs även att styrelsen ska se till att Paynovas revisorer årligen närvara och för styrelsen presentera 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. Styrelsen ska sammanträda minst fem gånger per år. Beslutsunderlag rörande varje förslag på dagordningen sänds i förväg till samtliga ledamöter. Styrelsen gör årligen en utvärdering av sitt arbete och formerna för styrelsearbetets genomförande.

#### **STYRELSENS ARBETE UNDER 2014**

Styrelsen har under 2014 genomfört sammanlagt 20 protokollförda styrelsemöten. Vid mötena behandlade styrelsen de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte. Därutöver behandlades vid valda styrelsemöten frågor rörande framtida strategier och finansiering. På styrelsemötena deltar alltid bolagets verkställande direktör och/eller CFO. Se sidan 17 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. Styrelsens ordförande ansvarar även för att övriga styrelseledamöter får den information och det underlag som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut.

#### **STYRELSENS ANSVAR**

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

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



### **ERSÄTTNING TILL STYRELSENS LEDAMÖTER**

Ersättning till Paynovas styrelse fastställs genom beslut på årsstämman efter förslag från valberedningen. Ingen ersättning utgår för eventuellt arbete i styrelsekommittéer. För 2014 fastställde årsstämman styrelsens ersättning till 600 KSEK, varav 200 KSEK till styrelsens ordförande och 100 KSEK till vardera av övriga ledamöterna som inte är anställda i bolaget. Varken styrelsens ordförande eller övriga ledamöter har rätt till pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus.

### **BOLAGSLEDNING**

Bolagsledningen består av Paynovas VD, CFO, Försäljnings- och marknadschef, Chef Service och leverans, CTO samt Affärsutvecklingschef. Verkställande direktören leder och kontrollerar att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande lagar och förordningar, NGMs avtal för noterade bolag, bolagsordningen samt styrelsens interna styrinstrument. Verkställande direktören ansvarar vidare för att verksamheten utvecklas i enlighet med av styrelsen fastställda mål och strategier. Verkställande direktören tar i samråd med styrelsens ordförande fram nödvändiga informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut. För en närmare presentation av verkställande direktören och ledande befattningshavare hänvisas sid 56 i årsredovisningen och till bolagets webbplats.

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

Årsstämman antar årligen riktlinjer för ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Enligt dem ska Paynova erbjuda sådana ersättningsnivåer och anställningsvillkor som krävs för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna ska motivera koncernledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningsformerna ska därför vara marknads- mässiga samt enkla, långsiktiga och mätbara. Se not 3 för ytterligare detaljer rörande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

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

### **FAST GRUNDLÖN**

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

## **RÖRLIG LÖN**

Den rörliga ersättningen baseras dels på koncernens resultat och dels på individuella kvalitativa parametrar. Den rörliga lönen är maximerad till 33 procent av grundlönen.

## **TJÄNSTEPENSION**

Paynova tillämpar en avgiftsbestämd marknadsmässig pensionsplan med individuella premier beroende på ålder och lönenivå. Pensionsplanen är anpassad så att premienivån ryms inom reglerna för skattemässiga avdrag (för närvarande högst 25 procent av grundlönen). Pensionsåldern är 65 år.

## **ÖVRIGA FÖRMÅNER OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR**

Övriga ersättningar och förmåner skall vara marknadsmässiga och bidra till att underlätta befattningshavarens möjligheter att fullgöra sina arbetsuppgifter. Ömsesidig uppsägningstid om upp till sex månader gäller mellan bolaget och ledande befattningshavare. Det finns inte några överenskommelser om avgångsvederlag. För detaljerad specifikation över ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till not 3.

## **INCITAMENTSPROGRAM**

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

Bolaget har för närvarande ett pågående incitamentsprogram riktade till Paynovas grundare, se not 3 för ytterligare detaljer.

## **EXTERNA REVISORER**

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

Bolagets revisor utses av årsstämman, på förslag av valberedningen. Vid bolagsstämman 2014 valdes Ernst & Young till nya revisorer med Jesper Nilsson som huvudansvarig revisor för perioden till och med årsstämman 2015. Revisionen avrapporteras till aktieägarna i form av en revisionsberättelse som utgör en rekommendation till aktieägarna inför beslutspunkterna på årsstämman om fastställande av koncernens resultat över totalresultat och finansiell ställning samt resultat- och balansräkning för moderbolaget, styrelsens förslag till resultatdisposition i moderbolaget samt ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören.

Revisorns arbetsinsats omfattar bland annat granskning av balans- och resultaträkning samt kontroll att gällande lagar och förordningar, bolagsordningen samt rekommendationer följs. Utöver det tillkommer uppgifter som uppföljningsarbete av intern kontroll och granskning av finansiell rapportering. Revisorn får löpande information från bolagsledningen och styrelsens ordförande. Revisorn har träffat styrelsen i samband med bokslutskommunikén för avrapportering av bokslutsgranskning, intern kontroll och bolagsledningens operativa arbete. Vidare har revisorn granskat bolagets delårsrapportering avseende 30 september 2014.

Ernst & Youngs arvode har under året främst avsett revision och utgår enligt godkänd räkning. Under 2014 uppgick revisionsarvodet i Paynova till 375 KSEK (384). För räkenskapsåret 2013 var PriceWaterhouseCoopers bolagets revisorer.

## **STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING**

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

Styrelsen ansvarar för bolagsstyrning och intern kontroll enligt aktiebolagslagen och Koden. Bolaget har etablerat rutiner som syftar till att identifiera och hantera de risker som är förknippade med bolagets affärsverksamhet och Styrelsen bistår ledningen med att identifiera och utvärdera affärsriskerna.

### **KONTROLLMILJÖ**

För att säkerställa intern kontroll och kvalitet på den finansiella rapporteringen etableras interna policys, riktlinjer och ramverk. Ansvaret 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 22-24 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 årligen. All information som kan vara kurspåverkande meddelas marknaden via pressmeddelande. Bolaget har säkerställt att informationen når marknaden samtidigt.

# Risker

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

## ALLMÄNNA FINANSIELLA RISKER

### FINANSIERINGSRISK

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

### VALUTARISK

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

### LIKVIDITETSRIK

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

### KREDITRISK

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

## BRANSCHRELATERADE RISKER

### KONJUNKTURKÄNSLIGHET

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

### KUNDKONCENTRATION

Av Paynovas aktiva kunder står ett fåtal för en stor del av intäkterna. Det kan inte uteslutas att någon eller några av de större kunderna väljer att säga upp sina avtal. Skulle det inträffa kan det inte garanteras att bolaget i det kortare perspektivet kan etablera nya kundrelationer i samma utsträckning, vilket kan komma att påverka omsättning och resultat negativt.

### MARKNADSFÖRTROENDE

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

## **MARKNADSRISK OCH KONKURRENS**

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

## **VERKSAMHETSRELATERADE RISKER**

### **BEROENDE AV NYCKELPERSONER**

Paynova är beroende av sina nyckelmedarbetares kompetens. Ett antal medarbetare har verkat länge i bolaget och har betydande kunskap om Paynovas verksamhet och teknik. På kort och medellång sikt är Paynova beroende av såväl deras som andra nyckelpersoners erfarenhet och kunskap. För att minska sårbarheten vid avhopp arbetar bolaget med att hålla hög kvalitet i dokumentation av systemutveckling och rutiner.

### **BEROENDE AV ENSKILDA LEVERANTÖRER**

Paynova är beroende av olika tjänster från finansiella institutioner. Vissa, för Paynova nödvändiga tjänster, erbjuds idag endast av ett fåtal leverantörer. Skulle de leverantörerna försämma villkoren eller avbryta samarbetet kan Paynovas verksamhet och konkurrenskraft påverkas negativt. Bolaget anpassar sin verksamhet för att minska beroendet av enskilda leverantörer och eftersträvar goda relationer med nuvarande och potentiella leverantörer.

### **LEGALA FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR ATT BEDRIVA VERKSAMHETEN**

Styrelsen känner, vid den här årsredovisningens upprättande, inte till några omständigheter som talar för att bolagets verksamhet på kort sikt skulle komma att påverkas av förändringar i lagar eller regleringar. Det kan dock inte uteslutas att Paynovas verksamhet kan komma att bli föremål för förändrade legala krav eller att en internationell expansion skulle kunna begränsas av andra länders lagstiftning. Bolaget bevakar löpande utvecklingen inom området. Styrelsen bedömer att Paynova har beredskap för att kunna fortsätta sin verksamhet även om de legala förutsättningarna förändras. 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. I det fall systemen ej fungerar tillfredsställande kan det få allvarliga konsekvenser för verksamheten. Driftsavbrott, tillfällig eller permanent förlust av data och/eller programvara kan medföra allvarlig skada för bolaget i form av lägre intäkter, minskat förtroende, skada på varumärket eller transaktionsförluster. Paynova arbetar kontinuerligt med att öka säkerheten men det finns inga garantier för att hela eller delar av Paynovas system inte kan utsättas för störningar och 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 elektroniska betalningslösningar.

Bolaget är även beroende av andra immateriella rättigheter såsom varumärke. Paynova har inga registrerade immateriella rättigheter utöver varumärken utan förlitar sig på oregistrerade immateriella rättigheter såsom upphovsrätt, samt sekretessåtaganden och lagstiftning avseende företagshemligheter.

Paynova är vidare beroende av att bedriva verksamheten utan att göra intrång i andras immateriella rättigheter. Det kan inte garanteras att en domstol eller annan myndighet inte skulle anse att en tredje part har rättigheter till programvara, processer eller tekniker som bolaget nyttjar. Skulle så vara fallet kan detta få negativa konsekvenser för bolaget genom att Paynova blir skadeståndsskyldigt, tvingas erlägga licensavgifter eller upphöra med att använda tekniken. Inga garantier kan lämnas för att bolaget kan förhandla till sig en licens från en tredje part på marknadsmässiga villkor.

### **PCI-CERTIFIERING**

Paynova är certifierat enligt Payment Card Industry Data Security Standard ("PCI") sedan 2006 och arbetar ständigt med att förbättra och uppdatera säkerheten i takt med att PCI-reglerna skärps. Även om Paynova arbetar aktivt för att förhin-

dra 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.

## **RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA OCH ERBJUDANDET**

### **AKTIERELATERADE RISKER**

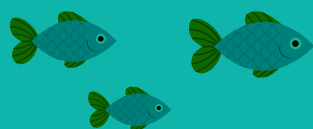
En potentiell investerare i Paynova bör iaktta att en investering i bolagets aktie är förknippad med risk och att det inte finns några garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer utöver utvecklingen av bolagets verksamhet och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

### **FRAMTIDA UTVECKLING OCH FINANSIERING**

Under 2015 kommer Paynova fortsatt att fokusera på sin strategiska plan och sitt nya marknadserbudande inom vilket bolaget ser stor intjänings- och tillväxtpotential. Bolaget skall vidare fortsatt leverera hög kvalitet och service inom processingverksamhet. Bolagets målsättning är att hitta en balans mellan att driva verksamheten på ett så kostnads-effektivt sätt som möjligt samtidigt som bolaget tillvaratar de tillväxtpotentialer som bolaget har identifierat. Bolaget kommer fortsatt att aktivt bearbeta marknadsområdena detaljhandel och resor.

Mot bakgrund av bolagets strategiska plan för etablering, vidareutveckling och marknadstillväxt av bolagets nya marknadserbudande bedömer styrelsen att bolagets kapital kommer behöva stärkas under den kommande tolv månadersperioden. Storleken och tidpunkten för det beror delvis på vilka kunder bolaget kommer kontrahera och när dessa kan vara integrerade. Kapitaltillskott kan ske via emissioner, lån eller en kombination av dessa. Vid avvikelser från den planerade utvecklingen kan situationen förändras.

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







# Koncernens rapport över totalresultat

KSEK	Not	2014	2013
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Transaktionsbaserade intäkter		24 960	24 611
Övriga intäkter		1 460	2 903
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	1	<b>26 420</b>	<b>27 514</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Direkta transaktionskostnader		-5 063	-5 352
Produktionskostnader		-2 653	-1 805
Övriga externa kostnader	3,4,6	-10 550	-7 519
Personalkostnader	3	-20 653	-12 448
Av- och nedskrivningar	5	-1 966	-10 449
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-40 885</b>	<b>-37 573</b>
		<b>-14 464</b>	<b>-10 059</b>
<b>Rörelseresultat</b>			
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Finansiella intäkter	7	294	779
Finansiella kostnader	7	-161	-315
Nedskrivning finansiella placeringar	11	-	-2 992
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>133</b>	<b>-2 528</b>
		<b>-14 331</b>	<b>-12 587</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>			
Skatter	8	-	-
		<b>-14 331</b>	<b>-12 587</b>
<b>Årets resultat *</b>			
<b>Övrigt totalresultat **</b>			
Poster som kan återföras över resultatet i senare perioder		-	-
Poster som inte kan återföras över resultatet i senare perioder		-	-
		<b>-14 331</b>	<b>-12 587</b>
<b>Årets totalresultat *</b>			
Antal aktier vid periodens slut i tusental		160 000	95 050
Antal aktier efter full utspädning, periodens slut		160 000	95 050
Genomsnittligt antal aktier under perioden i tusental		126 003	89 050
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädningseffekt, i tusental		126 003	89 050
Resultat per aktie, SEK		-0,11	-0,13
Resultat per aktie efter utspädningseffekt, SEK		-0,11	-0,13
Eget kapital per aktie, SEK		0,10	0,06
Eget kapital per aktie utspädningseffekt, SEK		0,10	0,06

\* Resultatet är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare

\*\* Poster redovisade direkt i eget kapital

# Koncernens rapport över finansiell ställning

KSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	9	<b>15 079</b>	<b>7 427</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	10	<b>292</b>	<b>49</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>15 371</b>	<b>7 476</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	15	256	1 644
Skattefordringar		314	-21
Övriga fordringar	15	2 500	1 257
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	2 055	1 787
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	14	<b>5 126</b>	<b>4 667</b>
<i>Likvida medel</i>			
Likvida medel	17	3 253	1 532
Likvida medel, klientmedel		9 830	15 774
<b>Summa likvida medel</b>	14	<b>13 083</b>	<b>17 306</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>18 209</b>	<b>21 973</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>33 580</b>	<b>29 449</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	18	16 000	9 505
Övrigt tillskjutet kapital		30 359	11 782
Övriga reserver		81	81
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-30 280	-15 949
<b>Summa eget kapital</b>		<b>16 160</b>	<b>5 419</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning, räntebärande	19	1 000	3 867
Leverantörsskulder		1 920	560
Skuld klientmedel		9 830	15 774
Övriga skulder	20	1 086	1 176
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	3 584	2 653
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	14	<b>17 420</b>	<b>24 030</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>33 580</b>	<b>29 449</b>
Ställda säkerheter	22	4 200	6 700
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

# Koncernen - eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2012-12-31</b>	<b>8 705</b>	<b>9 694</b>	<b>81</b>	<b>-3 361</b>	<b>15 119</b>
Årets totalresultat	-	-	-	-12 587	-12 587
Nyemission *	800	2 160	-	-	2 960
Emissionskostnader *	-	-72	-	-	-72
<b>Eget kapital 2013-12-31</b>	<b>9 505</b>	<b>11 782</b>	<b>81</b>	<b>-15 949</b>	<b>5 419</b>
Årets totalresultat	-	-	-	-14 331	-14 331
Nyemission *	6 495	20 960	-	-	27 454
Emissionskostnader *	-	-2 382	-	-	-2 382
<b>Eget kapital 2014-12-31</b>	<b>16 000</b>	<b>30 359</b>	<b>81</b>	<b>-30 280</b>	<b>16 160</b>

\* Transaktioner med ägare

# Koncernens rapport över kassaflöden

KSEK	Not	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat inkl. nedskrivna fin. placeringar		-14 464	-13 051
Ej likviditetspåverkande poster inkl. avskrivningar	23	1 966	13 441
<b>Summa kassaflöde från rörelsen</b>		<b>-12 498</b>	<b>390</b>
Erhållen ränta	7	294	779
Betald ränta	7	-161	-315
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-12 366</b>	<b>853</b>
Kundfordringar		1 388	937
Kortfristiga fordringar		-1 847	-300
Leverantörsskulder		1 360	-39
Övriga kortfristiga skulder		841	261
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-10 624</b>	<b>1 712</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i immateriella anläggningstillgångar	9,12	-9 577	-3 504
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	10	-283	-24
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-9 861</b>	<b>-3 528</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inbetald nyemission		27 454	2 960
Betalda emissionskostnader		-2 382	-72
Återbetalda långfristiga lån		-2 867	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>22 205</b>	<b>2 888</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>1 721</b>	<b>1 070</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>1 532</b>	<b>462</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	17	<b>3 253</b>	<b>1 532</b>

# Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Not	2014	2013
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Transaktionsbaserade intäkter		24 960	24 611
Övriga intäkter		1 460	2 903
<b>Summa kassaflöde från rörelsen</b>	1	<b>26 420</b>	<b>27 514</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Direkta transaktionskostnader		-5 063	-5 352
Produktionskostnader		-2 653	-1 805
Övriga externa kostnader	3,4,6	-10 541	-7 519
Personalkostnader	3	-20 653	-12 448
Avskrivningar	5	-1 966	-10 449
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-40 876</b>	<b>-37 573</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-14 455</b>	<b>-10 059</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Finansiella intäkter	7	294	779
Finansiella kostnader	7	-161	-315
Nedskrivning finansiella placeringar	11	-	-2 992
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>133</b>	<b>-2 528</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-14 322</b>	<b>-12 587</b>
Skatter	8	-	-
<b>Årets resultat *</b>		<b>-14 322</b>	<b>-12 587</b>
<b>Övrigt totalresultat *</b>			
Poster som kan återföras över resultatet i senare perioder		-	-
Poster som inte kan återföras över resultatet i senare perioder		-	-
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-14 322</b>	<b>-12 587</b>

\* Poster redovisade direkt i eget kapital

# Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	9		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		12 429	7 427
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>12 429</b>	<b>7 427</b>
Materiella anläggningstillgångar	10		
Inventarier		292	49
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>292</b>	<b>49</b>
Finansiella anläggningstillgångar	11,13		
Aktier i koncernbolag	12	3 428	828
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>3 428</b>	<b>828</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>16 149</b>	<b>8 304</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar	15	256	1 644
Skattefordringar		314	-21
Övriga fordringar	15	2 500	1 257
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	2 055	1 787
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>5 126</b>	<b>4 667</b>
<i>Likvida medel</i>			
Likvida medel	17	3 253	1 532
Likvida medel, klientmedel		9 830	15 773
<b>Summa likvida medel</b>		<b>13 083</b>	<b>17 305</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>18 209</b>	<b>21 972</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>34 358</b>	<b>30 276</b>

fortsättning **Moderbolagets balansräkning**

KSEK	Not	2014-12-31	2013-12-31
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	18	16 000	9 505
Överkursfond		30 359	11 309
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>46 359</b>	<b>20 814</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Ansamlad förlust		-15 787	-2 725
Årets resultat		-14 322	-12 587
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>-30 109</b>	<b>-15 312</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>16 250</b>	<b>5 502</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
<b>Summa långfristiga skulder</b>		-	-
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning, räntebärande	19	1 000	3 867
Leverantörsskulder		1 920	560
Skuld klientmedel		9 830	15 774
Skuld dotterbolag		688	745
Övriga skulder	20	1 086	1 176
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	3 584	2 653
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>18 108</b>	<b>24 774</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>34 358</b>	<b>30 276</b>
Ställda säkerheter	22	4 200	6 700
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga



# Moderbolagets förändring i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2012-12-31</b>	<b>8 705</b>	<b>9 693</b>	<b>146</b>	<b>-3 346</b>	<b>15 201</b>
Resultatdisposition enl. beslut på årsstämma	-	-	-3 346	3 346	-
Årets resultat	-	-	-	-12 587	-12 587
Nyemission *	800	2 160	-	-	2 960
Emissionskostnader *	-	-72	-	-	-72
<b>Eget kapital 2013-12-31</b>	<b>9 505</b>	<b>11 781</b>	<b>-3 200</b>	<b>-12 587</b>	<b>5 502</b>
Resultatdisposition enl. beslut på årsstämma	-	-	-12 587	12 587	-
Årets resultat	-	-	-	-14 322	-14 322
Nyemission *	6 495	20 960	-	-	27 454
Emissionskostnader *	-	-2 382	-	-	-2 382
<b>Eget kapital 2014-12-31</b>	<b>16 000</b>	<b>30 359</b>	<b>-15 787</b>	<b>-14 322</b>	<b>16 250</b>

\* Transaktioner med ägare

# Moderbolagets kassaflödeanalys

KSEK	Not	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat inkl. nedskrivna fin. placeringar		-14 455	-13 051
Ej likviditetspåverkande poster inkl. avskrivningar	23	1 966	13 441
<b>Summa</b>		<b>-12 489</b>	<b>390</b>
Erhållen ränta	7	294	779
Betald ränta	7	-161	-315
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-12 357</b>	<b>853</b>
Kundfordringar		1 388	937
Kortfristiga fordringar		-1 846	-300
Leverantörsskulder		1 360	-39
Övriga kortfristiga skulder		882	261
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-10 573</b>	<b>1 712</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i immateriella anläggningstillgångar	9	-6 927	-3 504
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	10	-282	-24
Förvärv av dotterbolag	12	-2 700	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-9 910</b>	<b>-3 528</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inbetald emissionslikvid		27 454	2 960
Betalda emissionskostnader		-2 382	-72
Återbetalda långfristiga lån		-2 867	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>22 205</b>	<b>2 888</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>1 721</b>	<b>1 070</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>1 532</b>	<b>462</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	17	<b>3 253</b>	<b>1 532</b>

# Not 1 Redovisningsprinciper

## KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

### ALLMÄN INFORMATION

Paynova AB (publ) med organisationsnummer 556584-5889 är ett aktiebolag registrerat i Sverige och har sitt säte i Stockholm. Företaget är noterat på NGM Equity. Koncernredovisningen godkändes av styrelsen den 26 mars 2015. Koncernens rapporter över totalresultat och finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning kommer att behandlas för fastställande av årsstämman den 7 maj 2015.

### TILLÄMPADE REGELVERK

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS), tolkningar av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) samt i enlighet med RFR 1 (Kompletterande redovisningsregler för koncerner) och årsredovisningslagen. Moderbolagets principer överensstämmer med koncernens om inte annat framgår nedan.

### VÄRDERINGSGRUND

Koncernredovisningen har upprättats utifrån antagandet om fortlevnad (going concern) och baseras på historiska anskaffningsvärden, förutom för finansiella instrument som värderas till verkligt värde. 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.

### ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Paynova kommenterar endast förändrade principer som bedöms vara eller skulle kunna vara relevanta för koncernens finansiella rapportering. Förutom nedan angivna redovisningsprinciper och upplysningar, vilka tillämpas för räkenskapsår med börjar från 1 januari 2014, överensstämmer tillämpade redovisningsprinciper i all väsentlighet med dem som tillämpades i koncernredovisningen 2013. Förändringarna anses inte ha någon väsentlig påverkan på Paynovas finansiella rapportering.

**IFRS10 "Koncernredovisning"**. Principen bygger på redan existerade principer för hur man definierar kontroll i samband med konsolidering av koncern. Standarden ger ytterligare vägledning för att fastställa när kontroll över ett annat företag föreligger

**IFRS 12, "Upplysningar om andelar i andra företag"**. Principen omfattar utökade upplysningskrav för alla former av innehav i andra företag såsom dotterföretag, intresseföretag, gemensamma arrangemang och icke konsoliderade strukturerade företag. Paynova har för närvarande inga intressebolag, gemensamma verksamheter eller strukturerade enheter.

### INFÖRANDET AV NYA PRINCIPER

Nedan redogörs i korthet för nya standarder, tolkningar och ändringar som ska tillämpas för räkenskapsåret 2015 eller senare. Bolaget har valt att enbart kommentera dem som bedöms vara eller kunna bli relevanta för koncernen och dess verksamhet. Inga standarder har tillämpats i förtid. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av nedan standarder.

**IFRS 9, "Financial instruments"** träder i kraft för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018 eller senare. Standarden ersätter då IAS 39. Standarden innebär en minskning av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar och IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i tre värderingskategorier, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över totalresultatet eller verkligt värde över resultaträkningen. Klassificeringen beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika.

**IFRS 15 "Revenue from contracts with customers"** träder i kraft för räkenskapsår som inleds med 1 januari 2017 eller senare. Standarden ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter, bl.a. IAS 18 Intäkter. Standarden behandlar hur redovisningen av intäkter ska ske. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontrollen över den försålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från varan

eller tjänsten. Standarden innebär en utökad upplysningskyldighet med information om bland annat intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontakt.

## KONCERNREDOVISNING

### OMFATTNING

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

### REDOVISNINGSMETOD

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

### INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES

Investeringar i intressebolag och joint venture där andelen röster uppgår till minst 20 procent och högst 50 procent, eller där avtal eller andra rättigheter ger motsvarande inflytande, redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Enligt kapitalandelsmetoden redovisas andelar i ett företag till anskaffningsvärde vid anskaffningstillfället. Därefter sker justering för ägarföretagets andel av förändringar i investeringsobjektets nettotillgångar. Nedskrivningsprövning utförs på samma sätt som för immateriella tillgångar, se not 9. Det finns för närvarande inga intressebolag i koncernen.

## UTLÄNDSK VALUTA

### FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTVALUTA

Rapporteringsvaluta för koncernen är moderföretagets funktionella valuta svenska kronor. Om inget annat anges redovisas alla siffror i tusental svenska kronor (KSEK). Paynovas betalsystem hanterar utländska valutor och saldon hålls på separata konton för respektive valuta. 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 koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande: (i) tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagskurs, (ii) intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas per transaktionsdagen), och (iii) alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av eget kapital.

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

## SEGMENTSREDOVISNING

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

Paynova styr och rapporteras i ett enda segment. Även om det finns ett antal olika marknadserbjudanden, kundgrupper och geografiska platser för Paynova utgör de inte idag underlag för uppföljning och rapportering. Dessa delar utgör dock inte fristående rörelsesegment eftersom de finns en samordnade utveckling samt att produkterna och tjänst-

erna är inordnade under gemensamma ansvarsområden. Med anledning av detta presenterar Paynova i dagsläget inte någon segmentsinformation.

#### **INFORMATION OM STÖRRE KUNDER:**

Koncernens tio största kunder utgör 85-90% (82-87%) av koncernens intäkter. Koncernens största kund utgör 77-82% (78-83%) av koncernens omsättning.

#### **INTÄKTER**

Paynovas intäkter består i huvudsak av transaktionsavgifter från avtal med e-handlare. Paynova redovisar intäkten i resultaträkningen i takt med att tjänsterna utförs. Utbetalning sker både direkt från kund samt från Paynovas klientmedelskonto. Utöver transaktionsintäkterna erhåller Paynova andra fasta transaktions- och månadsavgifter, ränteintäkter på inestående klientmedel samt vissa integrationsintäkter. De intäkterna redovisas som övriga rörelseintäkter.

#### **PRODUKTIONSKOSTNADER**

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

#### **MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

##### **MATERIELLA TILLGÅNGAR**

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

##### **IMMATERIELLA TILLGÅNGAR**

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

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

Följande avskrivningstider tillämpas:

- Inventarier 5 år
- Immateriella tillgångar 5 år

##### **NEDSKRIVNINGAR**

Om det finns interna eller externa indikatorer på att en tillgång har minskat i värde skall tillgången prövas för nedskrivningsbehov. En tillgång eller en grupp av tillgångar (kassagenererande enheter) skall skrivas ned om återvinningsvärdet är lägre än det redovisade värdet. Återvinningsvärdet är det högre av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet.

Nyttjandevärdet beräknas som nuvärdet av de förväntade framtida kassaflödena till slutet av nyttjandeperioden, som en tillgång eller en kassagenererande enhet förväntas ge upphov till. Värdet prövas vid varje balanstillfälle. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

## FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

## LEASINGAVTAL

Ett leasingavtal klassificeras som antingen finansiell eller operationell leasing.

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

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

## FINANSIELLA INSTRUMENT

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

### FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: (i) finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen (derivat), (ii) låne- och kundfordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden, (iii) finansiella instrument som innehåller till förfall värderade till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden, (iv) finansiella tillgångar som kan säljas värderade till verkligt värde. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumenten förvärvades och klassificeringar omprövas regelbundet. För närvarande har Paynova finansiella tillgångar i kategorin låne- och kundfordringar.

Köp och försäljningar av finansiella instrument redovisas på affärsdagen – det datum 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.

### LÅNE- OCH KUNDFORDRINGAR

Finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran. De ingår i omsättningstillgångar, med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

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

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

### FINANSIELLA SKULDER

Koncernens klassificerar sina finansiella skulder i två kategorier: (i) Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen (derivat). Koncernen har inga finansiella skulder i den kategorin. (ii) Finansiella skulder värderade till

upplupet anskaffningsvärde (låneskulder). Skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde, med avdrag för uppkomna transaktionskostnader. I efterföljande perioder värderas dessa skulder till upplupet anskaffningsvärde i enlighet till effektivräntemetoden. Leverantörsskulder, samt vissa övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader ingår i kategorin. Se not 14.

#### **VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT TILL VERKLIGT VÄRDE**

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

#### **UPPLÅNING**

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

#### **UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR**

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att kvalificerade uppskattningar och bedömningar görs för redovisningsändamål. Uppskattningar och bedömningar kan påverka såväl resultat- och balansräkning som tilläggsinformation i bolagets finansiella rapporter. Förändringar i uppskattningar och bedömningar kan således leda till ändringar i den finansiella rapporteringen. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på såväl historisk erfarenhet som rimliga förväntningar på framtiden.

Vid värdering av immateriella tillgångar har antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar såsom resultatutveckling, tillväxttakt samt diskonteringsränta gjorts. Ändringar i förutsättningarna för dessa parametrar kan påverka värdet av de immateriella tillgångarna.

## **MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER**

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

- Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument enligt IAS 39 i moderbolaget som juridisk person, utan moderbolaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdeметoden. I moderbolaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip
- Ägarandelar i dotterföretag redovisas i moderföretaget enligt anskaffningsvärdeметoden. Eventuell utdelning från dotterföretag redovisas i moderföretagets resultaträkning



# Not 2 Finansiell riskhantering och känslighetsanalys

## FINANSIERINGSRISK

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

## VALUTARISK

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

## KREDITRISK

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

## KÄNSLIGHETSANALYS

Eftersom Paynovas kostnader till övervägande del är fasta gör det att bolagets intjäningsförmåga snabbt kan förändras och därmed variera över tiden i takt med att bolagets transaktionsvolym förändras. Sammanställningen nedan visar effekten på rörelseresultatet vid 1 procents förändring av respektive faktor, beräknat på utfallet 2014.

Transaktionsvolym	+/-1%	199 KSEK
Produktions- och övriga externa kostnader	+/-1%	132 KSEK
Personalkostnader	+/-1%	207 KSEK

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

## LIKVIDITETSRIK

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

Löptidsanalys över finansiella skulder	Mindre än 3 månader	Mellan 3 och 6 månader	Mellan 6 och 9 månader	Mellan 9 och 12 månader	Mer än 12 månader
<b>Per 31 december 2014</b>					
Upplåning (exkl. skulder avseende finansiell leasing)	-	1 000	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	1 920	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 920</b>	<b>1 000</b>	-	-	-
<b>Per 31 december 2013</b>					
Upplåning (exkl. skulder avseende finansiell leasing)	3 867	-	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	560	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>4 427</b>	-	-	-	-

## Not 3 Ersättningar och arvoden

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

Medelantal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Män	10	9	10	9
Kvinnor	4	5	4	5
<b>Totalt koncernen</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>14</b>	<b>14</b>

Löner och andra ersättningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Styrelsen och VD	1 871	2 592	1 871	2 592
Övriga anställda	8 390	6 474	8 390	6 474
	<b>10 261</b>	<b>9 066</b>	<b>10 261</b>	<b>9 066</b>

Sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Pensionskostnader för styrelse och VD	329	258	329	258
Pensionskostnader övriga anställda	1 192	1 131	1 192	1 131
Sociala kostnader	3 567	3 060	3 567	3 060
	<b>5 088</b>	<b>4 449</b>	<b>5 088</b>	<b>4 449</b>

Paynova har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. Av totala personalkostnader ovan har under året 873 KSEK aktiverats i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

Könsfördelning i styrelsen och företagsledningen	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
<b>Styrelsen</b>				
Kvinnor	1	0	1	0
Män	4	5	4	5
<b>Företagsledningen</b>				
Kvinnor	1	1	1	1
Män	4	5	4	5

### Avtal om avgångsvederlag

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

Ersättningar till revisorerna	Koncernen		Moderbolaget	
<i>Ernst &amp; Young, Sverige</i>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Revisionsuppdrag	375	-	375	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	25	-	25	-
Övriga tjänster	-	-	-	-
<b>Summa övriga revisorer</b>	<b>400</b>	<b>-</b>	<b>400</b>	<b>-</b>
<i>Övriga revisorer</i>				
Revisionsuppdrag	-	384	-	384
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	110	20	110	20
Övriga tjänster	60	-	60	-
<b>Summa övriga revisorer</b>	<b>170</b>	<b>404</b>	<b>170</b>	<b>404</b>

Ernst & Young ersatte från och med räkenskapsåret 2014 PriceWaterhouseCoopers som bolagets revisorer.

## ERSÄTTNINGAR OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR

### STYRELSENS ORDFÖRANDE OCH ÖVRIGA STYRELSELEDAMÖTER

Ersättningar och övriga förmåner 2014	Grundlön/ Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktie-relaterade ersättningar	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Yngve Andersson	200	-	-	-	-	-	200
Styrelseledamot Jan Lundblad	42	-	-	-	-	* 385	427
Styrelseledamot Björn Walgren	42	-	-	-	-	-	42
Styrelseledamot Daniel Ekberger	-	-	-	-	-	-	-
Styrelseledamot Torbjörn Fergenius	100	-	-	-	-	* 260	360
Styrelseledamot Annikki Schaeferdiek	58	-	-	-	-	-	58
Styrelseledamot Mats Holmfeldt	58	-	-	-	-	-	58
Styrelseledamot Hans Olof Holmqvist	58	-	-	-	-	-	58
Verkställande direktör Daniel Ekberger	1 137	-	-	329	-	-	1 466
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	2 054	-	-	342	-	** 2 255	4 651
<b>Summa</b>	<b>3 749</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>671</b>	<b>-</b>	<b>2 900</b>	<b>7 320</b>

Ersättningar och övriga förmåner 2013	Grundlön/ Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktie-relaterade ersättningar	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Yngve Andersson	200	-	-	-	-	-	200
Styrelseledamot Jan Lundblad	100	-	-	-	-	-	100
Styrelseledamot Björn Walgren	100	-	-	-	-	* 700	800
Styrelseledamot Daniel Ekberger	23	-	-	-	-	-	23
Styrelseledamot Torbjörn Fergenius	100	-	-	-	-	* 180	280
Verkställande direktör Daniel Ekberger	1 031	-	-	258	-	163	1 453
Andra ledande befattningshavare (5 personer)	1 652	15	-	179	-	** 977	2 823
<b>Summa</b>	<b>3 206</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>437</b>	<b>-</b>	<b>2 020</b>	<b>5 679</b>

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

\*\* Ersättning för CFO & CTO för fakturering från egna bolag.

Ersättningen till Paynovas styrelse fastställs genom beslut på årsstämman. Ingen ytterligare ersättning utgår för arbete i styrelsekommittéer. Vad gäller övriga ersättningar till styrelseledamöter, se ovanstående tabell. På årsstämman 2014 fastställdes styrelsens ersättning till 600 KSEK, varav 200 KSEK till styrelsens ordförande. Årsstämman beslutade att inget arvode utgår till styrelseledamöter anställda i koncernen. Varken styrelsens ordförande eller övriga ledamöter har rätt till pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus.

#### RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare är i huvudsak i överensstämmelse med tidigare års ersättningsprinciper och baseras på ingångna avtal mellan bolaget och ledande befattningshavare. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen för VD och övriga ledande befattningshavare skall baseras dels på koncernens resultat och dels på individuella kvalitativa parametrar. Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beslutades på årsstämman 2014.

#### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Paynovas verkställande direktör under 2014 var Daniel Ekberger. Ersättningen består av fast och rörlig ersättning samt pension. Daniel Ekberger erhöll under 2014 fast månadslön om 100 KSEK. Därtill utgick tjänstepension motsvarande ITP där premien uppgår till cirka 25 procent av månadslönen. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2014.

#### ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättningen till andra ledande befattningshavare i Paynovas ledningsgrupp består av fast ersättning samt pension. Flera personer i gruppen är berättigade till någon form av rörlig ersättning. Under året har andra ledande befattningshavare bestått av Robert Norling, Bjarne Ahlenius, Cyle Witruk, Åsa Olsson och Katarina Wall Stenberg. Vid årets utgång bestod gruppen Robert Norling, Bjarne Ahlenius, Cyle Witruk och Katarina Wall Stenberg. Från januari 2015 ingår även Jonas Rydén i gruppen.

#### INCITAMENTSPROGRAM

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

#### Not 4 Transaktioner med närstående

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

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

	2014	2013
Björn Wahlgren	400	700
Torbjörn Fergenius	260	180
<b>Summa</b>	<b>660</b>	<b>880</b>

Samtliga transaktioner har skett i enlighet med marknadsmässiga villkor. Ersättning till Björn Wahlgren 2014 avser perioden fram till årsstämman för 2014.

Not 5 Av- och nedskrivningar	Koncernen		Moderbolaget	
Avskrivningar enligt plan	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	-1 925	-3 299	-1 925	-3 299
Inventarier	-40	-44	-40	-44
Nedskrivning aktierelaterade tillgångar i Chinova	-	-7 106	-	-7 106
<b>Summa</b>	<b>-1 966</b>	<b>-10 449</b>	<b>-1 966</b>	<b>-10 449</b>

Not 6 Operationella leasingavtal	Koncernen		Moderbolaget	
----------------------------------	-----------	--	--------------	--

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

Avgifter som förfaller	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Inom ett år	2 003	1 025	2 003	1 025
Senare än ett år men inom fem år	2 299	696	2 299	696
Senare än fem år	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>4 301</b>	<b>1 721</b>	<b>4 301</b>	<b>1 721</b>

Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande

	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Leasingkostnader	1 644	935	1 644	935
<b>Summa</b>	<b>1 644</b>	<b>935</b>	<b>1 644</b>	<b>935</b>

Not 7 Finansiella intäkter och kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
--	-----------	--	--------------	--

Finansiella intäkter	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ränteintäkter	294	779	294	779
<b>Summa</b>	<b>294</b>	<b>779</b>	<b>294</b>	<b>779</b>

Finansiella kostnader	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Räntekostnader	161	315	161	315
<b>Summa</b>	<b>161</b>	<b>315</b>	<b>161</b>	<b>315</b>

Not 8 Skatter	Koncernen		Moderbolaget	
	2014	2013	2014	2013
Redovisad skatt				
Skatt hänförlig till ändrad taxering	-	-	-	-
Skatteeffekt på erhållna koncernbidrag	-	-	-	-
<b>Redovisad skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

	2014	2013	2014	2013
Uppskjutna skatteskulder				
Redovisat resultat före skatt	-14 331	-12 587	-14 323	-12 587
Skatt enligt gällande skattesats Sverige 22 %	3 153	2 769	3 153	2 769

Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla:

	2014	2013	2014	2013
Nedskrivningar	-	-2 222	-	-2 222
Representation	-12	-6	-12	-6
Övrigt	211	216	211	216

Skatteeffekt av intäkter skattepliktiga och kostnader som är skattemässigt avdragsgilla:

	2014	2013	2014	2013
Emissionskostnader	524	-	524	-
Ej aktiverad uppskjuten skatt	-3 876	-758	-3 876	-758
<b>Redovisad skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Outnyttjat underskottsavdrag i moderbolaget uppgår till 311 116 KSEK (307 597). Utöver det finns inga begränsningar i när underskottsavdragen får utnyttjas.

Not 9 Immateriella anläggningstillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	54 904	51 399	54 904	51 399
Årets aktiverade utgifter för utvecklingsarbete	6 228	1 185	6 228	1 185
Plattformar	2 650	-	-	-
Licenser	700	2 320	700	2 320
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>64 482</b>	<b>54 904</b>	<b>61 832</b>	<b>54 904</b>
Ingående avskrivningar	-47 477	-44 178	-47 477	-44 178
Årets avskrivningar för utvecklingsarbete	-1 820	-3 299	-1 820	-3 299
Plattformar	-	-	-	-
Licenser	-105	-	-105	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-49 402</b>	<b>-47 477</b>	<b>-49 402</b>	<b>-47 477</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>15 079</b>	<b>7 427</b>	<b>12 429</b>	<b>7 427</b>

### Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

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

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar har skett inför årsbokslutet. Den balanserade utvecklingskostnader har faktura- respektive den egenutvecklade betalningsplattformen har utvärderats som separata kassagenererade enheter. Återvinningsbart belopp per kassaflödesgenererande enhet har beräknats utifrån diskonterande framtida kassaflöden. Till bedömningen av fakturaplattformen har förvärvet av fakturaplattformen inkluderats. För respektive kassagenererande enhet har företagsledningen sammanställt en femårig prognos över årliga framtida kassaflöden, baserat på historiska erfarenheter och bolagets egna planer och bedömningar om framtiden. Beräkningen bygger på budget för 2015 samt bolagets affärsplan. Terminalvärdet har inte beaktats. Vid beräkningen har diskonteringsräntan 12 procent använts. Därvid har konstaterats att nedskrivningsbehov inte föreligger.

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

Not 10 Materiella anläggningstillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 392	2 367	2 392	2 367
Inköp	283	24	283	24
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 675</b>	<b>2 391</b>	<b>2 675</b>	<b>2 391</b>
Ingående avskrivningar	-2 343	-2 299	-2 343	-2 299
Försäljningar/Utrangeringar	-	-	-	-
Årets avskrivningar	-40	-44	-40	-44
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 383</b>	<b>-2 343</b>	<b>-2 383</b>	<b>-2 343</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>292</b>	<b>49</b>	<b>292</b>	<b>49</b>

Not 11 Finansiella anläggningstillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 992	2 992	10 922	10 922
Förvärv	-	-	2 700	-
Avyttring/Likvidering	-	-	-100	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 992</b>	<b>2 992</b>	<b>13 522</b>	<b>10 922</b>
Ingående nedskrivningar	-2 992	-	-10 094	-7 102
Årets nedskrivningar	-	-2 992	-	-2 992
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-2 992</b>	<b>-2 992</b>	<b>-10 094</b>	<b>-10 094</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 428</b>	<b>828</b>
Andelar i koncernbolag	-	-	3 428	828
<b>Bokfört värde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 428</b>	<b>828</b>

Not 12 Andelar i koncernbolag	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapitalandel	Bokfört värde
<i>Moderbolaget</i>					
Nikste Technology AB	500	50	-9	100%	2 700
Global Product Management LLC	1	781	0	100%	728
<b>Summa andelar i koncernbolag</b>					<b>3 428</b>

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

### Förvärv av Nikste Technology AB

Paynova ingick i december 2013 avtal om förvärv av en nyutvecklad plattform för fakturering och kontokrediter. Enligt avtalet kopplades tidpunkten för utbetalning av köpeskillingen till leverans av plattformen, vilket skedde under mars 2014. Förvärvet skedde via en apportemission där Paynova förvärvade samtliga aktier i det nystartade aktiebolaget Nikste Technology AB. Köpeskillingen uppgick till 2 700 KSEK och betalning skedde genom en nyemittering av 2 371 134 aktier till 0,97 SEK per aktie samt nyemittering av 2 500 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna ger rätt till 2 500 000 aktier till ett lösenpris om 1,80 kr och en löptid om 36 månader från och med 3 november 2013. Plattformen klassificeras som en övrig immateriell tillgång i koncernen och värdeminskingsavdrag kommer ske över plattformens förväntade ekonomiska livslängd när den tas i bruk.

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

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

Uppgifter om finansiella placeringar	Org.nr	Säte
Chinova Asia Development Ltd	1258240	Hong Kong

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



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

**Nivå 1**

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

**Nivå 2**

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

**Nivå 3**

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

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

	Koncernen	
	Redovisade värden	Verkliga värden
<i>Tillgångar</i>		
Kundfordringar	256	256
Övriga kortfristiga fordringar	1 932	1 932
Interimsfordringar	2 055	2 055
Likvida medel	3 253	3 253
<b>Summa</b>	<b>7 496</b>	<b>7 496</b>
<i>Skulder</i>		
Upplåning	1 000	1 000
Leverantörsskulder	1 920	1 920
Övriga kortfristiga skulder	363	363
Leverantörsskulder och andra skulder	2 703	2 703
<b>Summa</b>	<b>5 987</b>	<b>5 987</b>

Not 15 Kundfordringar och övriga fordringar		Koncernen och Moderbolaget	
Kundfordringar	<b>2014-12-31</b>		<b>2013-12-31</b>
Kundfordringar brutto	271		1 699
Reservering för osäkra fordringar	-15		-55
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>256</b>		<b>1 644</b>
<i>Åldersanalys av kundfordringar netto</i>			
Mindre än 3 månader	246		765
3 till 6 månader	10		4
Mer än 6 månader	-		875
<b>Summa kundfordringar netto</b>	<b>256</b>		<b>1 644</b>
<i>Åldersanalys av osäkra kundfordringar</i>			
3 till 6 månader	-		-
Mer än 6 månader	-		55
<b>Kundfordringar netto</b>	<b>0</b>		<b>55</b>
<i>Förändringar i reserv för osäkra kundfordringar</i>			
Reservering för befarade kundförluster	-40		-280
<i>Specifikation av kundfordringar per valuta</i>			
SEK	255		1 200
EUR	1		444
Övriga fordringar	<b>2014-12-31</b>		<b>2013-12-31</b>
Fordringar hos anställda	4		1
Lämnade depositioner	508		-
Lånefordringar	1 258		967
Momsfordran	254		-
Övriga fordringar	476		289
<b>Summa övriga fordringar</b>	<b>2 500</b>		<b>1 257</b>

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Förutbetalda hyror	443	202	443	202
Pensionsförsäkringar	141	41	141	41
Förutbetalda leasingavgifter	74	11	74	11
Upplupna intäkter	925	1 274	925	1 274
Övriga poster	472	259	472	259
<b>Summa</b>	<b>2 055</b>	<b>1 787</b>	<b>2 055</b>	<b>1 787</b>

Not 17 Likvida medel	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Banktillgodohavanden	2 608	1 195	2 608	1 195
Ej överförda klientmedel	645	337	645	337
<b>Summa</b>	<b>3 253</b>	<b>1 532</b>	<b>3 253</b>	<b>1 532</b>

Moderbolaget och koncernen har en beviljad checkräkningskredit som uppgår till 3 000 KSEK varav 0 KSEK utnyttjats per 2014-12-31 (0 KSEK).

**Aktiekapitalets utveckling**

Aktiekapitalet i Paynova utgörs per den 31 december 2014 av 16 000 000 SEK fördelat på 160 000 000 aktier med kvotvärde 0,10 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och samtliga aktier har lika rätt till andel i Paynovas tillgångar och vinst. Inga aktier med olika röstvärde är utgivna.

Transaktion	Tidpunkt	Nominellt belopp, SEK	Förändring av antal aktier	Antal aktier	Aktiekapital, SEK	Emissionsbelopp, SEK	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	2000	100 000	0	0,00
Split	sep-00	1	98 000	100 000	100 000	0	0,00
Nyemission	sep-00	1	21 000	121 000	121 000	5 250 000	25,00
Nyemission	mar-01	1	4 000	125 000	125 000	1 400 000	35,00
Nyemission	jul-01	1	8 000	133 000	133 000	8 000	0,10
Nyemission	okt-01	1	80 000	213 000	213 000	4 000 000	5,00
Nyemission	nov-01	1	85 200	298 200	298 200	5 112 000	6,00
Nyemission	apr-02	1	55 000	353 200	353 200	3 850 000	7,00
Nyemission2	jun-02	1	20 024	373 224	373 224	1 201 440	6,00
Nyemission	sep-02	1	44 100	417 324	467 324	3 528 000	8,00
Nyemission	okt-02	1	10 850	428 174	478 174	1 030 750	9,50
Nyemission2	nov-02	1	50 000	478 174	423 224	3 000 000	6,00
Nyemission	apr-03	1	30 000	508 174	508 174	3 210 000	10,70
Nyemission3	jun-03	1	178 799	686 973	686 973	8 939 950	5,00
Nyemission2	okt-03	1	178 799	865 772	865 772	10 727 940	6,00
Split	nov-03	0,1	7 791 948	8 657 720	865 772	0	0,00
Nyemission	dec-03	0,1	300 000	8 957 720	895 772	2 550 000	8,50
Nyemission	jan-04	0,1	700 000	9 657 720	965 772	7 700 000	11,00
Nyemission2	mar-04	0,1	1 273 250	10 930 970	1 093 097	8 912 750	7,00
Nyemission	jun-04	0,1	600 000	11 530 970	1 153 097	6 450 000	10,75
Nyemission	jul-04	0,1	400 000	11 930 970	1 193 097	4 760 000	11,90
Nyemission	nov-04	0,1	1 000 000	12 930 970	1 293 097	11 000 000	11,00
Konvertibler2	dec-04	0,1	242 240	13 173 210	1 317 321	1 453 440	6,00
Nyemission	jan-05	0,1	1 500 000	14 673 210	1 467 321	9 000 000	6,00
Nyemission	jan-05	0,1	250 000	14 923 210	1 492 321	1 500 000	6,00
Nyemission	jul-05	0,1	7 461 605	22 384 815	2 238 482	29 846 420	4,00
Nyemission2	dec-05	0,1	1 770 440	24 155 255	2 415 526	14 163 520	8,00
Nyemission2	maj-06	0,1	3 678 887	27 834 142	2 783 414	22 073 322	6,00
Nyemission2	jun-06	0,1	1 076 350	28 910 492	2 891 049	10 440 595	9,70
Nyemission4	dec-06	0,1	767 644	29 678 136	3 285 186	7 753 204	10,10
Nyemission4	dec-06	0,1	3 173 728	32 851 864	3 208 422	37 449 990	11,80
Nyemission2	apr-07	0,1	1 050	32 852 914	3 285 291	12 579	11,98
Nyemission2	jun-07	0,1	424 659	33 277 573	3 327 757	5 087 265	11,98
Nyemission3	jun-07	0,1	1 642 645	34 920 218	3 492 022	19 383 211	11,80
Nyemission	sep-07	0,1	4 365 027	39 285 245	3 928 525	48 015 297	11,00
Nyemission5	okt-07	0,1	545 154	39 830 399	3 983 040	54 515	0,10
Nyemission3	jul-08	0,1	1 209 050	41 039 449	4 103 945	8 463 350	7,00
Nyemission3	aug-08	0,1	2 110 149	43 149 598	4 314 960	14 771 043	7,00
Nyemission5	sep-08	0,1	34 374	43 183 972	4 318 397	3 437	0,10
Nyemission3	apr-09	0,1	38 865 573	82 049 545	8 204 954	25 262 622	0,65
Nyemission	feb-11	0,1	5 000 000	87 049 545	8 704 954	10 000 000	2,00
Nyemission	okt-13	0,1	8 000 000	95 049 545	9 504 955	2 960 000	0,37
Nyemission	apr-14	0,1	1 185 567	96 235 112	9 623 511	474 227	0,40
Nyemission4	apr-14	0,1	2 371 134	98 606 246	9 860 625	2 300 000	0,97
Nyemission3	maj-14	0,1	47 524 772	146 131 018	14 613 102	19 009 909	0,40
Nyemission	dec-14	0,1	13 868 982	160 000 000	16 000 000	5 270 213	0,38

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

Not 19 Kortfristig upplåning, räntebärande	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Utnyttjad checkräkningskredit *	-	-	-	-
Andra låneskulder	1 000	3 867	1 000	3 867
<b>Summa</b>	<b>1 000</b>	<b>3 867</b>	<b>1 000</b>	<b>3 867</b>

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

Not 20 Övriga skulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Skatter och avgifter	723	477	723	477
Andra låneskulder	-	707	-	707
Övriga kortfristiga skulder	363	-9	363	-9
<b>Summa</b>	<b>1 086</b>	<b>1 176</b>	<b>1 086</b>	<b>1 176</b>

Not 21 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Upplupen lön/semesterlöneskuld	709	604	709	604
Upplupna sociala avgifter inkl. löneskatt	586	179	586	179
Konsultkostnader	808	401	808	401
Övriga poster	1 481	1 468	1 481	1 468
<b>Summa</b>	<b>3 584</b>	<b>2 653</b>	<b>3 584</b>	<b>2 653</b>

Not 22 Ställda säkerheter	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Företagsinteckningar *	4 200	6 700	4 200	6 700
<b>Summa</b>	<b>4 200</b>	<b>6 700</b>	<b>4 200</b>	<b>6 700</b>

\* Utställda inteckningar för checkräkningskredit samt kortfristig upplåning.

Not 23 Icke likviditetspåverkande poster	Koncernen		Moderbolaget	
	2014-12-31	2013-12-31	2014-12-31	2013-12-31
Nedskrivning aktierelaterade fordringar Chinova	-	10 098	-	10 098
Avskrivningar	1 966	3 342	1 966	3 342
<b>Summa</b>	<b>1 966</b>	<b>13 441</b>	<b>1 966</b>	<b>13 441</b>

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådan den antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernen och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför. Koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning sam moderbolagets resultat- och balansräkning ska fastställas på ordinarie bolagsstämma den 7 maj 2015.

**STOCKHOLM DEN 16 APRIL 2015**

**Yngve Andersson**  
Styrelseordförande

**Annikki Schaeferdiek**  
Ledamot

**Mats Holmfeldt**  
Ledamot

**Hans Olof Holmqvist**  
Ledamot

**Daniel Ekberger**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 16 april 2015

Ernst & Young AB

**Jesper Nilsson**  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

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

## **RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN**

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Paynova AB för räkenskapsåret 2014 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 15-21. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 12-53.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen**

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

### **Revisorns ansvar**

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

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

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

### **Uttalanden**

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 15-21. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

### **Övriga upplysningar**

Revisionen av årsredovisningen för år 2013 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 16 april 2014 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

## **RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR**

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Paynova AB för 2014. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

### **Styrelsens och verkställande direktörens ansvar**

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 15-21 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### **Revisorns ansvar**

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

### **Uttalanden**

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

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

Stockholm den 16 april 2015

Ernst & Young AB

**Jesper Nilsson**

Auktoriserad revisor

# Styrelse och ledning

## Styrelse

### YNGVE ANDERSSON, F 1942

Styrelseordförande sedan maj 2012

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

**AKTIEINNEHAV:** 2 715 789 aktier

### TORBJÖRN FERGENIUS, F 1943

Styrelseledamot sedan maj 2012

**ERFARENHET:** Torbjörn Fergenius är en jur. kand. som har tjänstgjort som hovrättsfiskal och varit byråchef i Svea hovrätt, bank- och affärsjurist vid SEB huvudkontor, bolagsjurist, VD på STC och medlem i Volvos koncernledning samt affärsjurist på egen byrå i elva år.

**AKTIEINNEHAV:** 0 aktier

### ANNIKKI SCHAEFERDIEK, F 1969

Styrelseledamot sedan maj 2014

**ERFARENHET:** Annikki Schaeferdiek är grundare av Syster P, ett modeaccessoarföretag. Dessförinnan har hon varit VP Service delivery and provisioning samt Marketing och Strategi på Ericsson AB, CEO på Netwise AB, Marknads- och försäljningschef hos Avitec AB. Annikki innehar en Civilingenjörsexamen.

**AKTIEINNEHAV:** 0 aktier

### MATS HOLMFELDT, F 1964

Styrelseledamot sedan maj 2014

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

**AKTIEINNEHAV:** 0 aktier

### HANS OLOF HOLMQVIST, F 1960

Styrelseledamot sedan maj 2014

**ERFARENHET:** Hans Holmqvist är VD och grundare av AQA Rekrytering AB. Hans har tidigare varit VD och grundare av Basefarm AB, VP Business solutions på Telenor, VP och affärsutvecklingsansvarig på TV4 Partner. Hans är diplomerad marknadsekonom.

**AKTIEINNEHAV:** 0 aktier



## Ledning

### DANIEL EKBERGER, F 1972

Verkställande direktör sedan 2013

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

**AKTIEINNEHAV:** 7 888 017 aktier

---

### ROBERT NORLING, F 1976

Försäljnings- och marknadschef sedan 2013

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

**AKTIEINNEHAV:** 6 657 895 aktier

---

### BJARNE AHLENIUS, F 1975

CFO sedan 2013

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

**AKTIEINNEHAV:** 7 013 158 aktier

### KATARINA WALL STENBERG, F 1969

Chef Service & Leverans sedan 2014

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

**AKTIEINNEHAV:** 88 304 aktier

---

### CYLE WITRUK, F 1985

Utvecklingschef (CTO) sedan 2013

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

**AKTIEINNEHAV:** 2 039 474 aktier

---

### JONAS RYDÉN, F 1984

Affärsutvecklingschef sedan 2015

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

**AKTIEINNEHAV:** 125 034 aktier

# Definitioner

## OPERATIVA NYCKELTALSDEFINITIONER

**Transaktionsvolym** - Summan av kundernas försäljningsvolym som processas i Paynovas system.

**Transaktionsintäkter** - Avgifter baserad på kundens transaktionsvolym och antal transaktioner

**Direkta transaktionskostnader** - Avgift från finansiella leverantörer.

**Transaktionsnetto** - Transaktionsintäkter minus direkta transaktionskostnader.

**Transaktionsförluster** - Periodens kostnader för transaktionsförluster och bedrägerier

**Andel transaktionsförluster** - Periodens kostnader för transaktionsförluster i procent av transaktionsvolymen.

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

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

## FINANSIELLA NYCKELTALSDEFINITIONER - MARGINALER OCH RÄNTABILITET

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

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

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

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

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

## 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	2014	2013	2012	2011	2010
Antal aktier vid periodens slut i tusental	160 000	95 050	87 050	87 050	82 050
Antal aktier vid periodens slut, efter utspädningseffekt i tusental	160 000	95 050	87 050	87 050	82 050
Genomsnittligt antal aktier i tusental	126 003	89 050	87 050	86 091	82 050
Genomsnittligt antal aktier efter, utspädningseffekt i tusental	126 003	89 050	87 050	86 660	82 050
Transaktionsbaserade intäkter, KSEK	24 960	25 509	30 226	30 632	30 567
Transaktionskostnader, KSEK	-5 063	-5 352	-6 838	-8 024	-9 091
Transaktionsnetto, KSEK	19 897	20 157	23 388	22 608	21 476
Resultat efter finansiella poster, KSEK	-14 331	-12 587	26	3 389	306
Eget kapital per aktie, SEK	0,10	0,06	0,17	0,19	0,07
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	0,10	0,06	0,17	0,19	0,07
Eget kapital, KSEK	16 160	5 419	15 119	16 490	5 579
Räntebärande nettokassa (inkl. klientmedel), KSEK **	12 084	13 444	10 948	8 358	6 535
Räntebärande nettokassa (exkl. klientmedel), KSEK *	2 253	-2 335	-3 038	-4 168	-5 850
Soliditet, % *	68%	40%	62%	66%	22%
Skuldsättningsgrad *	0,45	1,52	0,53	0,53	3,62
Medelantal anställda	14	14	13	14	14
Investeringar, immateriella anläggningstillgångar, KSEK	9 578	3 504	1 302	1 345	1 470
Investeringar, materiella anläggningstillgångar, KSEK	283	24	13	8	27
Investeringar, finansiella anläggningstillgångar, KSEK	-	-	-	-1 375	-

\* I beräkningen ingår inte klientmedelsaldot

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





paynova®

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