

paynova®



INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER MED MEDFÖLJANDE TECKNINGSOPTIONER I PAYNOVA AB (PUBL.)



DEFINITIONER

Paynova, Bolaget eller Koncernen	Paynova AB (publ) Organisationsnummer 556584-5889, inklusive dotterbolag om inte annat framgår av sammanhanget
Mangold	Mangold Fondkommission AB
Erbjudandet	Förestående företrädesemission av aktier med medföljande teckningsoptioner som närmare beskrivs i detta Prospekt
Prospektet	Detta prospekt
SEK, TSEK, MSEK	Svenska kronor, tusen svenska kronor, miljoner svenska kronor
EUR	Euro
USD	Amerikanska dollar
Unit	En Unit består i detta Prospekt av en (1) nyemitterad aktie i Bolaget, en (1) Optionsrätt 2009 samt en (1) Optionsrätt 2010

TIDPUNKTER FÖR EKONOMISK INFORMATION

Delårsrapport april – juni 2007	24 augusti 2007
Delårsrapport juli – september 2007	22 november 2007
Bokslutskommuniké 2007	14 februari 2008

Disclaimer

Erbjudandet riktar sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt och Prospektet får därför inte distribueras i något land där distributionen eller erbjudandet kräver sådan åtgärd eller strider mot regler i sådant land.

Varken uniträtterna, teckningsoptionerna, de betalda tecknade aktierna och/eller betalda tecknade Units eller de nya aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("Securities Act") eller någon provinslag i Kanada och får inte överlåtas eller erbjudas till försäljning i Amerikas Förenta Stater eller i Kanada eller till person med hemvist där eller för sådan persons räkning annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering enligt Securities Act eller någon provinslag i Kanada.

Twist rörande erbjudandet enligt detta Prospekt skall avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusive.

Detta Prospekt har godkänts av och registreras vid Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Uttalanden om framtidsutsikter och övriga framtida förhållanden i Prospektet är gjorda av styrelsen i Paynova och är baserade på nuvarande förhållanden. Läsaren uppmärksammas på att dessa, liksom alla uttalanden om framtidsutsikter, är förenade med osäkerhet. Paynova gör inga utfästelser och lämnar inga garantier för att förväntade marknadsvillkor, transaktioner, resultat (inklusive operativa och finansiella mål), beslut eller andra framtida händelser eller omständigheter som

framgår av den framtidsinriktade informationen i Prospektet kommer att överensstämma med framtida faktiska förhållanden.

Aktieäggande är alltid förknippat med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering kan både stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka satsat kapital. Både aktiemarknadens generella utveckling och aktiekursens utveckling för specifika bolag är beroende av en rad faktorer, vilka enskilda bolag inte har möjlighet att påverka. Investeringar i Paynovas aktier bör därför föregås av en noggrann analys av Paynova, dess konkurrenter samt av generell information av branschen. En investering i aktier bör aldrig ses som ett snabbt sätt att generera avkastning utan snarare som en långsiktig investering gjord med kapital som man kan undvara.

Information från tredje part

Prospektet innehåller vissa hänvisningar till information framställd av tredje part, framför allt i avsnittet "Marknad". Information har tagits in från Europe's eCommerce Forecast 2006 To 2011, Forrester Research, 2006, IDC, Western European Internet Usage and eCommerce, 2004-2008, Forecast, 2005 samt DFC Intelligence, Online Game Market, June 2006. Information om aktiekursutveckling har tagits fram av Six AB. Paynova har inte kontrollerat siffror, marknadsdata eller annan information som tredje part har använt i sina studier och Paynovas styrelse tar inget ansvar för riktigheten för sådan i Prospektet intagen information. Ingen tredje part har, såvitt styrelsen känner till, väsentliga intressen i Paynova. Informationen som ingår i Prospektet har återgivits korrekt och såvitt Paynova kan känna till och försäkra har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	4
Riskfaktorer	10
Inbjudan till teckning av aktier med medföljande teckningsoptioner	13
Riktad emission avseende garantiersättning	14
Bakgrund och motiv	15
VD har ordet	17
Villkor och anvisningar	18
Villkor för Optionsrätter 2009 och Optionsrätter 2010 i sammandrag	21
Marknad	22
Historik	25
Organisation	25
Verksamhetsbeskrivning	26
Finansiell utveckling i sammandrag	29
Kommentarer till den finansiella utvecklingen i sammandrag	33
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	36
Löner, ersättningar och andra förmåner	40
Bolagsstyrning	42
Aktiekapital och ägarförhållanden	43
Legala frågor och övrig information	46
Bolagsordning	48
Skattefrågor i Sverige	49
Delårsrapport jan–mars 2007	53
Räkenskaper 2004–2006	64
Revisorsrapport avseende historiska finansiella rapporter 2004–2006	85
Villkor för Paynovas Optionsrätter 2009	86
Villkor för Paynovas Optionsrätter 2010	89
Adresser	92

SAMMANFATTNING

Denna sammanfattning skall ses som en introduktion till detta Prospekt. Varje beslut att investera i värdepapper utgivna under Prospektet skall baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i Prospektet kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen bara om sammanfattningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av Prospektet.

Upplysningar om Erbjudandet

Den finansieringslösning som tidigare erhållits genom strukturavtalet med Xponse som avbröts under februari 2007 har i huvudsak ersatts genom en nyemission under april-maj 2007. Som komplettering och ersättning för utebliven nyemission via optionsrätter samt för att väsentligt stärka Paynovas balansräkning, soliditet och likviditet genomförs den nu föreslagna nyemission med företrädesrätt för nuvarande aktieägare. Emissionen kommer med föreslagna villkor att vid full teckning tillföra Bolaget högst 50 MSEK. Emissionslikviden avses att användas till finansiering av den löpande verksamheten och förstärkning av balansräkning för att därmed lägga grund för en offensivare satsning på marknadsföring av Paynova och Bolagets tjänster inom prioriterade marknadssegment.

Den extra bolagsstämman i Paynova beslutade den 30 juli 2007 i enlighet med styrelsens förslag att säkerställa finansiering av den löpande verksamheten genom nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna. Åtta (8) befintliga aktier ger rätt till teckning av en (1) ny aktie. Den som tilldelas en (1) aktie i nyemissionen erhåller även en (1) Optionsrätt 2009 och en (1) Optionsrätt 2010. Teckning kan endast ske i Units. En Unit innehåller en (1) ny aktie samt en (1) Optionsrätt 2009 och en (1) Optionsrätt 2010. Emissionskursen per Unit har fastställts till 11 SEK vilket innebär att emissionen sammanlagt kan tillföra Paynova högst 50 754 264 SEK före avdrag för emissionskostnader¹.

Paynova är noterat på NGM Equity och handel med de nya aktierna beräknas inledas omkring den 21 september 2007.

¹ Från emissionsbeloppet beräknas avdrag för emissionskostnader att ske med cirka 2 MSEK.

Villkor i sammandrag

Företrädesrätt – Åtta (8) befintliga aktier ger rätt att teckna en (1) Unit bestående av en (1) aktie samt två (2) teckningsoptioner av olika serier

Emissionskurs – 11 SEK per Unit

Handel med uniträtter – 8–17 augusti 2007

Teckningstid – 8–22 augusti 2007

Handel i BTU – 8 augusti 2007 – till dess att emissionen registrerats vid Bolagsverket

Teckning med företrädesrätt – Teckning sker under teckningstiden genom samtidig kontant betalning

Teckning utan företrädesrätt – Anmälan om önskemål om teckning skall ske under teckningstiden, det vill säga senast den 22 augusti 2007

Betalning för aktier tecknade utan företrädesrätt – Betalning skall ske enligt utskickad avräkningsnota

ISIN-kod – SE0001162462

Teckningsoptioner i sammandrag

Tilldelning – För varje nytecknad och betald Unit erhålles en (1) Optionsrätt 2009 samt en (1) Optionsrätt 2010

Villkor Optionsrätter 2009 – En (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget från och med den 1 november 2008 till och med den 31 januari 2009 till en kurs om 6 SEK

Villkor Optionsrätter 2010 – En (1) teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget från och med den 1 november 2009 till och med den 31 januari 2010 till en kurs om 6 SEK

Riskfaktorer

Investerare bör noga överväga risker i anslutning till Bolagets verksamhet och bransch samt Erbjudandet. Dessa risker är bland annat, men inte enbart begränsade till: Bolagets räntenetto, regulatorisk övervakning, valuta-exponering, bedrägeriexponering, beroende av nyckelpersoner, marknadsförtroende, leverantörer av finansiella tjänster, legala förutsättningar, produkter, system och immateriella rättigheter. Det föreligger även en risk för Bolaget avseende den relativt nya marknaden Bolaget befinner sig på. Slutligen bör be-

aktas allmänna risker för investerare och Bolagets framtida finansieringsbehov.

Dessa risker är ej rangordnade och gör ej anspråk på att vara heltäckande. Samtliga faktorer av betydelse för Bolaget kan inte beskrivas här varför varje potentiell aktietecknare även måste beakta övrig information i Prospektet och göra sin egen bedömning av dess betydelse för Bolagets framtida utveckling, resultat och finansiella ställning, samt göra en allmän omvärldsbedömning.

Marknad

Paynova är verksam inom noga utvalda och prioriterade segment för Internetbetalningar. På marknaden för Internetbetalningar kan identifieras två olika typer av leverantörer av betaltjänster; dels leverantörer av traditionella betaltjänster så kallade Payment Service Providers (PSP) såsom Bibit, Dibs, Netgiro, EasyCash; dels leverantörer av kontobaserade kundanpassade helhetstjänster för olika marknadssegment såsom PayPal, Moneybookers, ClickandBuy. Inom gruppen Kontobaserade kundanpassade helhetstjänster utgör Paynova en av ett tiotal konkurrerande företag medan gruppen traditionella betaltjänster består av ett hundratal enbart i Europa. Några avgörande skillnader mellan de båda grupperna är avtalsförutsättningar med kunderna, marginalförutsättningar, konsumentrelationer och graden av kundanpassning.

Paynovas viktigaste geografiska marknader i Europa är Skandinavien, Tyskland, Frankrike och Nederländerna. Drygt hälften av e-handeln inom Europa sker på dessa marknader². Därtill har Paynova etablerat lovande samarbeten på den kinesiska marknaden som tillsammans med övriga Asien kommer att utgöra en alltmer betydelsefull marknad, framförallt inom online-spel.

Efterfrågan av elektroniska betaltjänster styrs av försäljningsutvecklingen av varor och tjänster via Internet. Analysföretaget Forrester uppskattar att försäljningen till konsumenter i EU7 (Tyskland, Storbritannien, Frankrike, Italien, Spanien, Nederländerna och Sverige) via Internet uppgår till cirka 102 miljarder EUR under 2006, och att den kommer att växa till 127 miljarder EUR under 2008³.

En avgörande faktor för utvecklingen av Internet-handeln är möjligheten för konsumenter och Internet-handlare att få åtkomst till Internet. Andelen av befolkningen med möjlighet att få åtkomst till Internet varierar mellan de europeiska länderna. Skandinavien, Schweiz och Nederländerna tillhör enligt IDC länderna med den högsta Internetpenetrationen. Dessa länder tillhör tillsammans med Storbritannien också de länder där mognanden för köp över Internet är störst. De enskilt största marknaderna för Internet-handel i EU7 är Tyskland, Frankrike och Storbritannien som enligt Forrester tillsammans bedöms enligt Forrester utgöra cirka 69 procent av Internethandeln i EU7 under 2008.

Verksamhetsbeskrivning

Paynovas affärsidé är att erbjuda företag, organisationer, och privatpersoner att på ett enkelt och säkert sätt överföra pengar elektroniskt. Paynovas långsiktiga mål är att bli en ledande global leverantör av kontobaserade betaltjänster på Internet. På medellång sikt är Paynovas mål att bli en av de tre ledande leverantörerna i Europa av kontobaserade betaltjänster på Internet. Paynovas viktigaste marknader är Skandinavien, Tyskland, Frankrike, Nederländerna och Asien (främst Kina).

Online-spel

Marknaden för online-spel, det vill säga spel som kan ha hundratusentals simultana användare uppkopplade via Internet, har en mycket stark marknadstillväxt. Tillväxten uppgår enligt IDC till över 30 procent per år. Asien och Kina tillhör de främsta tillväxtmarknaderna. Vanligen tas en månadsavgift ut av de registrerade användarna och i vissa spel kan även ekonomiska transaktioner genomföras i själva spelet. Paynovas kontobaserade betaltjänst är väl lämpad för denna typ av transaktioner och ger spelföretagen möjligheter till mer dynamiska affärsmodeller. Till styrkorna hos Paynovas betaltjänst hör den förenklade tillgången till pengar inne i spelen/de virtuella världarna och att kostnaderna för bedrägerier kan minskas genom Paynovas kontobaserade system. Ytterligare en styrka är Paynovas namnkunniga referenskunder, bland annat

² IDC, Western European Internet Usage and eCommerce, 2004-2008, Forecast, 2005.

³ Europe's eCommerce Forecast 2006 To 2011, Forrester Research, 2006.

Entropia Universe, Habbo Hotel och King.com, med vilka Paynova under året också utökat sina åtaganden.

Paynovas ambition under 2007 är att ta en ledande roll inom betalningar för online-spel och så kallade virtuella världar, dels genom fortsatt tillväxt i befintliga kundrelationer, dels genom ytterligare åtaganden i befintliga relationer, och dels genom nya kunder i segmentet. Bolagets planerade insatser, i kombination med den tillgängliga marknadens storlek (transaktions-volymer inom målmarknaden i segmentet online-spel uppgår till cirka 2 000 MSEK/månad) gör att Paynova bedömer att intäkterna från segmentet online-spel kommer att ha en stark tillväxt framöver.

Resor

Försäljningen av resor via Internet uppvisar en god tillväxt och står för en relativt stor del av e-handeln i Europa. Paynova har en konkurrenskraftig produkt som lämpar sig väl för denna typ av köp över Internet. Bland annat har Paynova sedan 2004 ett samarbete med SJ som utvecklats mycket positivt med både ökade åtaganden och växande volymer.

Paynovas ambition är att marknadsföra sina betaltjänster till reseföretag vars verksamhet begränsas av betaltjänster från traditionella PSP:er och befintliga bokningssystem. Till Paynovas styrkor hör (1) betaltjänstens stöd för flera lokala betalsätt, framförallt direktbanksalternativen där handlaren inte behöver teckna avtal med de enskilda bankerna (vilket är fallet om de använder en traditionell PSP), (2) starka referenskunder (exempelvis SJ) samt (3) helpdesk för användarna. Bolagets pågående planerade insatser, i kombination med den tillgängliga marknadens storlek gör att Paynova bedömer att intäkterna från segmentet resor kommer att ha en fortsatt stark tillväxt framöver.

Retail

I retail-segmentet har Paynova idag ett stort antal anslutna e-handlare, bland annat genom Bolagets samarbete med tyska Internet Service Providern STRATO. Inom detta segment finns goda möjligheter att växa i Europa med en standardiserad produkt mot delvis nya delar av retail-segmentet.

Paynovas ambition inom retail-segmentet är att tillsammans med bolagets partners växa på marknaderna Storbritannien, Frankrike, Italien, Spanien och Nederländerna med Paynovas standardiserade betaltjänst. Till Paynovas styrkor hör (1) låga fasta avgifter, (2) förenklad administration, (3) många lokala betalsätt i en PCI-certifierad tjänst och (4) helpdesk för användarna. Bolagets planerade insatser, i kombination med den tillgängliga marknadens storlek gör att Paynova bedömer att intäkterna från segmentet retail kommer att ha en fortsatt stark tillväxt framöver.

Mobila betalningar

Paynovas mobila betaltjänst möjliggör nya betalningsformer via mobiltelefoner. Under första kvartalet 2006 lanserade Paynova i samarbete med SAS Business Opportunities en mobil portal för SAS som riktar sig till deras Eurobonus-kunder. Portalen är en av marknadens första där användarna kan betala och fylla på konton med kreditkort direkt från sin mobiltelefon. Det samarbete Paynova etablerade med den kinesiska superstjärnan Wei Wei i slutet av 2006 och början av 2007 kan innebära ett kommersiellt genombrott för Paynovas mobila betaltjänst under 2007-2008.

Paynovas ambition är att tillsammans med Adimo, Bolagets partner för mobila plattformar, och Wei Wei International utveckla de tekniska förutsättningarna för effektiv marknadsföring till konsumenter. Här ingår också att utveckla befintliga kunder, framförallt om vissa tjänster och produkter migrerar från webben till mobilen. Med en attraktiv prisbild och två kunder med en hög ambition att utveckla sin mobila försäljning bedömer Paynova att den mobila betaltjänsten kommer att bidra till växande transaktionsvolymer.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelse

Namn	Befattning	Ledamot sedan
Lars Guldstrand	Styrelseordförande	2005
Dan Blomberg	Styrelseledamot	2001
Bengt Holmqvist	Styrelseledamot	2000
Ulf Risberg	Styrelseledamot	2002
Magdalena Bonde	Styrelseledamot	2003
Karl-Magnus Karlsson	Styrelseledamot	2007

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Anställningsår
Per Sunnemark	Verkställande direktör	2006
Magnus Tholén Svensson	Finanschef	2007
Börje Höglund	Driftchef	2006
Niklas Thurfjell	Teknisk chef	2002
Karl Alberts	Marknadschef	2004
Christopher Blomberg	Risk- och säkerhetschef	2003

Namn	Befattning	Revisor sedan
PricewaterhouseCoopers, huvudansvarig revisor, Peter Bladh	Auktoriserad revisor	2000

Ägande per den 30 juni 2007*

Aktieägarestruktur per den 30 juni 2007

Klass	Antal aktie- ägare	Antal aktier	Innehav (%)
1 - 1 000	425	207 913	0,6
1 001 - 10 000	384	1 624 338	4,9
10 001 - 50 000	118	2 797 317	8,4
50 001 - 500 000	80	10 041 379	30,2
500 001 - 1 000 000	3	1 907 941	5,7
1 000 001 - 10 000 000	7	16 698 685	50,2
10 000 001 -	0	0	0,0
Summa	1 017	33 277 573	100,0

De största aktieägarna per den 30 juni 2007**

Ägare	Antal aktier	Andel kapital/ röster i %
Kjell-Åke Sundqvist	3 503 575	10,5
Akelius Insurance Public Ltd	3 152 000	9,5
Banque Invik SA***	2 833 578	8,5
Dan Blomberg m närstående och bolag	2 323 528	7,0
Harald Emgård m bolag	1 878 430	5,6
LGT Bank in Liechtenstein AG***	1 877 819	5,6
Lasse Kärkkäinen m bolag	1 027 022	3,1
Coeli Fonder	745 900	2,2
Lennart Benckert m bolag	672 750	2,0
Bengt Holmqvist m bolag	594 285	1,8
Summa tio största ägarna	18 608 887	55,9
Summa övriga ägare	14 668 686	44,1
Summa	33 277 573	100,0

* Exklusive av Bolagsverket registrerad nyemission om 1 642 645 aktier som per den 30 juni 2007 ännu ej var ägarregistrerade hos VPC. Inklusiva dessa är det totala antalet aktier 34 920 218 st.

** 3 941 372 nyemitterade aktier relaterande till samarbetsavtal rörande GPM och Xponse har levererats under januari 2007, främst via Banque Invik SA i Luxemburg. Paynova kan därefter inte identifiera hur dessa aktieinnehav förändras.

*** Avser innehav för kunders räkning.

Finansiell översikt

Koncernens resultaträkning i sammandrag, TSEK	2004**	2005	2006
Nettoomsättning	1 073	6 277	18 440
Övriga intäkter	28	192	286
Summa intäkter	1 101	6 469	18 726
RÖRELSENS KOSTNADER			
Produktionskostnader*	-1 730	-5 301	-11 519
Övriga rörelsekostnader	-14 849	-20 268	-58 745
Personalkostnader	-15 353	-19 532	-25 258
Avskrivningar	-3 341	-3 333	-3 736
Summa rörelsens kostnader	-35 273	-48 434	-99 259
Rörelseresultat	-34 172	-41 965	-80 533***
Resultat från finansiella investeringar	-367	-127	-328
Resultat efter finansiella poster	-34 539	-42 092	-80 861***
Skatter	-	-	445
Periodens resultat	-34 539	-42 092	-80 416***
Resultat per aktie, SEK	-3,1	-1,9	-3,0
Resultat per aktie efter utspädningseffekt, SEK	-3,1	-1,9	-3,0

* Transaktionskostnader, support- och driftskostnader samt transaktionsförluster

** Avser perioden 04.04.29-04.12.31

*** Exklusive strukturstyrkostnader (kostnader relaterade till Xponse-avtalet samt uppsägningslöner), uppgick resultatet efter skatt till -51 361 TSEK för helåret 2006. Med "strukturstyrkostnader" avses direkta kostnader hänförliga till Business management and restructuring agreement med Xponse IT Services, samt kostnader för uppsägningslöner och liknande avvecklingskostnader.

Koncernens balansräkning i sammandrag, TSEK	04.12.31	05.12.31	06.12.31
TILLGÅNGAR			
Långfristiga tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	-	-	2 622
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	8 967	5 978	23 776
Materiella anläggningstillgångar	849	949	1 664
Kortfristiga tillgångar			
Tecknade men ej betalda aktier	469	12 087	2 058
Kontraktsrättigheter	-	-	4 526
Övriga omsättningstillgångar	2 603	4 377	7 476
Likvida medel	3 513	1 227	2 508
Bank, klientmedel	2 853	10 457	12 647
Summa tillgångar	19 254	35 075	57 277
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	9 241	10 092	7 623
Långfristiga skulder			
Långfristig upplåning, räntebärande	11	-	15 000
Kortfristiga skulder			
Förlagslån/konvertibla skuldebrev, ej räntebärande	31	45	45
Skuld klientmedel	2 853	10 457	12 647
Övriga kortfristiga skulder, ej räntebärande	7 118	14 481	21 963
Summa eget kapital och skulder	19 254	35 075	57 277

RISKFAKTORER

All affärsverksamhet är förenad med ett visst mått av risktagande. Den nedanstående redovisningen av riskfaktorer gör ej anspråk på fullständighet, ej heller är riskerna rangordnade efter grad av betydelse.

Finansiella risker

Framtida finansieringsbehov

Paynovas verksamhet kan även framöver komma att behöva ytterligare externt kapital för att Bolaget skall kunna vara en attraktiv och uthållig affärspartner, något som ökar i betydelse i takt med att företaget får fler och större e-handlare som kunder och i den takt som internationalisering av verksamheten sker. Detta kan medföra att ytterligare ägarkapital kan komma att krävas för att Paynova skall kunna utvecklas på bästa sätt. Bolagets möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av försäljningsframgångar. Det finns ingen garanti för att Paynova kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital i framtiden. Härvid är även det allmänna marknadsläget för tillförsel av riskkapital av stor betydelse.

Utvecklingen av Bolagets eget kapital är beroende av de löpande resultat som verksamheten genererar och de kapitaltillskott som tillförs via den beslutade nyemissionen och utestående optionsprogram. Om dessa kapitaltillskott inte tillförs kan brist i eget kapital uppstå vilket i så fall kräver kompletterande finansiering.

Räntenetto

Paynova erhåller ränta på de pengar som är inneslående på samtliga klientmedelskonton. Per den 31 december uppgick klientmedlen till 12 647 TSEK. I takt med att volymerna växer kommer ränta på klientmedel att bli en allt viktigare intäktskälla för Paynova. I takt med detta ökas också exponeringen visavi rådande ränteläge.

Valutaexponering

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.

Övriga risker

Regulatorisk övervakning

Paynova är till stor del beroende av kortnätverken (Visa, MC, Amex, Diners) och andra institutioner som tillhandahåller påfyllnad av Paynovas kontosystem (exempelvis Internetbanker). Det är därför viktigt att Bolaget uppfyller de krav och regler som ställs på oss av dessa. Detta innefattar bestämmelser om vilka branscher, tjänster och produkter som Paynova kan befatta sig med samt de säkerhetskrav vi behöver uppfylla. PCI DSS (Payment Card Industry Data Security Standards) är säkerhetsstandarden som måste uppfyllas av alla organisationer som hanterar kortnummer och kortinformation. Paynova är PCI certifierad sedan 2006 och arbetar ständigt för att kontinuerligt förbättra och uppdatera säkerheten i följd med att PCI reglerna skärps. För att kontinuerligt säkerställa att Paynova inte processar betalningar i strid med de regler och föreskrifter som vi följer så använder Paynova sig av G2 Webservices, ett företag utsett av MasterCard att övervaka handlare så att de inte bryter mot avtalen. Även om Paynova arbetar aktivt för att försöka förhindra att betalningar processas i strid med gällande regler och föreskrifter finns det ingen garanti för att Paynova inte kan komma att lida skada i framtiden.

Bedrägeriexponering

I följd med att Paynovas verksamhet växer ökar Bolagets exponering för bedrägerier. Det krävs konstant övervakning av transaktionsflödena för att upptäcka avvikande beteenden och transaktionsmönster. Paynova samarbetar med ledande aktörer på marknaden för att ligga i framkant då det gäller bedrägeriförebyggande åtgärder. Alla transaktioner som Paynova processar screenas av företag som är marknadsledande inom fraudscreening. Även om Bolaget arbetar aktivt för att försöka förhindra bedrägeri finns det ingen garanti för att Paynova inte blir utsatt för bedrägeri, utöver vad som normalt förekommer i denna typ av verksamhet, eller att någon på annat sätt skadar Paynovas trovärdighet.

Beroende av nyckelpersoner

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

Ny marknad

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

Marknadsförtroende

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

Leverantörer av finansiella tjänster

Paynova är beroende av olika tjänster från finansiella institutioner för att tillhandahålla möjligheter att fylla på Paynova-kontot. Vissa, för Paynova nödvändiga tjänster, erbjuds idag endast av ett fåtal leverantörer. Skulle dessa leverantörer försämrade villkoren eller avbryta

samarbetet kan Paynovas verksamhet och konkurrenskraft påverkas negativt. Risk att samarbetet avbryts uppstår om Paynova direkt konkurrerar med dessa finansiella företag. Bolaget anpassar sin verksamhet för att minska beroendet av enskilda leverantörer och eftersträvar goda relationer med nuvarande och potentiella leverantörer. Vid tidpunkten för detta Prospekts upprättande känner Bolaget inte till några omständigheter som talar för att väsentliga leverantörer avser att avbryta samarbetet.

Legala förutsättningar för att bedriva verksamheten

Styrelsen känner, vid detta Prospekts 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 avser att löpande bevaka utvecklingen inom området. Paynova har planerat för att kunna anpassa sin verksamhet till de krav som idag ställs på tillståndspliktiga verksamheter, om det skulle vara nödvändigt eller bedömas som fördelaktigt av marknadsmässiga skäl. Styrelsen bedömer att Paynova har beredskap för att kunna fortsätta sin verksamhet även om de legala förutsättningarna förändras förutsatt att erforderliga kapitaltillskott erhålls om Bolaget behöver uppfylla vissa kapitalkrav. Förändrade förutsättningar kan dock resultera i ökade kostnader för Bolaget.

Produkter, system och immateriella rättigheter

Paynovas verksamhet är helt beroende av fungerande system med hög tillgänglighet. Skulle systemen ej fungera tillfredsställande kan detta få allvarliga konsekvenser för verksamheten. Driftsavbrott, tillfällig eller permanent förlust av data och/eller programvara kan medföra allvarlig skada för Bolaget i form av lägre intäkter, minskat förtroende, skada på varumärket eller transaktionsförluster. Paynova arbetar kontinuerligt med att öka säkerheten men det finns inga garantier

för att hela eller delar av Paynovas system inte kan utsättas för avbrott.

Paynova kan påverkas negativt av driftstörningar på Internet, hos leverantörer av finansiella tjänster eller av andra omständigheter som endast i varierande grad kan kontrolleras av Bolaget.

Bolagets framtida utveckling är vidare beroende av att Paynovas kontobaserade betaltjänst och de interna produktionssystemen kontinuerligt utvecklas för att fortsatt vara konkurrenskraftiga. Det finns ingen garanti för att Bolaget kan förutse, genomföra, eller ha tillgängligt kapital för att genomföra nödvändig produktutveckling. Bolagets verksamhet är beroende av programvara, metoder, och tekniker utvecklade av Bolaget för att möjliggöra den elektroniska betalningslösningen samt andra immateriella rättigheter så som varumärken.

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

Pågående och potentiella tvister och rättsliga processer

Paynova har per den 31 mars 2007 redovisningsmässigt reserverat 8,9 MSEK, vilket motsvarar 50 procent av ingående moms, med anledning av att Skatteverket har beslutat att avregistrera Paynova från mervärdeskatt inom EU. Avregistreringen gäller således inte för verksamhet utanför EU. Paynova har överklagat beslutet till länsrätten. Företagets bedömning av reserverad skuld om 8,9 MSEK, såväl som de likviditetsmässiga effekterna, kan komma att påverkas av beslutet i länsrätten. Kammarrätten har genom beslut

den 18 juli 2007 avslagit Paynovas begäran om anstånd beträffande betalning av cirka 1,8 MSEK avseende ej beviljade avdrag för ingående mervärdeskatt. Paynova har ånyo begärt anstånd. För det fall anstånd inte slutligt beviljas avser Paynova att inbetala aktuellt belopp i avvaktan på förvaltningsdomstolarnas slutliga prövning av den bakomliggande skatte-tvisten.

Bolaget har i juli 2007 blivit underrättat av Triaxis Trust AG (Triaxis) att tredje part övertagit 10 MSEK av den fordran om 15 MSEK som Triaxis har gentemot Paynova genom ett låneavtal ingånget i oktober 2006 mellan Paynova och Triaxis. Samma tredje part har meddelat Paynova att lånebeloppet om 10 MSEK skall anses förfallet till omedelbar betalning. Paynova har inlett en diskussion med långivaren och avser under alla omständigheter att snarast reglera skulden om 10 MSEK i dess helhet.

Allmänna risker för investerare

Aktieäggande är alltid förknippat med risk och risktagande. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde är det inte säkert att en investerare kan komma att få tillbaka investerat kapital. Både aktie-marknadens generella utveckling och aktiekursens utveckling för specifika bolag är beroende av en rad faktorer, flera av vilka enskilda bolag inte har möjlighet att påverka. Investeringar i aktier bör därför föregås av en noggrann analys.

Vidare kan en begränsad handel i aktien innebära att det är svårt att avyttra större aktieposter inom en snäv tidsperiod, utan att priset i aktien påverkas negativt.

Garantiutfästelse

Bolaget har erhållit garantiutfästelse avseende den nu förestående nyemissionen. För ytterligare information om garantiutfästelsen, se vidare under avsnitten ”Riktad emission avseende garantiersättning” och ”Legala frågor och övrig information”.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER MED MEDFÖLJANDE TECKNINGSOPTIONER

Extra bolagsstämma i Paynova beslutade den 30 juli 2007, i enlighet med styrelsens förslag, att säkerställa finansiering av den löpande verksamheten genom nyemission av aktier med företrädesrätt för aktieägarna. Bolagsstämmans beslut innebär att Bolagets aktiekapital skall öka med högst 436 502,70 SEK, eller det högre belopp om högst 461 402,40 SEK som kan aktualiseras vid fullt utnyttjande av Bolagets optionsrätter benämnda Optionsrätter 2007, Optionsrätter 2008 och TO10 varigenom nyteckning av högst 1 991 983 aktier envar aktie med kvotvärde om 0,10 SEK, kan komma att ske. Således kan högst 4 614 024 nya aktier komma att tecknas inom ramen för nyemissionen varav högst 248 997 aktier kan komma att tecknas med stöd av aktier erhållna efter utnyttjande av befintliga teckningsoptioner vilka kan komma att nyttjas i anslutning till emissionen. Den senaste dag då teckning med utnyttjande av Bolagets optionsrätter benämnda Optionsrätter 2007, Optionsrätter 2008 och TO10 skall vara verkställd för att aktie som tillkommit genom sådan teckning skall äga rätt att delta i emissionen skall vara den 20 juli 2007.

Emissionskursen är fastställd till 11 SEK för en Unit, vilket innebär att emissionen sammanlagt kan tillföra Paynova högst 50 754 264 SEK före avdrag för emissionskostnader. Med hänsyn till förutsättningarna för teckning av Optionsrätter 2007, Optionsrätter 2008 och TO10 före den 20 juli 2007 kan noteras att ingen sådan teckning har skett. Med aktuella förutsättningar kan således 4 365 027 aktier/Units tecknas vilket innebär att 48 015 297 SEK kan tillföras Paynova före avdrag för emissionskostnader.⁴

Paynova är noterat på Nordic Growth Market ("NGM") och handel med de nya aktierna beräknas inledas omkring den 21 september 2007.

Emissionens syfte

Den finansieringslösning som tidigare erhållits genom strukturavtalet med Xponse som avbröts under februari 2007 har i huvudsak ersatts genom en nyemission under april-maj 2007. Som komplettering och ersättning för utebliven nyemission via optionsrätter TO3 samt för att väsentligt stärka Paynovas balansräkning, soliditet och likviditet genomförs den nu föreslagna nyemission med företrädesrätt för nuvarande aktieägare. Emissionen kommer med föreslagna villkor att vid full teckning tillföra Bolaget högst 50 MSEK. Emissionslikviden avses att användas till finansiering av den löpande verksamheten och förstärkning av balansräkning för att därmed lägga grund för en offensivare satsning på marknadsföring av Paynova och Bolagets tjänster inom prioriterade marknadssegment.

Inbjudan

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, den som på avstämningsdagen den 6 augusti 2007 är registrerad som aktieägare i Paynova att för åtta (8) innehavda aktier teckna en (1) Unit. En (1) Unit innehåller en (1) ny aktie samt en (1) Optionsrätt 2009 och en (1) Optionsrätt 2010. Teckningsoptionerna medföljer vederlagsfritt. Teckning skall ske genom samtidig kontant betalning från den 8 augusti till och med den 22 augusti 2007.

Garantiutfästelse

Bolaget har erhållit garantiutfästelse avseende den nu förestående nyemissionen. För ytterligare information om garantiutfästelsen, se vidare under avsnitten "Riktad emission avseende garantiersättning" och "Legala frågor och övrig information".

⁴ Från emissionsbeloppet beräknas avdrag för totala emissionskostnader att ske med cirka 2 MSEK.

RIKTAD EMISSION AVSEENDE GARANTERSÄTTNING

Paynova och Maths O. Sundqvist genom bolag – Jemtia Aktiebolag, 556400-9305 ("Garanten") – har den 29 maj 2007 slutit avtal om emissionsgaranti innebärande att om den förestående nyemissionen ej fulltecknas med stöd av företrädesrätt eller genom teckning utan företrädesrätt så kommer aktier att tecknas intill ett belopp om 50 MSEK. Med aktuella förutsättningar kan högst 4 365 027 aktier/Units tecknas vilket innebär att 48 015 297 SEK kan tillföras Paynova före avdrag för emissionskostnader. Föreliggande nyemission är således garanterad i sin helhet.

I samband med utställandet av emissionsgarantin avseende företrädesemissionen har Garanten övertagit del av ej utnyttjade optionsrätter i Paynova benämnda 2005/2007 (TO3) och utnyttjat dessa för nyteckning av aktier till ett belopp om 4 999 996,70 SEK.

Som ersättning för de ovan ställda garantierna avseende övertagande av optionsrätter samt nu föreslagna företrädesemission har mellan parterna avtalats att Garanten skall erhålla en garantiersättning i form av aktier i Paynova till ett värde motsvarande nio (9) procent av de utställda emissionsgarantierna om sammanlagt 54 999 996,70 SEK. Garantiersättningen kommer således uppgå till 4 949 999,70 SEK.

Antalet aktier skall enligt avtalet fastställas baserat på Bolagets genomsnittliga stängningskurs under en period om två (2) veckor närmast före den bolagsstämma som beslutade om den nu förestående företrädesemissionen (den 30 juli 2007) beräknat enligt följande:

- (i) värdet av teckningsåtagandet,
delat med
- (ii) Paynova-aktiens genomsnittliga stängningskurs under en period om två (2) veckor närmast föregående den extra bolagsstämma som fattar beslut om nyemissionen,
multipliserat med
- (iii) 0,09.

På extra bolagsstämma den 30 juli 2007 beslutades att bemyndiga styrelsen att intill nästa årsstämma besluta om ökning av aktiekapitalet genom en riktad nyemission av aktier till Garanten. Beslutet innebär att styrelsen bemyndigas att besluta om avvikelse från aktieägars företrädesrätt samt att i övrigt bestämma villkoren för emissionen. Skälet till avvikelse från företrädesrätten är att Bolaget skall erlagga den ovan beskrivna garantiersättningen.

BAKGRUND OCH MOTIV

Paynova har under slutet av 2006 och början av 2007 genomfört en framgångsrik omstrukturering som givit Bolaget ökad konkurrenskraft och en ökad kostnadseffektivitet. Paynova står inför en uppväxling där Bolaget skall växa med befintliga kunder, och där takten skall ökas i implementeringen av nya samarbeten.

Paynovas styrelse har beslutat att föreslå bolagsstämman att komplettera den nyligen genomförda nyemissionen och därmed säkerställa Bolagets finansieringsplan samt väsentligt stärka balansräkningen genom en garanterad företrädesemission. Detta av fyra skäl:

1. Bolagets tidigare finansieringsplan grundades på att den nyligen genomförda företrädesemissionen om drygt 19 MSEK samt utestående optionsprogram om ytterligare cirka 19 MSEK skulle tillföra Bolaget erforderligt kapital utöver kapitalet från rörelsen.

Bolagets teckningsoptioner benämnda 2005/2007 (TO3), vilka löpte ut per den 31 maj 2007, berättigade till teckning av totalt 746 160 aktier. Vid teckningstidens utgång hade 4 257 090 optioner utnyttjats för teckning innebärande att antalet aktier ökade med 425 709 och att aktiekapitalet ökade med 42 570,90 SEK. Paynova tillfördes därigenom 5 099 993,80 SEK.

Den företrädesemission som avslutades i juni 2007 och som nu har registrerats hos Bolagsverket innebar att antalet aktier ökade med 1 642 645 till totalt 34 920 218 aktier, och att aktiekapitalet ökade med 164 264,50 SEK till 3 492 021,80 SEK. Paynova tillfördes därigenom 19 383 211 SEK.

Paynovas kursutveckling den senaste tiden har

inneburit att kapital från optionsprogrammen således inte kunnat erhållas som planerat. Paynovas styrelse bedömer därmed att det befintliga kapitalet och verksamhetsgenererade rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att täcka Bolagets kapitalbehov. Därtill tillkommer att Paynova haft betydande merkostnader förknippade med Bolagets aktiva deltagande i branschens konsolidering under våren 2007, vilket har belastat Bolagets kapitalbas.

2. En förstärkning av Paynovas balansräkning och soliditet krävs vidare för att säkerställa tempot i implementations- och utvecklingsarbetet. Paynova har under början av andra kvartalet arbetat intensivt för att återta den tid Bolaget förlorat efter det i februari avbrutna samarbetet med Xponse. Bland annat har flera viktiga komponenter implementerats i Paynovas betaltjänst under maj, vilket ytterligare stärker Bolagets konkurrenskraft. En förstärkning av balansräkningen skulle ytterligare påskynda detta arbete och dessutom bidra till att Bolaget kan agera mer offensivt på marknaden.
3. Paynovas underliggande marknad, e-handeln, fortsätter att uppvisa en mycket stark tillväxt, och Bolaget bedömer liksom tidigare att det finns en potential för betydligt ökade transaktionsvolymerna. Efter att ha påbörjat en renodling av transaktionsvolymerna under 2006 som slutfördes under våren 2007 växer Paynovas transaktionsvolymerna åter på rullande månadsbasis. Med en säkrad finansiering kan Paynova med ökade resurser inom försäljning och marknadsföring intensifiera satsningarna inom

de prioriterade segmenten retail, resor och online-spel. Detta möjliggör ytterligare tillväxt i Bolagets intäkter. En stark balansräkning möjliggör även implementering av större kunder än tidigare.

4. Paynovas ambition är att även fortsättningsvis aktivt delta i branschens konsolidering. Paynova har under våren 2007 haft betydande merkostnader i samband med initiativ som tagits för att delta i branschens konsolidering. Förstärkningen av Bolagets balansräkning kommer att ge Paynova den ekonomiska styrka och likviditet som krävs för att kunna fortsätta att aktivt delta i marknadens konsolidering.

Emissionslikvidens användning

Den finansieringslösning som tidigare erhållits genom strukturavtalet med Xponse som avbröts under februari 2007 har i huvudsak ersatts genom en nyemission under april-maj 2007. Som komplettering och för att väsentligt stärka Paynovas balansräkning, soliditet och likviditet genomförs den nu föreslagna nyemission med företrädesrätt för nuvarande aktieägare. Emissionen kommer med föreslagna villkor att vid full teckning tillföra Bolaget högst 50 MSEK. Emissionslikviden avses att användas till finansiering av den löpande verksamheten och med stärkt balansräkning lägga grund för en offensivare satsning på marknadsföring av Paynova och Bolagets tjänster inom prioriterade marknadssegment. Den beslutade nyemissionen, om högst 50 MSEK, och utestående Optionsrätter 2007 benämnda TO4 (cirka 9 MSEK) kommer vid fullt utnyttjande att tillföra Bolaget cirka

59 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Det är styrelsens uppfattning att detta är tillräckligt för Bolagets aktuella kapitalbehov med en väsentligt stärkt balansräkning. Utestående Optionsrätter 2008 benämnda TO5 och nyemitterade Optionsrätter 2009 och Optionsrätter 2010 samt TO10 och TO12 avses i huvudsak tillgodose Bolagets framtida behov av mer offensiva satsningar på marknadsföring och marknadsutveckling men bedöms inte vara av avgörande finansiell betydelse för Bolagets likviditet eller eget kapital.

Ytterligare hänvisning görs till informationen i detta Prospekt, vilket styrelsen har utarbetat i samband med den förestående nyemissionen. Paynovas styrelse ansvarar för Prospektets innehåll och försäkrar såvitt de känner till att de uppgifter som ingår i Prospektet överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting av väsentlig betydelse har utlämnats som skulle kunna påverka den bild av Paynova eller koncernen som förmedlas genom Prospektet.

Stockholm den 31 juli 2007

Paynova

Styrelsen

VD HAR ORDET

Paynova arbetar vidare enligt Bolagets tidigare strategi- och omstruktureringsplan för 2007. Vi har under våren och början och sommaren tagit ett antal viktiga steg framåt och på flera sätt fått bekräftat att Bolagets nya inriktning är rätt. Responsen hos våra befintliga och potentiella kunder, visar att vår betaltjänst är attraktiv och konkurrenskraftig – något som också manifesterats i såväl ökade antal åtaganden som i omfattning utökade åtagande för våra kunder.

Som ett exempel kan jag nämna utvecklingen av Paynovas samarbete med den internationella CD- och musikleverantörer CD Wow där vi som tidigare kommunicerats har fått förtroendet att leverera en komplett lösning för betalning via kort, Paynova-plånbok och Internetbank för deras globala marknad. Samarbetet som tidigare var begränsat fortsätter att utvecklas mycket positivt och CD Wow har redan börjat generera en betydande tillväxt till Paynovas transaktionsvolymerna.

Vi har också fortsatt stärka vår position i Europa – vår huvudmarknad tillsammans med Asien. Vi har nyligen lanserat ett samarbete med LYCOS-EUROPE, där Paynovas betaltjänst integreras i LYCOS e-handelslösning i fem europeiska länder. Detta är en naturlig fortsättning på våra tidigare satsningar i Europa där vi bland annat implementerat betalningstjänsterna GiroPay i Tyskland och iDeal i Holland. Den pan-europeiska betaltjänst vi erbjuder via LYCOS, STRATO, E-COMMERCE m fl blir allt starkare, och gör vårt erbjudande än mer unikt jämfört med våra konkurrenter.

Vi har sedan tidigare flera etablerade samarbeten inom det prioriterade segmentet online-spel, framförallt med de starka referenskunderna Mindark, Sulake och King.com. I det här segmentet har Paynova genomfört omfattande utvecklingssatsningar som vi bedömer kommer att leda till ökade transaktionsvolymerna på kort sikt och till betydande affärsmöjligheter på lite längre sikt.

Den renodling av transaktionsvolymerna med fokus på riskbegränsning, som påbörjades under slutet av 2006, är nu i stort sett slutförd. Som tidigare kommunicerats har vi sedan maj en stabil tillväxt i transaktionsvolymerna på rullande månadsbasis. Med den starka underliggande tillväxt som finns på våra marknader och hos våra kunder förväntar vi oss en fortsatt stark underliggande tillväxt i transaktionsvolymerna. Utöver detta tillkommer våra fortsatta satsningar i enlighet med Paynovas strategiplan för

2007 som innebär kraftigt ökade säljresurser och insatser inom de prioriterade marknadssegmenten.

Under våren har vi också aktivt arbetat för att ge Paynova en stark position i den konsolidering som pågår i branschen och där nyemissionen utgör en viktig del. I de samtal vi fört med olika parter under våren har attraktiviteten i Paynovas betaltjänst och hävstångseffekten i Paynovas affärsmodell haft stor betydelse för det intresse som finns kring Bolaget. Till skillnad från en traditionell betaltjänst, så kallad PSP, erbjuder Paynova en kontobaserad helhetstjänst som tillför kunden ett större värde – därför kan vi också uppnå väsentligt högre marginaler. Med Paynova som leverantör behöver kunden bara ett avtal och ett tekniskt gränssnitt – inte ett för varje internetbank och kortinlösare. Därutöver erbjuder vi en mängd tjänster som många andra saknar. Paynova har också – till skillnad från traditionella PSP – en relation med slutkonsumenterna. Detta innebär att vi på sikt har helt andra möjligheter att utveckla vårt tjänsteutbud och generera nya intäkter. Sammantaget ger allt detta Paynova en stark position i den konsolidering som nu pågår i branschen. Vi avser att fortsätta arbeta för att ge Paynova en framskjuten roll i denna process, något som ytterligare kommer att underlättas med den stärkta finansiella ställning som den nu aktuella emissionen innebär.

En förstärkning av balansräkningen kommer också att innebära att Paynova kan agera mer offensivt på marknaden. För det första kommer vi att kunna påskynda återtagandet av den tid Bolaget förlorat efter det i februari avbrutna samarbetet med Xponse. För det andra kommer vi att kunna intensifiera våra satsningar och öka våra resurser inom försäljning och marknadsföring, och vi kommer snabbare och bättre att kunna tillvarata de möjligheter som löpande uppstår inom våra prioriterade segment – vilket i sin tur skall leda till ytterligare tillväxt i Paynovas intäkter.

Sammantaget kommer Paynova med sin nya strategi och marknadsinriktning, en fortsatt expansiv marknad, stärkta kundrelationer och starkare finanser, att kunna fortsätta med ett kraftfullt genomförande av Bolagets plan för 2007.

Stockholm den 31 juli 2007
Paynova

Per Sunnemark
VD och koncernchef

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 6 augusti 2007 är registrerad som aktieägare i Paynova äger företrädesrätt att för åtta (8) befintliga aktier i Paynova teckna en (1) Unit. En (1) Unit består av en (1) aktie och en (1) Optionsrätt 2009 samt en (1) Optionsrätt 2010. Villkoren för teckningsoptionerna sammanfattas nedan under avsnittet "Villkor för Optionsrätter 2009 och 2010 i sammandrag" samt i Bilaga A och B längst bak i detta Prospekt.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 11 SEK per Unit. Courtage utgår ej.

Uniträtter

Aktieägare som på avstämningsdagen är registrerad som aktieägare erhåller en (1) uniträtt per innehavd aktie. Det krävs åtta (8) uniträtter för teckning av en (1) Unit.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos VPC AB ("VPC") för rätt att delta i nyemissionen är den 6 augusti 2007. Sista dag för handel i aktien inklusive rätt till deltagande i emissionen är den 1 augusti 2007. Första dag för handel i aktien exklusive rätt till deltagande i emissionen är den 2 augusti 2007.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter äger rum under perioden 8 augusti till och med den 17 augusti 2007 på NGM Equity. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av uniträtter.

Erhållna uniträtter måste antingen användas för teckning av Units senast den 22 augusti 2007 eller säljas senast den 17 augusti 2007 för att inte förfalla värdelösa. Den aktieägare som inte använder erhållna uniträtter för teckning av Units kommer under aktuella förutsättningar att få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav om 11,11 procent.

Teckningstid

Teckning av Units skall ske under perioden 8 augusti till och med 22 augusti 2007. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade uniträtter kommer, utan avisering från VPC, att bokas bort från VP-kontot. Paynovas styrelse äger rätt att förlänga teckningstiden.

Emissionsredovisning och anmälningssedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på ovan nämnd avstämningsdag är registrerade i den av VPC för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi från VPC, särskild anmälningssedel och Prospekt. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna uniträtter. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera, erhåller inte någon emissionsredovisning utan underlättas separat. VP-avi som redovisar registrering av uniträtter på aktieägarers VP-konto utsändes ej.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Paynova är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller varken emissionsredovisning, Prospekt eller särskild anmälningssedel. Teckning och betalning skall då istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av uniträtter sker genom samtidig kontant betalning senast den 22 augusti 2007. Teckning genom betalning skall göras antingen med den, med emissionsredovisningen utsända, förtryckta inbetalningsavin eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande alternativ:

1) Inbetalningsavi

I de fall samtliga på avstämningsdagen erhållna uniträtter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningssedel skall då ej användas.

Observera att teckning är bindande.

2) Särskild anmälningssedel

I de fall uniträtter förvärfvas eller avyttras, eller ett annat antal uniträtter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln under rubriken "Anmälan 1", uppge det antal Units som denne önskar teckna och på inbetalningsavin fylla i det belopp som skall betalas. Betalning sker således genom utnyttjande av inbetalningsavin. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Mangold på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller lämnas på nedanstående adress och vara Mangold tillhanda senast klockan 15.00 den 22 augusti 2007. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att teckning är bindande.

Mangold Fondkommission AB
Ärende: Paynova
Box 55691
102 15 Stockholm
Besöksadress: Engelbrektsplan 2
Telefon: 08-503 015 50
Telefax: 08-503 015 51

Teckning utan stöd av företrädesrätt

För det fall samtliga Units inte tecknas med företrädesrätt skall styrelsen besluta om tilldelning av Units till annan som tecknat utan stöd av företrädesrätt inom ramen för nyemissionens högsta belopp. Sådan tilldelning skall i första hand ske till dem som tecknat Units med stöd av företrädesrätt varvid tilldelning skall ske pro rata i förhållande till sedan tidigare innehavda aktier och, om detta inte är möjligt genom lottning, i andra hand, till annan som tecknat Units i emissionen varvid tilldelning skall ske i förhållande till det antal aktier som respektive intressent tecknat och, om detta inte är möjligt, genom lottning, och i tredje hand till den som åtagit sig att garantera emissionen.

Teckning av Units utan företrädesrätt skall ske under samma period som teckning av Units med företrädesrätt, det vill säga från och med den 8 augusti till och med den 22 augusti 2007. Anmälan om teckning utan företrädesrätt sker genom att den särskilda anmälningssedeln under "Anmälan 2" ifylls, under-tecknas och skickas till Mangold på adress enligt ovan. Någon betalning skall ej ske i samband med anmälan om teckning av Units utan företrädesrätt utan sker i enlighet med vad som anges nedan. Den särskilda anmälningssedeln skall vara Mangold tillhanda senast klockan 15.00 den 22 augusti 2007. Det är endast tillåtet att insända en (1) särskild anmälningssedel. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas. Övriga anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende.

Observera att anmälan är bindande.

Utländska aktieägare

Aktieägare vilka är bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Kanada, Japan, Nya Zeeland och Australien) och vilka äger rätt att teckna i nyemissionen, kan vända sig till Mangold på telefonnummer 08-503 015 50 för information om teckning och betalning.

Betalda och tecknade Units ("BTU")

Teckning genom betalning registreras hos VPC så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokningen av BTU skett på tecknarens VP-konto. Betalda tecknade Units benämns BTU på VP-kontot till dess att emissionen blir registrerad hos Bolagsverket.

Handel med BTU

Handel med BTU kan ske på NGM Equity från och med den 8 augusti 2007 till dess att emissionen registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske den 14 september 2007.

Leverans av aktier och teckningsoptioner

Så snart aktiekapitalökningen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske den 14 september 2007, omvandlas BTU till aktier och teckningsoptioner utan särskild avisering från VPC. Omvandling beräknas ske omkring den 21 september 2007. Någon VP-avi utsänds inte i samband med denna omvandling. För de aktieägare som har sitt aktieinnehav förvaltarregistrerat kommer information från respektive förvaltare.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning i den mån utdelning beslutas, från och med för räkenskapsåret 2007, under förutsättning att de nya aktierna blivit registrerade och införda i den av VPC förda aktieboken före avstämningsdagen för utdelningen.

Notering

Aktierna i Paynova är upptagna för handel i svenska kronor på NGM Equity och handlas med kortnamnet PAY och ISIN-kod SE0001162462. Aktien handlas i poster om 500 aktier. Efter att företrädesemission registrerats hos Bolagsverket kommer Paynova att ansöka om notering av de nyemitterade aktierna på NGM Equity. Notering beräknas ske omkring den 21 september 2007. Vidare kommer Paynova att ansöka om notering av Optionsrätter 2009 respektive Optionsrätter 2010. Notering beräknas ske omkring den 21 september 2007.

Offentliggörande av emissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats och senast omkring den 31 augusti 2007 kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av emissionen. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgänglig på Bolagets hemsida.

Bemyndigande

Styrelsen, verkställande direktören eller den styrelsen förordnar har av den extra bolagsstämman den 30 juli 2007 bemyndigats att vidta de smärre justeringar i emissionsbeslutet om kan visas erforderliga i samband med registrering av beslutet hos Bolagsverket.

VILLKOR FÖR OPTIONSÄTTER 2009 OCH OPTIONSÄTTER 2010 I SAMMANDRAG

En (1) tilldelad och betald aktie i föreliggande företrädesemission skall berättiga till dels en (1) Optionsrätt 2009, dels en (1) Optionsrätt 2010. De fullständiga villkoren avseende nyteckning av aktier med stöd av teckningsoptioner återges i Bilaga A respektive Bilaga B. Villkoren kommer även att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida www.paynova.se. Nedan följer en sammanfattning av väsentliga villkor för teckningsoptionerna.

Teckningsoptioner och rätt att teckna nya aktier

Antalet Optionsrätter 2009 uppgår till sammanlagt 4 614 024 stycken och antalet Optionsrätter 2010 uppgår till sammanlagt 4 614 024 stycken.

En (1) Optionsrätt 2009 ger innehavare rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget, envar med ett kvotvärde om 10 öre och till en teckningskurs om sex (6) SEK kontant per aktie. En (1) Optionsrätt 2010 ger innehavare rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget, envar med ett kvotvärde om 10 öre och till en teckningskurs om sex (6) SEK kontant per aktie. Teckning kan endast avse hel aktie.

Anmälan om teckning

Teckning av aktier i Bolaget med stöd av Optionsrätter 2009 kan äga rum under perioden från och med den 1 november 2008 till och med den 31 januari 2009 och med stöd av Optionsrätter 2010 under perioden från och med den 1 november 2009 till och med den 31 januari 2010 eller den tidigare dag som följer av punkt 7 mom. L., M. eller N. i Bilaga A respektive Bilaga B.

Registrering av tecknade nya aktier

Efter tilldelning verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok såsom interimskt. Sedan registrering vid Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på aktiekonton slutlig.

Omräkning av teckningskurs m.m.

Teckningskursen respektive det antal aktier i Bolaget som teckningsoptionerna berättigar till teckning av kan komma att omräknas vid fondemission, nyemission samt i vissa andra fall i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna, se Bilaga A och B.

Utdelning på ny aktie

Aktie som tillkommit på grund av teckning verkställd till och med den 15 februari visst år medför rätt till vinstutdelning första gången på avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter den dag då teckning verkställts. Aktie som tillkommit på grund av teckning verkställd från och med den 16 februari visst år medför rätt till vinstutdelning första gången på avstämningsdag för utdelning som beslutats av bolagsstämman närmast påföljande år.

Marknadsnotering

Bolaget avser att ansöka om notering av teckningsoptionerna på NGM Equity.

MARKNAD

Paynova är verksam inom noga utvalda och prioriterade segment för Internetbetalningar. På marknaden för Internetbetalningar kan identifieras två olika typer av leverantörer av betaltjänster; dels leverantörer av traditionella betaltjänster så kallade betalväxlar eller Payment Service Providers (PSP) såsom Bibit, Dibs, Netgiro, EasyCash; dels leverantörer av kontobaserade helhetstjänster för olika marknadssegment såsom Paypal, Moneybookers, ClickandBuy. Inom gruppen kontobaserade helhetstjänster utgör Paynova en av ett tiotal konkurrerande företag medan gruppen traditionella betalväxlar består av ett hundratal enbart i Europa. Några avgörande skillnader mellan de båda grupperna är avtalsförutsättningar med kunderna, marginalförutsättningar, konsumentrelationer och graden av kundanpassning.

Paynovas viktigaste geografiska marknader i Europa är Skandinavien, Tyskland, Frankrike och Nederländerna. Drygt hälften av e-handeln inom Europa sker på dessa marknader⁵. Därtill har Paynova etablerat lovande samarbeten på den kinesiska marknaden som tillsammans med övriga Asien kommer att utgöra en alltmer betydelsefull marknad, framförallt inom online-spel.

Fortsatt kraftig tillväxt för e-handeln

Efterfrågan av elektroniska betaltjänster styrs av försäljningsutvecklingen av varor och tjänster via Internet. Analysföretaget Forrester uppskattar att försäljningen till konsumenter i EU7 (Tyskland, Storbritannien, Frankrike, Italien, Spanien, Nederländerna och Sverige) via Internet uppgår till cirka 102 miljarder EUR under 2006, och att den kommer att växa till 127 miljarder EUR under 2008⁶.

En avgörande faktor för utvecklingen av Internet-handeln är möjligheten för konsumenter och Internet-handlare att få åtkomst till Internet. Andelen av befolkningen med möjlighet att få åtkomst till Internet varierar mellan de europeiska länderna. Skandinavien, Schweiz och Nederländerna tillhör enligt IDC länderna med den högsta Internetpenetrationen. Dessa länder tillhör tillsammans med Storbritannien också de länder där mognanden för köp över Internet är störst. De enskilt största marknaderna för Internethandel i EU7 är Tyskland, Frankrike och Storbritannien som enligt Forrester tillsammans bedöms utgöra cirka 69 procent av Internethandeln i EU7 under 2008.

Betalningsmönstren varierar från land till land

Paynova konkurrerar med aktörer som erbjuder liknande betaltjänster, men också med traditionella betalningsmetoder som postförskott, faktura och check. De tillgängliga betalningsmetoderna skiljer sig inte i någon större utsträckning mellan Europas olika länder, även om betalningsmönstren skiljer sig åt. Exempelvis är bankväsendet och bankernas Internet-tjänster välutvecklade i Sverige i förhållande till övriga Europa.

Säkerheten alltjämt en av de viktigaste faktorerna

Trots en mycket hög tillväxttakt bedöms avsaknaden av effektiva, säkra och allmänt accepterade elektroniska betalningsmetoder vara en av de faktorer som hämmar e-handels utveckling. Efterfrågan på lösningar med hög säkerhet ökar i takt med att e-handeln blir allt mer utbredd och att nya typer av bedrägerier uppkommer. Den här utvecklingen gynnar Paynova, som besitter specialistkompetens inom risk management. Ökningen av antalet bedrägerier på Internet har drivit fram den PCI-certifiering⁷ som kortorganisationerna initierade under 2005, och som gäller alla organisationer som hanterar kortinformation. Med Paynovas betaltjänst behöver inte handlarna själva certifieras, vilket tillsammans med Paynovas förenkla gränssnitt för handlare och användare innebär en konkurrensfördel jämfört med andra lösningar.

Varierande konkurrentbild mellan segmenten

Elektroniska betalningsmetoder kan indelas i kortbetalningar, direktbetalning via Internetbank och alternativa elektroniska betaltjänster. Exempel på leverantörer av alternativa betaltjänster är Paypal, ClickandBuy, Payex och Moneybookers. Inom mikrobetalningar har många av marknadens betalningsmetoder begränsningar. Detta gäller särskilt vid köp av elektroniskt innehåll och tjänster. På det här området har Paynova en betaltjänst som är mycket konkurrenskraftig.

Till Paynovas konkurrensfördelar hör anpassningen till många lokala språk, betalsätt och valutor. Paypal riktar sig främst mot överföringar mellan privat-

personer. ClickandBuy är i huvudsak inriktat på mikro-betalningar i Tyskland, Storbritannien och Schweiz.

Online-spel

Online-spel är ett marknadssegment där Paynova bedöms ha goda möjligheter att ta en stark marknadsposition. Paynovas kontobaserade lösning lämpar sig väl för denna typ av applikationer och det saknas ännu tydliga konkurrenter inom marknadssegmentet, som därtill har en mycket stark tillväxt.

Paynovas marknadsposition inom online-spel grundas framförallt på Bolagets etablerade relationer med tre spelbolag som vart och ett har ledande marknadspositioner inom sina respektive nischer. Mindarks Entropia Universe är en av marknadens första MMOG (massive multiplayer online game)/virtuell värld med en riktig kontantekonomi i spelet. Sulake Oy driver ungdomssajten/virtuella världen Habbo Hotel i ett stort antal länder och King.com erbjuder lättare underhållningsspel (casual games) med familjer som målgrupp.

Det finns flera konkurrenter till Paynova i detta segment, framförallt PSP:er, men det finns ännu inte någon leverantör som har en betydande marknadsandel.

Tillväxtpotentialen inom online-spel är hög. Marknaden för MMOG-spel för PC är den marknad där Paynova har de största konkurrensfördelarna, och här bedöms marknadsstillväxten för Europa uppgå till 35 procent per år fram till 2011. Under 2006 var den globala betalvolymen över 30 miljarder SEK, och denna marknad beräknas till över 80 miljarder SEK 2010⁸. Marknaden i Asien (exklusive Japan) stod under 2006 för cirka 15 miljarder SEK vilket var ungefär dubbelt så mycket som den nordamerikanska marknaden, vilken i sin tur var dubbelt så stor som den europeiska marknaden. Karaktäristiskt för MMOG-segmentet är att spelbolagen söker en bred internationell närvaro. Asiatiska spelbolag satsar på att etablera sig i väst och vice versa. Paynova har genom partnersamarbeten i Europa och Kina positionerat sig för att kunna dra nytta av denna utveckling.

Resor

I segmentet resor har Paynova tagit position på den svenska marknaden genom ett framgångsrikt samarbete med SJ, som också är en viktig referenskund för Bolaget. Paynova har även viktiga kundrelationer på den tyska marknaden, framförallt inom hotellbokningssystem.

Enligt analysföretaget Forrester har köp av privatresor på Internet den enskilt största tillväxtpotentialen av all e-handel i Europa. Marknaden för EU7 beräknas

växa för från cirka 330 miljarder SEK 2006 till cirka 770 miljarder SEK 2011⁹.

Aktörerna som erbjuder privatresor på Internet hanterar vanligen stora volymer, men ofta med låga marginaler, varför de är priskänsliga i valet av betaltjänster. Marknadens stora bokningssystem innefattar ofta förintegrerade betaltjänster, och många av de större reseproducenterna såsom SJ, Die Bahn och Lufthansa har egenutvecklade betaltjänstsystem. I övrigt är det i regel traditionella PSP:er som levererar betaltjänster till de större reseproducenterna. För mellanstora handlare finns ett behov av lösningar som är enklare att installera och ta i drift, men som samtidigt har en bra räckvidd på lokala marknader i Europa. I detta segment har Paynova ett konkurrenskraftigt erbjudande.

Retail

Paynovas marknadssegment retail omfattar Internet-baserad försäljning av fysiska varor (exempelvis böcker, kläder och konsumentelektronik). Hit räknas även traditionell postorder/mailorder. Paynovas marknadsposition är starkast inom små och medelstora handlare. Exempelvis har Paynova ett samarbete som utvecklas stegvis med CD WOW i Sverige, Norge, Tyskland, Frankrike, Holland och UK. I segmentet arbetar Paynova även med ett antal partners som erbjuder nyckelfärdiga lösningar för små och medelstora företag. Ett exempel på ett sådant partnerskap är Paynovas samarbete med STRATO, Tysklands största Internet Service Provider (ISP). Samarbetet hade i slutet av 2006 genererat 350 anslutna handlare, och en ökande transaktionsvolym. STRATO har även valt Paynova som en av sina betalningspartners när Bolaget under första halvåret 2007 expanderar till Storbritannien, Frankrike, Italien, Spanien och Nederländerna.

Paynova etablerade i slutet av 2006 två samarbetsavtal av samma typ som det med STRATO, denna gång med tyska GS Software och OsCommerce. Dessa samarbeten är idag i drift och genererar i stigande takt nya handlare till Paynova. Samarbetena har gett Paynova uppmärksamhet i Tyskland genom betydande, kontinuerliga och omfattande mediaaktiviteter i riktäckande affärs- och IT-media. Detta har i sin tur lett till att Paynova har kommit att delta i anbuds- och avtalsförhandlingar med ett antal handlare av betydande storlek.

Till de vanligare leverantörerna i Paynovas huvudsegment, små och medelstora handlare, hör bland annat kontobaserade Paypal och den traditionella

PSP:n Worldpay (Royal Bank of Scotland). Paynovas betaltjänst är mest konkurrenskraftig för små- och medelstora handlare med internationell inriktning och när fasta avgifter inte är önskvärda, samt i sammanhang där bedrägerikontroll är särskilt viktigt.

De större handlarna använder framförallt de traditionella PSP:erna. Marginalerna i segmentet retail varierar men är ofta relativt låga, varför kunderna är priskänsliga. De största e-handlarna har goda relationer med inlösande bank som oftast levererar även andra tjänster till e-handlarna.

Marknaden för retailsegmentet i EU7 beräknas 2011 uppgå till 1 650 miljarder SEK¹⁰. Den genomsnittliga årliga tillväxttakten från 2006 och framåt förväntas överstiga 20 procent. Under 2006 beräknades marknadens värde till 620 miljarder SEK.

Mobila betalningar

Paynovas betaltjänst möjliggör nya betalningsformer via mobiltelefoner. Under första kvartalet 2006 lanserade Paynova i samarbete med SAS Business Opportunities en mobil portal för SAS som riktar sig till deras Eurobonus-kunder. Portalen är en av marknadens första där användarna kan betala och fylla på konton med kreditkort direkt från sin mobiltelefon. I slutet av 2006 och början av 2007 etablerade Paynova ett samarbete med den kinesiska superstjärnan Wei Wei som kan innebära ett kommersiellt genombrott för Paynovas mobila betaltjänst.

Betalningar via mobilen inom till exempel nedladdning av musik sker idag nästan uteslutande via så kallad premium SMS eller wap billing där mobiloperatören är inlösare. I Europa uppgår transaktionsavgiften

för denna typ av betalning till omkring 30–50 procent av transaktionens storlek, och ett högsta belopp på transaktionen om cirka 5 EUR. Denna kostnadsstruktur är ett stort hinder för utvecklingen av en marknad för mobila betalningar inom exempelvis retail och resor. Paynovas mobila betaltjänst har däremot en mycket attraktiv kostnadsstruktur med priser som motsvarar cirka en tiondel av avgiften för ett premium SMS. Paynovas betaltjänst har inte heller något högsta belopp för transaktionen.

Potentialen inom mobila betalningar har länge bedömts som betydande, men marknaden har trots detta inte materialiserats i någon större omfattning. Paynova ser därför mobila betalningar som en möjlighet att utveckla befintliga kunder, framförallt om vissa tjänster och produkter migrerar från webben till mobilen.

Marknaden konsolideras

Marknaden för Internetbaserade betaltjänster är fortfarande relativt ung och fragmenterad. De senaste åren har dock en konsolideringsprocess inletts. Exempelvis fanns det 2005 över 300 företag anmälda för certifiering hos Visa Europa, medan det under 2007 endast finns ett knappt hundratal PCI certifierade företag kvar. Av dessa är det endast ett mindre antal som har kompletta lösningar för kontobetalningar. En viktig drivkraft i denna konsolideringsprocess är de skalfördelar som kan uppnås med stora transaktionsvolymen. Under 2006 och början av 2007 intensifierades konsolideringen bland marknadens aktörer. Paynova har för avsikt att aktivt delta i branschens fortsatta konsolidering.

⁵ IDC, Western European Internet Usage and eCommerce, 2004-2008, Forecast, 2005.

⁶ Europe's eCommerce Forecast 2006 To 2011, Forrester Research, 2006.

⁷ PCI Security Standards Council är ett globalt öppet forum för utvecklingen av bland annat säkerhetsstandarder för säker hantering av betalningar och kontoinformation.

⁸ DFC Intelligence, Online Game Market, June 2006.

⁹ Europe's eCommerce Forecast 2006 to 2011, Forrester Research, 2006.

¹⁰ Europe's eCommerce Forecast 2006 to 2011, Forrester Research, 2006.

HISTORIK

Paynovas verksamhet startades i januari 2000. De första två verksamhetsåren fokuserades på produktutveckling och uppbyggnad av en finansiell infrastruktur.

Under 2003 påbörjades bearbetningen av större e-handlare och samt marknadsföring riktad mot konsumenter.

Under 2004 fortsatte Paynova att bearbeta större e-handlare och har genomfört aktiviteter för att stimulera konsumenter att öppna plånböcker. I februari 2004 noterades Paynovas aktier på NGM Equity och i april 2004 bildades koncernen Paynova.

Under 2005 ökade Paynovas transaktionsvolymerna niofaldigt från 19 202 TSEK till 155 061 TSEK, varav en stor del från marknader utanför Sverige. Driftsättningen av samarbetet med SJ under sista kvartalet 2005 var en viktig milstolpe för Paynova.

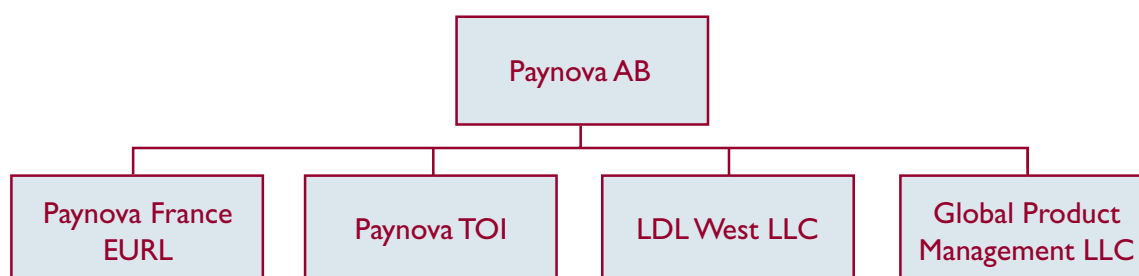
I slutet av 2006 genomförde Paynova en omfattande omställning av verksamheten och i december bedömdes att Paynovas kostnadsbas kommer att minska med omkring 40 procent med start under första kvartalet 2007. Samtidigt etablerades ett flertal mycket lovande samarbeten med nya kunder och samarbetena med befintliga kunder fördjupades. Transaktionsvolymerna ökade under 2006 med 131 procent till 357 440 TSEK.

I februari 2007 avslutade Paynova sitt samarbete med IT-leverantören Xponse, varvid arbetet med att handla upp en ny leverantör inleddes och Paynovas finansieringsplan reviderades. Detta arbete fortlöper enligt plan och med begränsad inverkan på den löpande verksamheten. Paynovas målsättning är att i slutet av 2007 uppvisa ett positivt kassaflöde på månadsbasis.

ORGANISATION

Paynova-koncernen består av moderbolaget Paynova AB (publ.), de helägda dotterbolagen Paynova France EURL, Paynova TOI AB, LDL West LLC och Global Product Management LLC. Som en del i bolagets strategi- och omstruktureringsplan har kraftiga kostnadsbesparingar uppnåtts genom personalnedskränningar och organisationsförändringar. En av dessa organisationsförändringar är en pågående avveckling av det helägda franska dotterbolaget Paynova France EURL.

Även LDL West LLC, som startades under 2006 som ett säljbolag för USA-marknaden, är under avveckling. Paynova TOI AB har hittills enbart utnyttjats för teckning av optionsrätter TO12 för vidare överlåtelse till ledande befattningshavare och specialister, samt övriga anställda i koncernen. Global Product Management LLC är ett sälj- och marknadsbolag för USA-marknaden som förvärvades under 2006.



VERKSAMHETSBESKRIVNING

Affärsidé

Paynovas affärsidé är att erbjuda företag, organisationer, och privatpersoner att på ett enkelt och säkert sätt överföra pengar elektroniskt.

Långsiktiga mål

Paynovas långsiktiga mål är att bli en ledande global leverantör av kontobaserade betaltjänster på Internet. På medellång sikt är Paynovas mål att bli en av de tre ledande leverantörerna i Europa av kontobaserade betaltjänster på Internet.

Prioriterade segment

Online-spel

Marknaden för online-spel, det vill säga spel som kan ha hundratusentals simultana användare uppkopplade via Internet, har en mycket stark marknadstillväxt. Tillväxten uppgår enligt IDC till över 30 procent per år. Asien och Kina tillhör de främsta tillväxtmarknaderna. Vanligen tas en månadsavgift ut av de registrerade användarna och i vissa spel kan även ekonomiska transaktioner genomföras i själva spelet. Paynovas kontobaserade betaltjänst är väl lämpad för denna typ av transaktioner och ger spelföretagen möjligheter till mer dynamiska affärsmodeller. Till styrkorna hos Paynovas betaltjänst hör den förenklade tillgången till pengar inne i spelen/världarna och att kostnaderna för bedrägerier kan minskas genom Paynovas kontosystem. Ytterligare en styrka är Paynovas namnkunniga referenskunder, bland annat Entropia Universe, Habbo Hotel och King.com, med vilka Paynova under året också utökat sina åtaganden.

Paynovas ambition under 2007 är att ta en ledande roll inom betalningar för online-spel och så kallade virtuella världar, dels genom fortsatt tillväxt i befintliga kundrelationer, dels genom ytterligare åtaganden i befintliga relationer, och dels genom nya kunder i segmentet. Bolagets planerade insatser, i kombination med den tillgängliga marknadens storlek (transaktionsvolymerna inom målmarknaden i segmentet online-spel uppgår till cirka 2 000 MSEK/månad) gör att Paynova bedömer att intäkterna från segmentet online-spel kommer att ha en stark tillväxt framöver.

Resor

Försäljningen av resor via Internet uppvisar en god tillväxt och står för en relativt stor del av e-handeln i Europa. Paynova har en konkurrenskraftig produkt som lämpar sig väl för denna typ av köp över Internet. Bland annat har Paynova sedan 2004 ett samarbete

med SJ som utvecklats mycket positivt med både ökade åtaganden och växande volymer.

Paynovas ambition är att marknadsföra sina betaltjänster till reseföretag vars verksamhet begränsas av betaltjänster från traditionella PSP:er och befintliga bokningssystem. Till Paynovas styrkor hör (1) betaltjänstens stöd för flera lokala betalsätt, framförallt direktbanksalternativen där handlararen inte behöver teckna avtal med de enskilda bankerna (vilket är fallet om de använder en traditionell PSP), (2) starka referenskunder (exempelvis SJ) samt (3) helpdesk för användarna. Bolagets planerade insatser, i kombination med den tillgängliga marknadens storlek gör att Paynova bedömer att intäkterna från segmentet resor kommer att ha en fortsatt stark tillväxt framöver.

Retail

I retail-segmentet har Paynova idag ett stort antal anslutna e-handlare, bland annat genom Bolagets samarbete med tyska Internet Service Providern STRATO. Inom detta segment finns goda möjligheter att växa i Europa med en standardiserad produkt mot delvis nya delar av retail-segmentet.

Paynovas ambition inom retail-segmentet är att tillsammans med Bolagets partners växa på marknaderna Storbritannien, Frankrike, Italien, Spanien och Nederländerna med Paynovas standardiserade betaltjänst. Till Paynovas styrkor hör (1) låga fasta avgifter, (2) förenklad administration, (3) många lokala betalsätt i en PCI-certifierad tjänst och (4) helpdesk för användarna. Bolagets planerade insatser, i kombination med den tillgängliga marknadens storlek gör att Paynova bedömer att intäkterna från segmentet retail kommer att ha en fortsatt stark tillväxt framöver.

Mobila betalningar

Paynovas mobila betaltjänst möjliggör nya betalningsformer via mobiltelefoner. Under första kvartalet 2006 lanserade Paynova i samarbete med SAS Business Opportunities en mobil portal för SAS som riktar sig till deras Eurobonus-kunder. Portalen är en av marknadens första där användarna kan betala och fylla på konton med kreditkort direkt från sin mobiltelefon. Det samarbete Paynova etablerade med den kinesiska superstjärnan Wei Wei i slutet av 2006 och början av 2007 kan innebära ett kommersiellt genombrott för Paynovas mobila betaltjänst under 2007–2008.

Paynovas ambition är att tillsammans med Adimo, Bolagets partner för mobila plattformar, och Wei Wei International utveckla de tekniska förutsättningarna för effektiv marknadsföring till konsumenter. Här

ingår också att utveckla befintliga kunder, framförallt om vissa tjänster och produkter migrerar från webben till mobilen. Med en attraktiv prisbild och två kunder med en hög ambition att utveckla sin mobila försäljning bedömer Paynova att den mobila betaltjänsten kommer att bidra till växande transaktionsvolym.

Prioriterade marknader

Paynovas viktigaste marknader är Skandinavien, Tyskland, Frankrike, Nederländerna och Asien (främst Kina).

Strategiskt fokus under 2007

- Utnyttja den fulla potentialen i den starka plattform som etablerades under 2006
- Ökade säljaktiviteter med utveckling av befintliga och potentiella kunder, framförallt ledande företag inom de prioriterade segmenten
- Etablera positivt kassaflöde
- Aktivt deltagande i branschens konsolidering

Paynovas förutsättningar och styrkor

- Stark underliggande tillväxt för e-handeln
- Kontobaserad helhetstjänst som förenklar handeln både för handlare och konsumenter.
- Erbjudande som täcker in såväl breda målgrupper (t.ex. resor, detaljhandel) som målgrupper med mer specifika krav (t.ex. online-spel, underhållning)
- Ledande systemlösningar och kompetens inom riskhantering
- Position som på sikt medger utveckling av premium-tjänster och därmed nya intäktsmöjligheter
- Starka kund-case och partners, exempelvis SJ, ePages, STRATO, LYCOS och Deutsche Bank

Paynovas erbjudande

Paynova är leverantör av en av marknadens mest kompletta betaltjänster över Internet. Med Paynovas betaltjänst hanteras varje transaktion i en kontobaserad helhetstjänst som är snabb, kostnadseffektiv och innebär en låg kreditrisk för handlaren. Betaltjänsten är tillämpbar i en mängd olika sammanhang – exempelvis vid inköp av digitala tjänster och produkter på nätet, vid nedladdning och betalning av spel, musik och bilder, inom online-spel samt för överföring av pengar mellan individer och utbetalningar till personer eller företag. Särskilt konkurrenskraftig är Paynovas betaltjänst inom de prioriterade segmenten resor, retail, online-spel och mobila betalningar.

En motpart för alla betalningar

För e-handlaren innebär Paynovas betaltjänst en mängd fördelar. Den gör det möjligt för e-handlare att på ett kostnadseffektivt sätt ta betalt för belopp på en

krona och uppåt. Handlaren betalar inga fasta avgifter till Paynova, endast en transaktionsavgift kopplad till storleken på köpet. Paynovas betaltjänst är säker och enkel att använda för konsumenterna vilket ger bra försättningsför e-handlaren att öka sin försäljning.

Installationen är enkel och handlaren får en enda motpart för sina betalningar – Paynova. Med Paynovas betaltjänst slipper handlarna hantera flera inlösen- och bankavtal. Handlaren behöver inte heller skaffa en PCI-certifiering, något som är en resurskrävande och tidsödande process. Istället får de via Paynovas PCI-certifiering ett stort antal betalningssätt, inklusive VISA, Mastercard, Eurocard, Diners Club, Maestro, Internetbanker, plus- och bankgiro, överföring från plånbok till plånbok, samt ytterligare lokala betalningssätt. Handlaren kan avtala med Paynova om garanterade betalningar s.k. betalgaranti – handlaren löper då ingen kreditrisk. När kunden betalar bokas pengarna direkt till handlarens klientmedelskonto. E-handlaren får också tillgång till en webb-baserad administrationstjänst med statistik över transaktioner och en hantering av återbetalningar om köpet till exempel reklamerats. Konsumenternas betalningar till e-handlaren ackumuleras under en avtalad period. Vid periodens slut översänder Paynova en redovisning av periodens transaktioner jämte transaktionsavgifter och utbetalar inestående medel, med avdrag för Paynovas ersättning.

Ett attraktivt alternativ för online-spel

Marknaden för online-spel (spel med ett mycket stort antal simultana användare uppkopplade via Internet), fortsätter att växa i snabb takt. Samtidigt ökar utvecklingskostnaderna för spelutvecklarna i takt med att spelen blir mer avancerade. För att öka intäkterna väljer därför många spelutvecklare att expandera till flera marknader och täcka hela in hela Europa, USA och Asien. Spelutvecklarna är därför i behov av betalningar som fungerar på så många marknader som möjligt, och som dessutom ger möjlighet till betalningstransaktioner inne i själva spelet. Kontobaserade betalningssystem är väl lämpade för denna typ av tillämpning och Paynova har en mycket konkurrenskraftig produkt i detta segment.

Internationalisering ställer högre krav på språk- och valutahantering

En allt större del av e-handeln sker över nationsgränserna och det finns också en stor efterfrågan på betaltjänster anpassade till lokala betalsätt. Paynovas betaltjänst är språkanpassad till svenska, norska, danska, tyska, franska, engelska, finska, holländska, kinesiska, koreanska och spanska. Systemet är utvecklat för och hanterar för närvarande transaktioner i SEK, EUR, GBP, NOK, DKK, CHF, AUD och USD.

Många valmöjligheter för konsumenten

Konsumenten kan välja bland flera betalsätt; betalkort, kreditkort, lokala betalsätt såsom Internetbank, eller med Paynovas plånbok/e-konto. Vid samtliga betalningar öppnas ett e-konto för konsumenten hos Paynova. Det sker vanligtvis direkt vid genomförandet av ett köp, men kan också göras separat på Paynovas hemsida. Att öppna ett e-konto är gratis och går på ett par minuter på Paynova.com. Konsumenten överför ett valfritt belopp till sitt e-konto, via exempelvis plus- och bankgiro, Internetbank, kreditkort eller betalkort, som sedan används för köp och överföringar på Internet. Konsumenten kan vid betalning hos en handlare välja att logga in på sitt e-konto eller att göra betalningen direkt. Konsumenten kan även ta emot pengar till sitt e-konto som överförs från andra användare eller handlare.

Högsta säkerhet och kraftfull risk management

Paynova kan erbjuda e-handlarna att välja en betalgaranti. Betalgarantin är viktig för vissa handlare eftersom den eliminerar deras kreditrisk. För detta är handlarna villiga att betala en mindre summa för varje transaktion. För Paynova innebär affärsupplägget att en hög säkerhet på online-transaktioner är en absolut nödvändighet, eftersom det är Bolaget som då står risken för bedrägerier. Paynova har därför mycket hårda verifieringskrav vid kortbetalningar, bland annat när det gäller att säkra att betalaren också är kortinnehavaren. Utöver normal verifiering (exempelvis CVV2 och CVC2) använder Paynova ytterligare säkerhetssystem för att minimera risken för bedrägerier. Dessa system baseras kontinuerligt på den senast tillgängliga tekniken och innefattar en rad olika rutiner som sammantaget minimerar risken för bedrägerier.

Systemutvecklingen gör att Paynova ständigt förbättrar säkerheten och samtidigt ger butiker och konsumenter en flexibel och användbar lösning. All konfidentiell information såsom lösenord och kreditkort är krypterad i databaser vilket gör den oanvändbar för alla utom innehavaren.

Paynovas tekniska lösning är byggd på standardiserad hård- och mjukvara från marknadens ledande leverantörer. Paynova har därutöver utvecklat en unik betaltjänst och en transaktionsmodell som kan hantera betalningar och kreditkortsbetalningar i olika valutor i realtid.

För att skydda Bolaget och användarna av Paynovas kontobaserade betaltjänst använder Paynova omfattande tekniska och administrativa säkerhetssystem.

Genom att all kommunikation som rör en betalning sker via Paynova minimeras mängden känslig information som sänds över Internet. Det är inte nödvändigt med direkt kommunikation mellan e-handlaren och konsumenten eller deras respektive banker. All kommunikation mellan Paynova, butik och konsument är skyddad med mycket hög kryptering som förhindrar att utomstående kan ta del av informationen.

Paynovas betaltjänst jämfört med traditionella PSP

Om man ser det ur kundens, dvs handlarens perspektiv, finns många likheter i värdeerbjudandet men också väsentliga skillnader mellan Paynovas kontobaserade helhetstjänster och traditionella betalväxlar sk PSP.

Som marknadsalternativ för handlarna utgör Kontobaserade helhetstjänster som Paynova, Paypal, Moneybookers, ClickandBuy, Payex etc ofta direkta produktalternativ till traditionella PSP:er såsom GlobalCollect, EasyCash, Dibs, Netgiro, Bibit, etc.

Några av de viktigaste skillnaderna, för handlarna, mellan Paynovas kontobaserade helhetstjänst och traditionella PSP är följande:

- Ett kundavtal för helhetstjänsten jämfört med flera olika avtal med flera olika leverantörer
- Högre marginal för helhetstjänsten jämfört med lägre marginal på grund av lägre ”förädlingsgrad”
- Konsumentrelation med värdepotential i helhetstjänsten jämfört med ingen Konsumentrelation.
- Flexibel dynamisk helhetstjänst ger möjlighet till globala, dynamiska affärsmodeller jämfört med en mer låst och begränsad bastjänst av typen ”bulk/commodity”

Exempel på värdepotential i konsumentrelationen är intäktsposter för kontobaserade tjänster när individer överför pengar mellan sig eller gör uttag till sin bank eller gör insättningar till sina e-konton. Detta är inte tillämpligt för betalväxlarna.

Kontobaserade helhetstjänster fyller växande, viktiga och otillfredsställda behov på marknaden för online handel och utgör inte enbart marginella komplement. De båda typerna har följaktligen olika förutsättningar för tillväxt, marginal och värdeskapande. De kontobaserade helhetstjänsterna har förutsättningar för väsentligt högre marginaler och stora möjligheter till nya intäktsströmmar från användare och andra värdeskapande tjänster.

Traditionella PSP har lägre marginal, större prispress med begränsade möjligheter att växa internationellt och på andra sätt än genom att öka transaktionsvolymerna.

FINANSIELL UTVECKLING I SAMMANDRAG

Detta avsnitt innehåller en finansiell presentation av Paynova under perioden 2004–2006 bestående av resultaträkningar, balansräkningar, kassaflödesanalyser, nyckeltal vilka är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards och Årsredovisningslagen. Årsredovisningen 2004 upprättades enligt Årsredovisningslagen. Paynova upprättade koncernredovisningen för första gången per den 30 april 2004

och presenterade sin öppningsbalans enligt IFRS per detta datum. Nedanstående sammandrag av Koncernens räkenskaper bör läsas tillsammans med avsnittet ”Kommentarer till den finansiella utvecklingen i sammandrag” samt Paynovas reviderade räkenskaper med tillhörande noter vilka återfinns under avsnittet ”Räkenskaper 2004–2006”.

Koncernens resultaträkning i sammandrag, TSEK	2004**	2005	2006
Nettoomsättning	1 073	6 277	18 440
Övriga intäkter	28	192	286
Summa intäkter	1 101	6 469	18 726
RÖRELSENS KOSTNADER			
Produktionskostnader*	-1 730	-5 301	-11 519
Övriga rörelsekostnader	-14 849	-20 268	-58 745
Personalkostnader	-15 353	-19 532	-25 258
Avskrivningar	-3 341	-3 333	-3 736
Summa rörelsens kostnader	-35 273	-48 434	-99 259
Rörelseresultat	-34 172	-41 965	-80 533***
Resultat från finansiella investeringar	-367	-127	-328
Resultat efter finansiella poster	-34 539	-42 092	-80 861***
Skatter	-	-	445
Periodens resultat	-34 539	-42 092	-80 416***
Resultat per aktie, SEK	-3,1	-1,9	-3,0
Resultat per aktie efter utspädningseffekt, SEK	-3,1	-1,9	-3,0

* Transaktionskostnader, support- och driftskostnader samt transaktionsförluster

** Avser perioden 04.04.29-04.12.31

*** Exklusive strukturstyrkostnader (kostnader relaterade till Xponse-avtalet samt uppsägningslöner), uppgick resultatet efter skatt till -51 361 TSEK för helåret 2006.

Koncernens balansräkning i sammandrag, TSEK	04.12.31	05.12.31	06.12.31
TILLGÅNGAR			
Långfristiga tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	-	-	2 622
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	8 967	5 978	23 776
Materiella anläggningstillgångar	849	949	1 664
Kortfristiga tillgångar			
Tecknade men ej betalda aktier	469	12 087	2 058
Kontraktsrättigheter	-	-	4 526
Övriga omsättningstillgångar	2 603	4 377	7 476
Likvida medel	3 513	1 227	2 508
Bank, klientmedel	2 853	10 457	12 647
Summa tillgångar	19 254	35 075	57 277
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	9 241	10 092	7 623
Långfristiga skulder			
Långfristig upplåning, räntebärande	11	-	15 000
Kortfristiga skulder			
Förlagslån/konvertibla skuldebrev, ej räntebärande	31	45	45
Skuld klientmedel	2 853	10 457	12 647
Övriga kortfristiga skulder, ej räntebärande	7 118	14 481	21 963
Summa eget kapital och skulder	19 254	35 075	57 277

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag, TSEK	2004	2005	2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
före förändringar i rörelsekapital	-31 681	-38 730	-53 183
Förändring i rörelsekapital	1 107	5 611	2 254
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-30 574	-33 119	-50 929
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-443	-444	-10 300
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-31 017	-33 563	-61 229
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	32 000	31 277	62 510
Periodens kassaflöde	983	-2 286	1 281
Likvida medel vid årets början	2 530	3 513	1 227
Likvida medel vid periodens slut*	3 513	1 227	2 508

Finansiella nyckeltal, koncernen	2004	2005	2006
Antal aktier vid periodens slut i tusental	13 173	22 385	32 852
Antal aktier vid periodens slut, efter utspädningsseffekt i tusental	13 173	23 678	33 094
Genomsnittligt antal aktier under perioden i tusental	11 238	22 385	26 975
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädningsseffekt i tusental	13 201	22 740	27 233
Eget kapital per aktie, SEK	0,7	0,5	0,2
Eget kapital per aktie utspädningsseffekt, SEK	0,7	0,4	0,2
Rörelsemarginal, %	Neg.	Neg.	Neg.
Vinstmarginal, %	Neg.	Neg.	Neg.
Räntabilitet på operativt kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.
Eget kapital, TSEK	9 241	10 092	7 623
Avkastning på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.
Räntebärande nettokassa, TSEK*	6 366	11 684	155
Soliditet, %	48	29	17
Skuldsättningsgrad, %	n/a.	n/a.	197
Medelantal anställda	23	26	33
Utvecklingsutgifter vilka har aktiverats i balansräkningen, TSEK	-	-	21 078
Investeringar, materiella anläggningstillgångar, TSEK	443	444	1 172

* Klientmedel ingår. Paynova har rätt till avkastningen.

Operativa nyckeltal, koncernen	2004	2005	2006
Bruttotransaktionsvolym, TSEK**	19 902	155 061	357 440
Bruttotransaktionsmarginal, %	4,6	4,0	3,7
Nettotransaktionsmarginal* exkl. transaktionsförluster, %	2,1	1,9	1,9
Andel transaktionsförluster, %	-0,1	-0,1	-0,4
Nettotransaktionsmarginal, %	2,0	1,8	1,4
Anslutna e-handlare, Paynovaplånboken st vid periodens utgång	801	1 072	1 486
Avskilda redovisningsmedel, TSEK vid periodens utgång	2 853	10 457	12 647
Antal öppnade Paynovaplånböcker, st vid periodens utgång	154 318	411 309	867 093

* Transaktionsintäkter minus direkta transaktionskostnader i relation till bruttotransaktionsvolymen

** Bruttotransaktionsvolymen och marginaler för 2004 har justerats för att överensstämma med definitioner 2005
Från och med 2005 inkluderar bruttotransaktionsvolymen även konsumentuttag från e-kontot.

Definitioner

Operativa nyckeltalsdefinitioner

Bruttotransaktionsvolym/bruttoomsättning – Summan av de betalningar som konsumenter erlägger vid köp via Paynova-plånboken. Summan benämns även transaktionsvolym.

Bruttotransaktionsprovision – Summan av periodens transaktions- och konsumentintäkter.

Bruttotransaktionsmarginal – Periodens bruttotransaktionsprovision i procent av bruttoomsättningen.

Nettotransaktionsprovision – Periodens bruttotransaktionsprovision reducerade periodens med transaktionsförluster.

Nettotransaktionsmarginal – Periodens nettotransaktionsprovision i procent av bruttoomsättningen.

Transaktionsförluster – Periodens kostnader för transaktionsförluster och bedrägerier.

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

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

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

Öppnade plånböcker – Antal konsumenter som öppnat plånböcker vid periodens slut. En plånbok definieras som öppnad när en konsument registrerat alla nödvändiga uppgifter.

Transaktionsintäkter – Består dels av avgifter som erläggs av e-handlare när konsumenter betalar med en Paynovaplånbok och dels avgifter för uttag från Paynovaplånboken.

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

Transaktionsnetto – Transaktionsintäkter minus transaktionskostnader.

Finansiella nyckeltalsdefinitioner

Marginaler och räntabilitet

Rörelsemarginal – Periodens rörelseresultat i procent av nettoomsättning.

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

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

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

Kapitalstruktur

Eget kapital – Redovisat eget kapital.

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

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

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

Skuldsättningsgrad – Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

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

Övrigt

Medeltal anställda – Genomsnittligt antal heltidstjänster.

Kostnadsförda utvecklingsutgifter – Utvecklingsutgifter vilka kostnadsförts.

Aktiverade utvecklingsutgifter – Utvecklingsutgifter vilka aktiverats i balansräkningen.

Investeringar – Investeringar i materiella anläggningstillgångar.

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.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN I SAMMANDRAG

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2006 och 2005

Intäkter

Bruttotransaktionsvolymen för 2006 uppgick till 357 440 (155 061) TSEK vilket är en ökning med 202 379 TSEK eller 130 procent jämfört med 2005. Den kund som har ökat mest i absoluta tal är SJ. Nettoomsättningen för 2006 uppgick till 18 440 (6 277) TSEK, vilket är en ökning med 12 163 TSEK och förklaras av ökade transaktionsvolymen.

Övriga intäkter under 2006 om 286 (192) TSEK består främst av ränteintäkter på klientmedel. Intäktsoökningen förklaras av ökade volymer som i sin tur innebär högre ränteintäkter på inestående klientmedel.

Kostnader

Produktionskostnader

Produktionskostnaderna består av transaktionskostnader, support- och driftskostnader samt transaktionsförluster. Dessa kostnader uppgick under 2006 till 11 519 (5 301) TSEK. Ökningen jämfört med 2005 om 6 218 TSEK förklaras främst av ökade transaktionskostnader och transaktionsförluster, då dessa i sin karaktär är direkt kopplade till bruttotransaktionsvolymen. Nettotransaktionsmarginalen exklusive transaktionsförluster uppgick för 2006 till 1,9 procent, vilket är i paritet med 2005. Transaktionsförlusterna uppgår under 2006 till 0,4 procentenheter av Bruttotransaktionsvolymen. Detta är en ökning jämfört med 2005 och förklaras främst av ökade transaktionsförluster hänförligt till kunder utan betalningsgaranti. Dessa kostnader har delvis kunnat vidarefakturerats.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader för 2006 uppgick till 87 740 (43 133) TSEK, vilket är en ökning med 44 607 TSEK jämfört med 2005. Exklusive strukturkostnader (kostnader relaterade till Xponse-avtalet samt uppsägningslöner) om 29 500 TSEK, uppgick ökningen till cirka 15 000 TSEK. Denna ökning är främst hänförlig till ökade personalkostnader, konsultarvoden och kostnader för försäljning och marknadsföring.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för 2006 uppgick till -80 416 (-42 092) TSEK. Exklusive strukturkostnader relaterade till Xponse-avtalet uppgick resultatet för 2006 till -51 361 TSEK. I övrigt se övriga rörelsekostnader ovan.

Kassaflöde och Investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten för 2006 uppgick till -50 929 (-33 119) TSEK. Kassaflödet från finansieringsverksamheten för 2006 uppgick till -10 300 (-444) TSEK. Årets investeringar avser främst utgifter hänförliga till Paynovas egenutvecklade elektroniska betalningslösning. Årets aktiveringar avser dels ny funktionalitet för att kostnadseffektivt hantera större volymer, samt ny funktionalitet för att möjliggöra ökade framtida intäkter. Pågående investeringar avser främst investeringar i immateriella tillgångar och finansieras idag via externt kapital. Verksamheten under 2006 har främst finansierats genom lån om 15 000 (12) TSEK och kapital från nyemissioner om 47 510 (31 265) TSEK.

Medarbetare

Antal medarbetare i genomsnitt uppgick under 2006 till 33 (26), vilket är en ökning med 7 medarbetare jämfört med 2005.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2005 och 2004

Intäkter

Bruttotransaktionsvolymen för 2005 uppgick till 155 061 (19 202) TSEK vilket är en ökning med 135 859 TSEK jämfört med 2004. Den kraftiga ökningen jämfört med 2004 förklaras främst av att arbetet under 2004 karaktäriserades till stor del av marknadsföring och införsäljning av Paynovaplånboken framförallt mot e-handlare. Volymökningen under 2005 skedde främst under det sista tertialet. Nettoomsättningen för 2005 uppgick till 6 277 (1 073) TSEK, vilket är en ökning med 5 204 TSEK och förklaras av ökade transaktionsvolymen.

Kostnader

Produktionskostnader

Produktionskostnaderna består av transaktionskostnader, support- och driftskostnader samt transaktionsförluster. Dessa kostnader uppgick under 2005 till 5 301 (1 730) TSEK. Ökningen jämfört med 2004 om 3 571 TSEK förklaras främst av ökade transaktionskostnader och transaktionsförluster, då dessa i sin karaktär är direkt kopplade till bruttotransaktionsvolymen. Nettotransaktionsmarginalen exklusive transaktionsförluster uppgick för 2005 till 1,9 procent, vilket är 0,2 procentenheter lägre jämfört med 2004. Transaktionsförlusterna uppgick under 2005 till 0,1 procentenheter av bruttotransaktionsvolymen, vilket är i paritet med 2004.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader för 2005 uppgick till 43 133 (33 543) TSEK, vilket är en ökning med 9 590 TSEK jämfört med 2004. Denna ökning är främst hänförlig till ökade marknadsförings- och försäljningskostnader, samt ökade kostnader för konsulttjänster. Jämfört med 2004 har också personalkostnaderna ökat med anledning av förstärkningar inom drift, support, utveckling och administration inför förväntade volymökningar.

Resultat efter skatt

Resultat efter skatt för 2005 uppgick till -42 092 (-34 539) TSEK.

Kassaflöde och Investeringar

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2005 till -33 119 (-30 574) TSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under 2005 till -444 (-443) TSEK. Årets investeringar avser främst utgifter hänförliga till Paynovas egenutvecklade elektroniska betalningslösning. Verksamheten har under 2005 främst finansierats genom kapital från nyemissioner om 31 265 (39 480) TSEK.

Medarbetare

Antal medarbetare i genomsnitt uppgick under 2005 till 26 (23), vilket är en ökning med 3 medarbetare jämfört med 2004.

Verksamhetsåret 2004

Arbetet under 2004 karaktäriserades till stor del av marknadsföring och införsäljning av Paynova-plånboken, framförallt mot e-handlare. Under 2004 startades ett dotterbolag i Frankrike, varför Bolaget för första året redovisar resultatet för en koncern. Bruttotransaktionsvolymen i koncernen uppgick under 2004 till 19 202 TSEK, rörelsens intäkter till 1 073 TSEK och periodens resultat var -34 539 TSEK. Under 2004 har Paynova inte aktiverat några utvecklingsutgifter och rörelsens kostnader, inklusive avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, uppgick till 35 273 TSEK. Finansnettot uppgick till -350 TSEK, varav -367 TSEK utgjorde räntekostnader.

Segmentsredovisning

Eftersom stora löpande fluktuationer i transaktionsvolymerna gör det missvisande att redovisa statusen mellan olika geografiska eller marknadsorienterade segment redovisar Paynova tills vidare inte segment. Uppdelningen i segment tillämpas enbart i marknadsorienterade aktiviteter.

Finansiering, rörelsekapital och finansiell ställning

Bolagets disponibla likvida medel inklusive ej utnyttjat kreditutrymme uppgick till 6 007 (1 560) TSEK per den 31 mars 2007. Per den 31 mars 2007 uppgick ränte-

bärande långfristiga skulder till 15 000 (0) TSEK. Eget kapital uppgick vid samma tidpunkt till -4 944 (3 525) TSEK och soliditeten till -9 (13) procent. Se även Eget kapital och skuldsättning per 070630, sid 35. Den egenutvecklade elektroniska betalningslösningen är bokförd som en immateriell tillgång till ett värde av 23 862 (6 929) TSEK. Under 2006 har utgifter för utvecklingsprojekt aktiverats med 21 078 (0) TSEK, varav 11 950 TSEK avser tjänster från Xponse. Under det första kvartalet aktiverades ytterligare 1 086 TSEK avseende utvecklingskostnader. Utvecklingskostnader som balanserats skrivs av linjärt på fem år. Avskilda redovisningsmedel uppgick till 15 237 (8 882) TSEK per den 31 mars 2007. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under 2006 till -50 929 TSEK och kassaflödet från finansieringsverksamheten till 62 510 TSEK. För det första kvartalet 2007 var motsvarande siffra -11 689 (-14 079) TSEK. Under 2006 gjordes investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar om sammanlagt 22 250 TSEK, varav 11 950 TSEK avsåg tjänster från Xponse vilka således ej inneburit en utbetalning. Under det första kvartalet 2007 var investeringarna i materiella och immateriella anläggningstillgångar 1 136 TSEK (1 862) TSEK.

Bolagets verksamhet under 2006 finansierades främst via nyemissioner om totalt 47 500 TSEK och lån om 15 000 TSEK. I december 2006 beslutade styrelsen, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, att genomföra en kvittningsemission riktade till Xponse IT Services (p) Ltd. Emissionen uppgick till 37 450 TSEK. Betalning av emissionslikviden skedde genom kvittning av fordran mot teckning av aktier om totalt 37 450 TSEK.

Den finansieringslösning som tidigare erhållits genom strukturavtalet med Xponse som avbröts under februari 2007 har i huvudsak ersatts genom en nyemission under april-maj 2007. Som komplettering och ersättning för utebliven nyemission via optionsrätter TO3 samt för att väsentligt stärka Paynovas balansräkning, soliditet och likviditet genomförs den nu föreslagna nyemission med företrädesrätt för nuvarande aktieägare. Emissionen kommer med föreslagna villkor att vid full teckning tillföra Bolaget högst 50 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Emissionslikviden avses att användas till finansiering av den löpande verksamheten – i huvudsak direkta produktions-, personal-, och marknadsföringskostnader – och förstärkning av balansräkning t ex genom amortering av långfristiga skulder för att därmed lägga grund för en offensivare satsning på marknadsföring av Paynova och Bolagets tjänster inom prioriterade marknadssegment. Den beslutade nyemissionen, om högst 50 MSEK, och utestående Optionsrätter 2007 benämnda TO4 (cirka 9 MSEK) kommer vid fullt utnyttjande att tillföra Bolaget cirka 59 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Det är styrelsens uppfattning att detta är tillräckligt för Bolagets aktuella kapitalbehov med en väsentligt stärkt balansräkning. Med nuvarande kassaflöde beräknas

kapitaltillskotten tillgodose Bolagets kapitalbehov mer än 12 månader.

Eget kapital och skuldsättning

Som en följd av det uppsagda avtalet och därmed av brutna struktursamarbetet med det Indien-baserade Xponse IT Services (Business Management and Restructuring Agreement) uppgick koncernens eget kapital till -4,9 MSEK per den 31 mars 2007. Om löpande finansiering och planerad nyemission hade fullföljts enligt avtalet beräknades att eget kapital per den 31 mars 2007 skulle uppgå till cirka 4 MSEK. För att omgående ersätta den uppkomna bristen i eget kapital och finansieringen av den löpande verksamheten genomfördes nyemissionen om cirka 19 MSEK under mars-maj 2007 genom garantier, teckningsåtagande, inlåning och kvittning mot fordran i nyemissionen.

Eget kapital och skuldsättning

Eget kapital och skuldsättning 070630	
Summa kortfristiga skulder, belopp i MSEK	28,1
Mot borgen	0
Mot Säkerhet *	6,0
Blancokrediter	22,1
*) Företagsinteckningar	
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder), belopp i MSEK	15,0
Mot borgen	0
Mot Säkerhet	0
Blancokrediter	15,0
Eget kapital, belopp i TSEK	
Aktiekapital	3 492
Övrigt tillskjutet kapital	226 405
Summa	229 897

Nettoskuldsättning

Nettoskuldsättning 070630	
Kassa	7,7
Likvida medel	7,7
Lätt realiserbara värdepapper	0
Likviditet	7,7
Kortfristiga fordringar	8,0
Kortfristiga bankskulder	5,5
Kortfristig del av långfristiga skulder	0
Andra kortfristiga skulder	22,6
Kortfristiga skulder	28,1
Netto kortfristig skuldsättning	-20,1
Långfristiga banklån	15,0
Långfristig skuldsättning	15,0

Framtidsutsikter

Målsättningen är att uppnå ett positivt kassaflöde på månadsbasis i slutet av fjärde kvartalet 2007.

Händelser efter 31 december 2006

Paynova har med omedelbar verkan sagt upp Bolagets avtal med Xponse. Styrelsens beslut var föranlett av den blockad som indiska myndigheter riktat mot Xponse under det att myndighetsutredning pågår angående Xponses VD. En följd av blockaden var att den finansiering och det utvecklingsarbete som Paynova erhållit via Xponse avstannade. Den osäkerhet som detta innebar har föranlett Paynovas styrelse att säkra en alternativ finansiering och inleda upphandling av en IT-leverantör.

Den finansiering som tidigare erhållits via Xponse ersätts med en nyemission med företrädesrätt för nuvarande aktieägare uppgående till cirka 19 MSEK. Med denna finansiering uppstår en väsentligt lägre utspädning då antalet tillkommande aktier uppgår till endast 2,9 miljoner jämfört med de tidigare planerade 5,4 miljoner. Emissionen var dessutom fullt garanterad genom en kombination av teckningsåtaganden och så kallad emissionsgaranti. Extra bolagsstämma den 19 april 2007 beslutade om emissionen i enlighet med styrelsens förslag.

Styrelseledamot Erik Hallberg har mot bakgrund av de nya uppdrag han erhållit inom TeliaSonera begärt att få utträda ur Paynovas styrelse och har därför lämnat styrelsen. Erik Hallberg har suttit i Paynovas styrelse sedan 2005.

Vid årsstämman 10 maj 2007 nyvaldes Karl-Magnus Karlsson till styrelseledamot. Förutom Marie-Louise Kjellström, som inte stod till förfogande, omvaldes övriga styrelseledamöter.

Den 10 maj 2007 lämnade Paynova delårsrapport för perioden januari-mars 2007. Se sidorna 53–63.

Bolagets teckningsoptioner benämnda 2005/2007 (TO3), vilka löpte ut per den 31 maj 2007, berättigade till teckning av totalt 746 160 aktier. Vid teckningstidens utgång hade 4 257 090 optioner utnyttjats för teckning innebärande att antalet aktier ökade med 425 709 och att aktiekapitalet ökade med 42 570,90 SEK. Paynova tillfördes därigenom 5 099 993,80 SEK.

Den företrädesemission som avslutades i juni 2007 och som har registrerats hos Bolagsverket den 29 juni 2007 innebar att antalet aktier ökade med 1 642 645 till totalt 34 920 218 aktier, och att aktiekapitalet ökade med 164 264,50 SEK till 3 492 021,80 SEK. Paynova tillfördes därigenom 19 383 211 SEK.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

LARS GULDSTRAND, STYRELSEORDFÖRANDE

Född: 1957. **Utbildning:** Masterexamen i företags ekonomi. **Styrelseledamot sedan:** 2005.

Andra befattningar/styrelseuppdrag: Styrelseordförande i G life AB. Vice styrelseordförande i Golden Pages Ltd. Styrelseledamot och delägare i Ellge Kapital i Stockholm AB.

Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: Koncernchef för Eniro AB (2000-2002). Styrelseordförande i European Directories SA (2006-2007), EDSA Holdings Sweden AB (2006-2007), Gamla Svenska Torget AB (2006-2007), TopReach Aktiebolag (2006-2007), Din Del Aktiebolag (2000-2002), Din Del Försäljning AB (2000-2003), Eniro Sverige Försäljning AB (2001-2004), Eniro 118 118 AB (2003-2004), Eniro Eastern Europe Holding AB (2001-2003), Monetar Pensionsförvaltning AB (2005-2007), Scandinavia Online AB (2002-2003), Respons Holding AB (2003-2004) samt TIM Varumärke AB (2001-2003). Styrelseledamot, styrelseordförande och/eller verkställande direktör i British Telecom Directories (2005-2006), Eniro International AB (1992-2004), Eniro Nederland AB (1993-2003), Eniro Estland AB (1997-2003), Eniro Emfas AB (1997-2003), Eniro Förlagslån AB (2000-2004), TeleMedia Svenska Aktiebolag (1997-2003), Lindgren & Co Data Aktiebolag (2000-2003), Eniro Sverige AB (1999-2003), EDSA Förlag AB (2006-2007), Svenska Torget Försäljning AB (2006-2007), Gule Sider A/S (2006-2007) samt Eniro AB (2000-2004). Styrelseledamot i Respons Group AB (2003-2004) och DayGlo Media AB (1998-2002). Styrelsesuppleant i Procumbus i Sverige AB och Maj Show AB (2001-2002).

Antal aktier (inkl. närstående innehav): 222 600.

Antal optioner och terminer (inkl. närstående innehav): 7 950 teckningsoptioner, 150 000 köpoptioner och 800 000 aktieterminer.

DAN BLOMBERG (GRUNDARE)

Född: 1947. **Utbildning:** Ekonom, Stockholms universitet. **Styrelseledamot sedan:** 2001.

Andra befattningar/styrelseuppdrag: Styrelseledamot i TWB Invest Aktiebolag och Rizoform Aktiebolag. Styrelsesuppleant i Netherwood Aktiebolag. Komplementär i Ekstubben Kommanditbolag. Dan Blomberg innehar även den enskilda firman Firma Klackstenen.

Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: Styrelseordförande i Medimpnet AB (2000-2002)/Netpharma AB (1998-2001) och Nya Farmagonetton AB (2000-2002). Styrelseledamot och verkställande direktör i Impmed AB (1997-2002).

Styrelseledamot i Invdob Aktiebolag (1979-2003), Molbad Aktiebolag (1987-2005) samt D.B. Corporation Sweden Aktiebolag (1995-2006).

Antal aktier (inkl. närstående innehav): 2 323 528.

Antal optioner (inkl. närstående innehav): 700 000 köpoptioner.

BENGT HOLMQVIST (GRUNDARE)

Född: 1946. **Utbildning:** Ingenjör och ekonom. **Styrelseledamot sedan:** 2000.

Andra befattningar/styrelseuppdrag: Styrelseordförande i LightAir AB och LightAir Holding AB. Styrelseledamot i Selectus Aktiebolag och Placementet Aktiebolag. Styrelsesuppleant i ExBol i Stockholm AB. Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: Styrelseledamot i Netmolecule Aktiebolag (1999-2001) och Absolute Multimedia Holding AB (2002). Styrelsesuppleant i AB Donton (2002-2003).

Antal aktier (inkl. närstående innehav): 640 099.

Antal optioner (inkl. närstående innehav): 22 283 teckningsoptioner.

ULF RISBERG

Född: 1943. **Utbildning:** Fil Kand. Styrelseledamot sedan: 2002.

Andra befattningar/styrelseuppdrag: Styrelseledamot i AB Probo i Stockholm, Säfveån Aktiebolag och Led-sund Fastighets AB. **Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Alloktion AB, Alloktion Properties AB, Alloktion Properties II AB (publ), Alloktion Properties III AB (publ), Alloktion Real Estate AB, Alloktion Real Estate II AB, Alloktion Real Estate III AB, Alloktion RE III Holding AB (samtliga under 2006-2007). Styrelseledamot och verkställande direktör i AB Probo (1992-2005). Styrelseledamot i Finansor AB (1992-2007), Visättrahem AB (2005), Visättra Holding AB (2005-2006), Fågelbro Golf & Country Club AB (2001-2003) Trafal Förvaltnings AB (2006-2007), Global Assets Trading Company Scandinavia Aktiebolag (1992-1996 och 2000-2004) samt Örnholmen i Värberg AB (2004-2007). Ulf Risberg har varit delägare i Finansor AB (1991-2006).

Antal aktier (inkl. närstående innehav): 330 613.

Antal optioner (inkl. närstående innehav): 11 806 teckningsoptioner.

MAGDALENA BONDE

Född: 1967. **Utbildning:** Ekonomi, Media och Projektledning. **Styrelseledamot sedan:** 2003.

Andra befattningar/styrelseuppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i Effective Mobile Management Bolaget i Stockholm AB. Styrelseledamot i Affecta AB och MANI i Stockholm AB. Magdalena Bonde innehar även den enskilda firman TODO Marknadsföringskonsult.

Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: Styrelseledamot i Bonnier Media-universitet Aktiebolag (2000-2002), Dial NXT Group AB (2001-2002), Voxway AB (2000-2002) samt IUC för svensk musikindustri i Hultsfred AB (2000-2002).

Antal aktier (inkl. närstående innehav): 0.

Antal optioner (inkl. närstående innehav): 0.

KARL-MAGNUS KARLSSON

Född: 1964. **Utbildning:** BA och MBA. Styrelseledamot sedan: 2007. **Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i CIV Ltd och ABBYY. **Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren:** Inga.

Antal aktier (inkl. närstående innehav): 98 000.

Antal optioner (inkl. närstående innehav): 500 000 köpoptioner.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**PER SUNNEMARK**

Född: 1963. **Utbildning:** Civilingenjör Industriell ekonomi och organisation. Verkställande direktör i Paynova. **Anställd sedan:** 2006.

Andra befattningar/styrelseuppdrag: Inga.

Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: Styrelseordförande och verkställande direktör i Kompetensgüiden AB (2002). Styrelseledamot och/eller verkställande direktör i Jobline Sweden AB (2001-2003), Jobline International AB (2003) samt Monster Worldwide Scandinavia AB (2003-2006). Styrelseledamot i Wideyes AB (2003) och Intrajob AB (2003). Verkställande direktör i JobX AB (2001-2002) och Beahead AB (2001-2002). Styrelse-suppleant i HH Global Resources AB (2002).

Antal aktier (inkl. närstående innehav): 52 500.

Antal optioner (inkl. närstående innehav): 101 875 teckningsoptioner.

MAGNUS THOLÉN SVENSSON

Född: 1972. **Utbildning:** Civilekonom. Finanschef i Paynova. **Anställd sedan:** 2007.

Andra befattningar/styrelseuppdrag: Inga. Magnus Tholén Svensson innehar den enskilda firman STM Consulting.

Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: Styrelseledamot i Agrippa Företagskonsult AB (1997-2007).

Antal aktier (inkl. närstående innehav): 0.

Antal optioner (inkl. närstående innehav): 100 000 teckningsoptioner.

BÖRJE HÖGLUND

Född: 1949. **Utbildning:** Fil Kand. Driftchef i Paynova. **Anställd sedan:** 2006.

Andra befattningar/styrelseuppdrag: Inga. Börje Höglund innehar den enskilda firman Adopt Consulting.

Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: Innehaft ledande befattning i Fieldforce Solutions AB (2003-2005) och avdelningschef i Jaybis AB (2000-2003).

Antal aktier (inkl. närstående innehav): 0.

Antal optioner (inkl. närstående innehav): 100 000 teckningsoptioner.

NIKLAS THURFJELL

Född: 1964. **Utbildning:** Ekonom. Teknisk chef i Paynova. **Anställd sedan:** 2002.

Andra befattningar/styrelseuppdrag: Niklas Thurfjell innehar den enskilda firman Thunik Consulting.

Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: Styrelsesuppleant i Nuota AB (2006). Delägare i Nuota AB (2004-2006).

Antal aktier (inkl. närstående innehav): 0.

Antal optioner (inkl. närstående innehav): 70 000 teckningsoptioner.

KARL ALBERTS

Född: 1959. **Utbildning:** MBA. Marknadschef i Paynova. **Anställd sedan:** 2004.

Andra befattningar/styrelseuppdrag: Inga.

Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: Styrelseledamot i Netgiro Nederland B.V, Netgiro GmbH, Netgiro Oy samt Netgiro Ltd (2001-2002).

Antal aktier (inkl. närstående innehav): 0.

Antal optioner (inkl. närstående innehav): 145 000 teckningsoptioner.

CHRISTOPHER BLOMBERG

Född: 1975. **Utbildning:** BA International Business. Risk- och säkerhetschef i Paynova. **Anställd sedan:** 2003. **Andra befattningar/styrelseuppdrag:** Inga.

Tidigare befattningar/styrelseuppdrag/delägarskap de senaste fem åren: Styrelseordförande i Molbad Aktiebolag (2000-2005).

Antal aktier (inkl. närstående innehav): 21 470.

Antal optioner (inkl. närstående innehav): 150 000 teckningsoptioner.

REVISORER

PRICEWATERHOUSECOOPERS AB

Adress: 113 97 Stockholm.

PETER BLADH

Född: 1949. Auktoriserad revisor. Ledamot i FAR. Huvudansvarig revisor i Paynova sedan 2005 och personligt vald sedan 2000.

Andra revisionsuppdrag: Eniro AB, Gambro Aktiebolag, Biovitrum AB (publ) och Phadia AB.

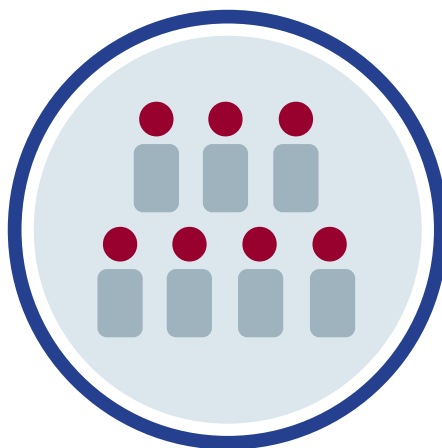
Adress: c/o Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDNING

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress: Box 23059, 104 35 Stockholm.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen av dessa personer har varit inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning under de senaste fem åren med undantag för följande. Dan Blomberg har varit styrelseledamot i Invdob Aktiebolag, Molbad Aktiebolag, D.B. Corporation Sweden Aktiebolag samt Impmed AB vilka försatts i frivillig likvidation under perioden 2002-2006. Bengt Holmqvist har varit styrelseledamot i Netmolecule Aktiebolag vilket försattes i likvidation 2001. Ulf Risberg har varit styrelseledamot i Visättra Holding AB, Global Asset Trading Company Scandinavia Aktiebolag och Trafal Förvaltnings AB vilka försatts i frivillig likvidation under 2005 respektive 2006. Per Sunnemark har varit verkställande direktör i JobX AB och styrelseordförande och verkställande direktör i Kompetensgüiden AB vilka år 2002 försattes i likvidation, den sistnämnda på beslut av Bolagsverket. Börje Höglund har innehaft ledande befattning i Fieldforce Solutions AB som 2005 försattes i konkurs. Christopher Blomberg har varit styrelseordförande i Molbad Aktiebolag som 2005 försattes i frivillig likvidation. Övriga personer är inte anklagade eller föremål för någon sanktion och ingen av dessa har förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner eller har så varit under de senaste fem åren.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har något privat intresse som kan stå i strid med Paynova. Som angivits ovan har ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Paynova genom aktieinnehav. Det har inte träffats någon särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon befattningshavare har valts in i styrelsen eller tillsatts i annan ledande befattning. Vare sig Paynova eller något av dess dotterbolag har ingått avtal med någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare om förmåner efter det att uppdraget avslutats. Det finns ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare som åtagit sig begränsningar i sina möjligheter att avyttra sina innehav av värdepapper i Paynova inom viss tid, med undantag för att Dan Blomberg; 40 000, Bengt Holmqvist; 40 000 och Ulf Risberg; 20 000, har utfärdat köpoptioner avseende delar av sina respektive aktieinnehav till Lars Guldstrand och Marie-Louise Kjellström. Dan Blomberg har dessutom utfärdat 100 000 köpoptioner och Bengt Holmqvist 50 000 köpoptioner till Karl-Magnus Karlsson. Under samma förutsättningar har Karl-Magnus Karlsson även åtagit sig att från aktieägare i bolaget köpa och aktieägare har åtagit sig att sälja 350 000 köpoptioner i Paynova. Därutöver har Dan Blomberg och Lars Guldstrand träffat avtal varigenom Dan Blomberg under vissa förutsättningar hänförliga till aktiekursens utveckling åtagit sig att sälja och Lars Guldstrand åtagit sig att köpa 200 000 aktier i Paynova. Under nämnda förutsättningar har Lars Guldstrand även åtagit sig att från aktieägare i Bolaget köpa och aktieägare har åtagit sig att sälja 600 000 aktier i Paynova. Christopher Blomberg är son till Dan Blomberg. I övrigt föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.



LÖNER, ERSÄTTNINGAR OCH ANDRA FÖRMÅNER

Styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter

Ersättningen till Paynovas styrelse fastställs genom beslut vid årsstämman. Ingen ytterligare ersättning utgår för arbete i styrelsekommittéer.

Styrelsens ersättning fastställdes till 800 TSEK, varav 350 TSEK till styrelsens ordförande. Varken styrelsens ordförande eller övriga ledamöter har rätt till pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus.

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

	2006	2005	2004
Bengt Holmqvist	1 477	689	250
Dan Blomberg	430	238	-
Peter Enström	-	72	-

Arvoden till revisorer			
PricewaterhouseCoopers	2006	2005	2004
Revisionsuppdrag	350	288	198
Övriga uppdrag	417	398	321
Summa	767	686	519

Ingen ägare, styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor i Paynova har, utöver vad som anges ovan, någon direkt eller indirekt delaktighet i några väsentliga affärstransaktioner, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller vad som avser villkoren, som inträffat under nuvarande eller föregående räkenskapsår.

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

Verkställande direktören

Paynovas verkställande direktör under 1 januari – 8 november 2006 var Lars Ekstedt. Ersättningen bestod av fast ersättning, bilförmån samt pension. Den verkställande direktören var berättigad till bonus. Lars Ekstedt erhöll under 2006 fast månadslön om 100 000 SEK samt bilförmån. Därtill utgick pension motsvarande ITP varvid premie för pensionsförsäkring uppgick till 35 procent av månadslönen. Lars Ekstedt avgick som verkställande direktör den 9 november 2006.

Under 1 januari – 8 november 2006 uppgick den totala ersättningen till Lars Ekstedt till 1 754 TSEK, varav fast lön 1 150 TSEK, pensionskostnader till 434 TSEK och bilförmån till 70 TSEK. Den verkställande direktören Lars Ekstedt var berättigad till bonus baserad på kassaflöde eller aktiekursutveckling med max 75 procent av årslön. För 2006 har bonus betalats ut med 331 TSEK.

Från den 9 november 2006 är Per Sunnemark verkställande direktör. Per Sunnemark har en fast månadslön om 115 TSEK. Därtill utgår pension motsvarande ITP varvid premie för pensionsförsäkring uppgår till 35 procent av månadslönen. Anställningsavtalet kan sägas upp med en uppsägningstid om 12 månader. Under uppsägningstiden utgår lön, men om Per Sunnemark under uppsägningstiden erhåller ny anställning skall den lönen samt förmåner avräknas mot uppsägningsslönen.

Under 9 november – 31 december 2006 uppgick den totala ersättningen till Per Sunnemark till 213 TSEK, varav fast lön 158 TSEK samt pensionskostnader 55 TSEK. Den verkställande direktören var under vissa villkor berättigad till bonus om max 294 000 SEK under 2006. För 2006 har ingen bonus utbetalats. Under 2007 kan bonus efter vissa villkor uppgå till maximalt 50 procent av utbetald lön.

Övriga ledande befattningshavare

Ersättningen till andra ledande befattningshavare i Paynovas ledningsgrupp, Johan Waxberg (ersattes april 2007 av Magnus Tholén Svensson), Karl Alberts, Michel Vis (slutade april 2007), Börje Höglund, Christopher Blomberg och Niklas Thurffjell består av fast ersättning, pension samt i några fall bilförmån. Under perioden januari – mars 2006 bestod andra ledande befattningshavare av Johan Waxberg, Karl Alberts och Michel Vis. Summan av ersättningar och pensioner som utgått till andra befattningshavare i Paynovas ledningsgrupp, uppgick till 656 TSEK varav fast lön utgjorde 527 TSEK och pensionskostnader 118 TSEK samt bilförmån 11 TSEK. För perioden april – december 2006 utökades ledande befattningshavare med Christopher Blomberg, Niklas Thurffjell och Börje Höglund. Summan av ersättningar och pensioner som utgått till andra befattningshavare i Paynovas ledningsgrupp, under perioden april – december, uppgick till 3 662 TSEK varav fast lön utgjorde 2 903 TSEK, bonus 144 TSEK och pensionskostnader 570 TSEK samt bilförmån 45 TSEK.

Incitamentsprogram

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

Vid extra bolagsstämma i juni 2005 beslutades att uppta ett lån representerat av skuldebrev vilka var förenade med vardera en avskiljbar optionsrätt (TO 10). Emissionskursen bedömdes motsvara verkligt värde. Rätt att förvärva optionsrätterna tillkom tillsvidareanställd personal i Bolaget, som vid anmälningstidens utgång ej sagt upp sig eller blivit uppsagd från sin anställning och avser följande kategorier: (i) verkställande direktör (högst 150 000 optionsrätter), (ii) ledande befattningshavare (högst 100 000 optionsrätter), (iii) övriga anställda (högst 50 000 optionsrätter). Sammanlagt emitterades 760 000 optionsrätter varav 150 000 tecknades av den verkställande direktören och 250 000 av övriga ledande befattningshavare. Resterande 360 000 tecknades av övriga anställda.

Vid årsstämman i maj 2006 beslutades att uppta ett lån representerat av skuldebrev vilka var förenade med vardera en avskiljbar optionsrätt (TO 12). Emissionskursen bedömdes motsvara verkligt värde. Rätt att förvärva optionsrätterna tillkom tillsvidareanställd personal i Bolaget, som vid anmälningstidens utgång ej sagt upp sig eller blivit uppsagd från sin anställning och avser följande kategorier: (i) verkställande direktör (högst 150 000 optionsrätter), (ii) ledande befattningshavare (högst 100 000 optionsrätter), (iii) övriga anställda (högst 50 000 optionsrätter). Sammanlagt emitterades 950 000 optionsrätter varav 75 000 tecknades av den före detta verkställande direktören Lars Ekstedt och 570 000 av övriga dåvarande ledande befattningshavare. Resterande 305 000 tecknades av övriga anställda.

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstämma och Styrelse

Paynovas högsta beslutande organ är bolagsstämman. Styrning, ledning och kontroll av koncernen fördelas mellan aktieägarna på bolagsstämman, styrelsen och verkställande direktören, enligt svensk aktiebolagslag och bolagsordningen. Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst två suppleanter. Paynovas styrelse består för närvarande av sex ledamöter inklusive ordföranden. Styrelsen har sitt säte i Stockholm och nås via Bolagets adresser. De nuvarande styrelseledamöterna i Bolaget, deras ålder, när de valdes in m.m. redovisas i kapitlet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer”. Paynova tillämpar inte svensk kod för bolagsstyrning med hänvisning till Bolagets storlek.

Styrelsens arbetsformer

Styrelsens arbetsformer regleras av en årligen fastställd arbetsordning som anvisar den inbördes arbetsfördelningen, beslutsordningen inom Bolaget, firmateckning, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter. En särskild instruktion ger regelverket för Bolagets VD. Styrelsen har också en årlig genomgång av verksamheten med Bolagets revisor i anslutning till genomförd revision.

Styrelsen ansvarar för utveckling och uppföljning av Bolagets strategier, större investeringar, tillsättningar i ledningen samt löpande uppföljning av verksamheten.

Styrelsen har under 2006 haft 20 protokollerade styrelsesammanträden.

Vid årsstämman den 18 maj 2006 beslutades att ersätta den tidigare verkande Nomineringskommitten med en valberedning anpassad till praxis och tillämpliga delar av koden för bolagsstyrning. Aktieägare kan lämna förslag och synpunkter till valberedningens ledamöter: Lennart Benckert; lennart.benckert@transit.se; Dan Blomberg; dan@blomberg.net; Lasse Kärkkäinen; karkkainen@bredband.net; Lukas Lindkvist; lukas.lindkvist@coeli.se

Kjell-Åke Sundqvist; kjellke.sundqvist@telia.com
Beslutade regler för Valberedningen är:

att styrelsens ordförande efter fjärde kvartalets utgång skall sammankalla de fem största aktieägarna i Bolaget baserat på de vid denna tidpunkt kända röstetalen för identifierbara aktieägare, vilka sedan äger utse en ledamot var till valberedningen. Styrelsens ordförande skall för valberedningen redovisa de förhållande avseende styrelsens arbete som kan vara av betydelse för valberedningens arbete, inkluderande bl.a. en utvärdering av styrelsens arbete, samt krav och särskild kompetens vilka skall representeras av styrelseledamöterna;

att information om valberedningens sammansättning offentliggörs på Bolagets hemsida snarast möjligt och att enskilda aktieägare skall kunna lämna förslag på styrelseledamöter till valberedningen för vidare utvärdering inom ramen för dess arbete;

att valberedningen skall arbeta fram förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman för beslut:

- Förslag till ordförande vid årsstämma
- Förslag till antal styrelseledamöter
- Förslag till ledamöter i styrelsen
- Förslag till styrelseordförande
- Förslag till val av revisorer (i tillämpliga fall)
- Förslag till arvode till styrelsens ordförande, övriga ledamöter samt till revisor
- Förslag till ersättning för utskottsarbete eller för särskilda arbetsinsatser av ledamöter utöver vad som ingår i styrelsearvodet

Revisionsutskott

För särskild uppföljning av Bolagets ekonomisystem, redovisning och rapporter har styrelsen delegerat uppgiften till två ledamöter i form av ett revisionsutskott. Revisionsutskottets ledamöter Ulf Risberg och Bengt Holmqvist samverkar i hög grad med Bolagets ekonomiavdelning och revisor.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalets utveckling

Aktiekapitalet i Paynova utgörs per den 30 juni 2007 av 3 492 021,80 SEK fördelat på 34 920 218 aktier med kvotvärde 0,10 SEK, inklusive av Bolagsverket registrerad nyemission som per den 30 juni 2007 ännu ej var ägarregistrerade hos VPC. Efter nyemissionen kan aktiekapitalet i Paynova uppgå till högst 3 928 524,50 SEK fördelat på 39 285 245 aktier. Varje aktie berättigar till en röst och samtliga aktier har lika rätt till andel i Paynovas tillgångar och vinst, och inga aktier med olika röstvärde är utgivna.

Transaktion	Tidpunkt	Nominellt belopp, SEK	Förändring av antal aktier	Antal aktier	Aktiekapital, SEK	Emission- belopp, SEK	Emissionkurs SEK (justerat för split)
Bolagets bildande	jan 2000	100	1 000	1 000	100 000	100 000	0,1
Split	mar 2000	50	1 000	2 000	100 000	0	0
Split	sep 2000	1	98 000	100 000	100 000	0	0
Nyemission	sep 2000	1	21 000	121 000	121 000	5 250 000	2,5
Nyemission	mar 2001	1	4 000	125 000	125 000	1 400 000	3,5
Nyemission	jul 2001	1	8 000	133 000	133 000	8 000	0,1
Nyemission	okt 2001	1	85 200	218 200	218 200	5 112 000	6
Nyemission	nov 2001	1	80 000	298 200	298 200	4 000 000	5
Nyemission	apr 2002	1	55 000	353 200	353 200	3 850 000	7
Nyemission*	jun 2002	1	20 024	373 224	373 224	1 201 440	6
Nyemission	sep 2002	1	44 100	417 324	417 324	3 528 000	8
Nyemission	okt 2002	1	10 850	428 174	428 174	1 030 750	9,5
Nyemission*	nov 2002	1	50 000	478 174	478 174	3 000 000	6
Nyemission	apr 2003	1	30 000	508 174	508 174	3 210 000	10,7
Nyemission**	jun 2003	1	178 799	686 973	686 973	8 939 950	5
Nyemission*	okt 2003	1	178 799	865 772	865 772	10 727 940	6
Split	nov 2003	0,1	7 791 948	8 657 720	865 772	0	0
Nyemission	dec 2003	0,1	300 000	8 957 720	895 772	2 550 000	8,5
Nyemission	jan 2004	0,1	700 000	9 657 720	965 772	7 700 000	11
Nyemission*	mar 2004	0,1	1 273 250	10 930 970	1 093 097	8 912 750	7
Nyemission	jun 2004	0,1	600 000	11 530 970	1 153 097	6 450 000	10,75
Nyemission	jul 2004	0,1	400 000	11 930 970	1 193 097	4 760 000	11,9
Nyemission	nov 2004	0,1	1 000 000	12 930 970	1 293 097	11 000 000	11
Konvertibler*	dec 2004	0,1	242 240	13 173 210	1 317 321	1 453 440	6
Nyemission	jan 2005	0,1	1 500 000	14 673 210	1 467 321	9 000 000	6
Nyemission	jan 2005	0,1	250 000	14 923 210	1 492 321	1 500 000	6
Nyemission	jul 2005	0,1	7 461 605	22 384 815	2 238 482	29 846 420	4
Nyemission*	dec 2005	0,1	1 770 440	24 155 255	2 415 525	14 163 520	8
Nyemission*	maj 2006	0,1	3 678 887	27 834 142	2 783 414	22 073 322	6
Nyemission*	jun 2006	0,1	1 076 350	28 910 492	2 891 049	10 440 595	9,7
Nyemission***	dec 2006	0,1	767 644	29 678 136	2 967 813	7 753 204	10,1
Nyemission***	dec 2006	0,1	3 173 728	32 851 864	3 285 186	37 449 990	11,8
Nyemission*	apr 2007	0,1	1 050	32 852 914	3 285 291	12 579	11,98
Nyemission*	maj 2007	0,1	424 659	33 277 573	3 327 757	5 087 415	11,98
Nyemission**	jun 2007	0,1	1 642 645	34 920 218	3 492 021	19 383 211	11,8
Nyemission****	aug 2007	0,1	4 365 027	39 285 242	3 928 524	48 015 297	11

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

** Emission med företräde för aktieägarna.

*** Riktad apportemission, registrering av aktier hos Bolagsverket har skett under 2007.

**** Pågående nyemission med beaktande av aktuella förutsättningar.

Optionsprogram

Paynova har vid detta Prospekts upprättande fyra utestående serier av optionsrätter. Utestående optionsrätter berättigar till nyteckning av sammanlagt 2 991 983 aktier. Under 2007 har 425 709 aktier tecknats via optionsrätter.

Emission	IB Optionsrätter 2006-01-01	UB Optionsrätter 2006-12-31	Antal nya aktier	Tecknings- kurs SEK	Teckningstid
TO9/TO3 (2005/2007)	7 461 600	7 461 600	746 160	12,00	2007-01-01 – 2007-05-31
TO10 (2005/2008)	760 000	760 000	760 000	12,50	2007-06-01 – 2008-05-31
TO 12 (2006/2007)	1 000 000	1 000 000	1 000 000	22,50	2007-09-01 – 2007-11-30

Emission under 2007	Optionsrätter	Antal nya aktier	Teckningskurs SEK	Teckningstid
Optionsrätter 2007/TO4	1 642 645	821 322	12,00	2007-06-29 – 2007-09-19
Optionsrätter 2008/TO5	1 642 645	410 661	24,00	2007-06-29 – 2008-09-30

TO9/TO3

Paynova beslutade vid extra bolagsstämma den 21 juni 2005 att utge skuldebrev förenade med högst 8 355 600 avskiljbara optionsrätter berättigande till nyteckning av högst 835 560 aktier i Bolaget under tiden 1 januari - 31 maj 2007 och till en teckningskurs om 12 SEK per aktie. Efter nyemissionen 2007 omräknades teckningskursen till 11,98 SEK per aktie. Tio optionsrätter berättigade till teckning av en ny aktie. Totalt utnyttjades 4 257 090 optionsrätter för teckning av 425 709 aktier varvid aktiekapitalet ökade med 42 570,90 SEK. Paynova tillfördes därigenom 5 099 993,80 SEK.

TO10

Vid extra bolagsstämma i juni 2005 beslutades att uppta ett lån representerat av skuldebrev vilka var förenade med vardera en avskiljbar optionsrätt (TO10). Emissionskursen bedömdes motsvara verkligt värde. Rätt att förvärva optionsrätterna tillkom tillsvidareanställd personal i Bolaget, som vid anmälningstidens utgång ej sagt upp sig eller blivit uppsagd från sin anställning och avser följande kategorier: (i) verkställande direktör (högst 150 000 optionsrätter), (ii) ledande befattningshavare (högst 100 000 optionsrätter), (iii) övriga anställda (högst 50 000 optionsrätter). Sammanlagt emitterades 760 000 optionsrätter varav 150 000 tecknades av den verkställande direktören och 250 000 av övriga ledande befattningshavare. Resterande 360 000 tecknades av övriga anställda.

TO12

Vid årsstämman i maj 2006 beslutades att uppta ett lån representerat av skuldebrev vilka var förenade

med vardera en avskiljbar optionsrätt (TO12). Emissionskursen bedömdes motsvara verkligt värde. Rätt att förvärva optionsrätterna tillkom tillsvidareanställd personal i Bolaget, som vid anmälningstidens utgång ej sagt upp sig eller blivit uppsagd från sin anställning och avser följande kategorier: (i) verkställande direktör (högst 150 000 optionsrätter), (ii) ledande befattningshavare (högst 100 000 optionsrätter), (iii) övriga anställda (högst 50 000 optionsrätter). Sammanlagt emitterades 1 000 000 optionsrätter som tecknades av Paynova TOI AB varav 950 000 optionsrätter överlätits till anställda. 75 000 tecknades av den före detta verkställande direktören Lars Ekstedt och 570 000 av övriga dåvarande ledande befattningshavare. Resterande 305 000 tecknades av övriga anställda.

Optionsrätter 2007/TO4

Vid extra bolagsstämma 19 april 2007 beslutades att emittera 1 679 902 Optionsrätter 2007. Genom emissionen tecknades 1 642 645 teckningsoptioner varvid två (2) teckningsoptioner ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget med ett kvotvärde om 10 öre och till en teckningskurs om tolv (12) SEK kontant per aktie. Teckning kan endast avse hel aktie och teckningstiden är 2007-06-29 – 2007-09-19.

Optionsrätter 2008/TO5

Vid extra bolagsstämma 19 april 2007 beslutades att emittera 1 679 902 Optionsrätter 2008. Genom emissionen tecknades 1 642 645 teckningsoptioner varvid fyra (4) teckningsoptioner ger innehavaren rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget med ett kvotvärde om 10 öre och till en teckningskurs om tjugofyra (24) SEK kontant per aktie. Teckning kan endast avse hel aktie och teckningstiden är 2007-06-29 – 2008-09-30.

Ägarstruktur*

I nedanstående tabeller visas ägarstrukturen i Paynova per den 30 juni 2007. Antalet aktieägare uppgick till 1 017.

Ägarstruktur per 30 juni 2007**

Ägare	Antal aktier	Andel kapital/ röster i %
Kjell-Åke Sundqvist	3 503 575	10,5
Akelius Insurance Public Ltd	3 152 000	9,5
Banque Invik SA***	2 833 578	8,5
Dan Blomberg m närstående och bolag	2 323 528	7,0
Harald Emgård m bolag	1 878 430	5,6
LGT Bank in Liechtenstein AG***	1 877 819	5,6
Lasse Kärkkäinen m bolag	1 027 022	3,1
Coeli Fonder	745 900	2,2
Lennart Benckert m bolag	672 750	2,0
Bengt Holmqvist m bolag	594 285	1,8
Summa tio största ägarna	18 608 887	55,9
Summa övriga ägare	14 668 686	44,1
Summa	33 277 573	100,0

Ägarstruktur, storleksklasser per 30 juni 2007

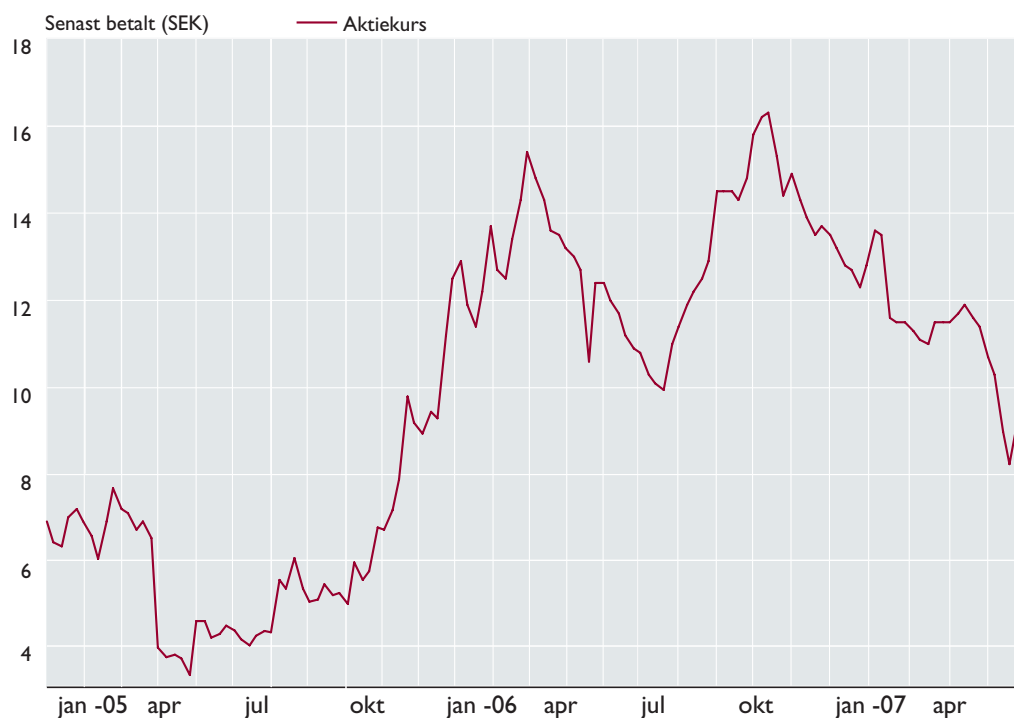
Klass	Antal aktie- ägare	Antal aktier	Innehav (%)
1 - 1 000	425	207 913	0,6
1 001 - 10 000	384	1 624 338	4,9
10 001 - 50 000	118	2 797 317	8,4
50 001 - 500 000	80	10 041 379	30,2
500 001 - 1 000 000	3	1 907 941	5,7
1 000 001 - 10 000 000	7	16 698 685	50,2
10 000 001 -	0	0	0
Summa	1 017	33 277 573	100,0

* Exklusive av Bolagsverket registrerad nyemission som per den 30 juni 2007 ännu ej var ägarregistrerade hos VPC. Inklusive dessa är det totala antalet aktier 34 920 218 st.

** 3 941 372 nyemitterade aktier relaterande till samarbetsavtal rörande GPM och Xponse har levererats under januari 2007, främst via Banque Invik SA i Luxemburg. Paynova kan därefter inte identifiera hur dessa aktieinnehav förändras.

*** Avser innehav för kunders räkning.

Kursutveckling i Paynova, 1 januari 2005 - 30 juni 2007



LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

Paynova bildades den 31 januari 2000. Paynova har organisationsnummer 556584-5889 och är ett publikt aktiebolag. Associationsformen regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Paynovas styrelse har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget är ett avstämningsbolag och dess aktiebok förs av VPC. Aktierna är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Väsentliga avtal (inkl låneavtal mellan Bolaget och aktieägare)

Paynova är beroende av att anlita leverantörer av finansiella tjänster för sin verksamhet, se vidare ovan under avsnittet Riskfaktorer. Avtal med dessa leverantörer bedöms vara av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet. Avtalen reglerar bland annat vilka avgifter Paynova erlägger, ansvarsbegränsningar, och vilka säkerhets- eller andra krav som Paynova behöver uppfylla. Vidare har Bolaget avtal med underleverantörer avseende bland annat kundtjänst, drift och övervakning av Bolagets system. Utöver dessa avtal samt de avtal som redovisas under rubriken ”Styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter” på sida 40 har Bolaget inga ytterligare väsentliga avtal.

E-handlare och konsumenter

För konsumenter som öppnar en Paynovaplånbok gäller Bolagets allmänna villkor. Avtal med e-handlare som ansluter sig till Paynovaplånboken utgörs i regel av Bolagets standardavtal, åtföljda av bilagor som behandlar Paynovas ersättning och eventuella andra åtaganden mellan parterna. Avtal med e-handlare har i allmänhet relativt kort löptid och kan ofta sägas upp med en månads uppsägningstid.

Pågående och potentiella tvister och rättsliga processer

Paynova har per den 31 december redovisningsmässigt reserverat 8,5 MSEK, vilket motsvarar 50 procent av ingående moms, med anledning av att Skatteverket har beslutat att avregistrera Paynova från mervärdesskatt inom EU. Avregistreringen gäller således inte för verksamhet utanför EU. Paynova har överklagat beslutet till länsrätten. Företagets bedömning av reserverad skuld

om 8,5 MSEK, såväl som de likviditetsmässiga effekterna, kan komma att påverkas av beslutet i länsrätten. Kammarrätten har genom beslut den 18 juli 2007 avslagit Paynovas begäran om anstånd beträffande betalning av ca 1,8 MSEK avseende ej beviljade avdrag för ingående mervärdesskatt. Paynova har ånyo begärt anstånd. För det fall anstånd inte slutligt beviljas avser Paynova att inbetala aktuellt belopp i avvaktan på förvaltningsdomstolarnas slutliga prövning av den bakomliggande skattetvisten.

Bolaget har i juli 2007 blivit underrättat av Triaxis Trust AG (Triaxis) att tredje man övertagit 10 MSEK av den fordran om 15 MSEK som Triaxis har gentemot Paynova genom ett låneavtal ingånget i oktober 2006 mellan Paynova och Triaxis. Samma tredje part har meddelat Paynova att lånebeloppet om 10 MSEK skall anses förfallet till omedelbar betalning. Paynova har inlett en diskussion med långgivaren och avser under alla omständigheter att snarast reglera skulden om 10 MSEK i dess helhet.

Paynova beräknar för närvarande storleken av den skada som bolaget åsamkats genom avtalsbrott begånget av tidigare samarbetspartnern Xponse. Paynova har så snart denna beräkning färdigställts för avsikt att framställa krav gentemot Xponse motsvarande liden skada.

Immateriella rättigheter

Paynova innehar registrerade figurvarumärken i Sverige, Benelux, Danmark, Finland, Frankrike, Storbritannien, Italien, Norge och Tyskland. Utöver registrerade varumärken och varumärkesansökningar innehar Paynova inga registrerade immateriella rättigheter. Bolaget förlitar sig istället på oregistrerade immateriella rättigheter, såsom upphovsrätt, samt sekretessåtaganden och lagstiftning avseende företagshemligheter.

Tillstånd

Finansiella tjänster är föremål för reglering och är i vissa fall tillståndspliktiga. Paynova mottar medel som tillhör konsumenter och e-handlare. Dessa medel hålls avskilda i enlighet med Lag (1944:181) om redovisningsmedel. Detta innebär att redovisningsmedlen hålls åtskilda från Paynovas egna medel på klient-

medelskonton och vid en eventuell konkurs ingår dessa medel inte i Paynovas tillgångar. Vid planeringen av Paynovas verksamhet inhämtades information från Finansinspektionen att mottagande av avskilda medel under vissa förutsättningar inte utgör tillståndspliktig verksamhet. Legala rådgivare bistod vid etableringen av verksamheten. Paynova har enligt beslut från Finansinspektionen den 2 februari 2005 registrerats enligt lag (1996:1006) om anmälningsskyldighet avseende viss finansiell verksamhet. I Bolagets anmälan till Finansinspektionen nämndes att den verksamhet som skulle bedrivas huvudsakligen bestod av att förmedla betalningar. Enligt lagen om anmälningsskyldighet krävs det bland annat att ett finansiellt institut skall uppfylla vissa krav avseende ägare och ledning samt medverka till att förhindra penningtvätt enligt lag (1993:768) om åtgärder mot penningtvätt. Paynova har även haft ytterligare kontakt med Finansinspektionen genom sina legala rådgivare avseende frågan om Paynovas verksamhet anses omfattas av förslaget till lag (2004:297) om bank och finansieringsrörelse eller lag (2002:149) om utgivning av elektroniska pengar. I ett yttrande från Finansinspektionen den 6 maj 2004 framför Finansinspektionen att Paynovas verksamhet inte är tillståndspliktig enligt lagen om utgivning av elektroniska pengar eller förslaget till lag om bank och finansieringsrörelse.

Styrelsen bedömer att Paynovas verksamhet inte har förändrats sedan Finansinspektionens yttrande den 6 maj 2004 på ett sätt som skulle leda till att Paynova är tillstånds- eller registreringspliktig, eller att verksamheten av någon annan anledning skall anses vara tillstånds- eller registreringspliktig, utöver den registrering som har skett enligt lagen om anmälningsskyldighet avseende viss finansiell verksamhet.

Försäkringar

Bolaget har sedvanlig företagsförsäkring som uppdateras regelbundet med hänsyn till förändringar i behovet av försäkringsskydd. Styrelsen i Paynova bedömer att försäkringsskyddet är tillräckligt utifrån dagens situation.

Transaktioner med närstående

Ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner har tecknat teckningsoptioner i Bolaget enligt vad som anges under stycket "Incitamentsprogram" på sidan 41. Paynova och Maths O. Sundqvist genom bolag – Jemtia Aktiebolag, 556400-9305, med adress Prästgatan 54 B, 831 33 Östersund – har slutit avtal om emissionsgaranti innebärande att om den förestående nyemissionen ej fulltecknas med stöd av företrädesrätt eller genom teckning utan företrädesrätt

så kommer aktier att tecknas intill ett belopp om 50 MSEK.

Garanten är sedan tidigare aktieägare i Bolaget. För mer information om garantiutfästelserna se avsnittet "Garantier och garantiersättning m. m." nedan.

Garantier och garantiersättning m.m.

Bolaget har erhållit garantiutfästelse från Maths O. Sundqvist genom bolag – Jemtia Aktiebolag, 556400-9305 ("Garanten"), med adress Prästgatan 54 B, 831 33 Östersund – innebärande att om den förestående nyemissionen ej fulltecknas med stöd av företrädesrätt eller genom teckning utan företrädesrätt så kommer aktier att tecknas intill ett belopp om högst 50 MSEK. Med aktuella förutsättningar kan högst 4 365 027 aktier/Units tecknas vilket innebär att 48 015 297 SEK kan tillföras Paynova före avdrag för emissionskostnader. Föreliggande nyemission är således garanterad i sin helhet. I samband med utställandet av denna emissionsgaranti har Garantens övertagit ej utnyttjade teckningsoptioner i Paynova benämnda 2005/2007 (TO3) och utnyttjat dessa för nyteckning av aktier till ett belopp om 4 999 996,70 SEK. Som ersättning för sitt garantiåtagande skall Garantens erhålla en sammanlagd garantiprovision från Paynova motsvarande ett belopp om nio (9) procent av det totala garanterade beloppet. Garantens åtagande att teckna aktier i företrädesemissionen har inte säkerställts genom bankgarantier, utan genom påskrift av garantiavtal vilket förvaras hos Bolaget.

Dokument tillgängliga för granskning

Kopior av följande handlingar finns under Prospektets giltighetstid tillgängliga för inspektion i pappersform på Paynovas kontor, Gävlegatan 12A i Stockholm.

- Bolagsordning för Paynova
- Paynovas årsredovisning och revisionsberättelse för räkenskapsåren 2004-2006
- Delårsrapport jan-mars 2007
- Föreliggande Prospekt

Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Paynovas hemsida: www.paynova.com

Utdelningspolitik

Paynova har inte tidigare lämnat någon utdelning och avser behålla eventuella vinstmedel så länge investeringsbehoven är stora. Bolaget verkar för att på sikt kunna lämna utdelning till aktieägare i den mån Bolaget genererar vinster som inte bedöms kunna återinvesteras på ett fördelaktigt sätt. För räkenskapsåret 2006 föreslår styrelsen i Paynova att ingen utdelning lämnas.

BOLAGSORDNING

§ 1 Firma

Bolagets firma är Paynova AB (publ). Bolaget skall vara ett publikt aktiebolag.

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i kommun 80, Stockholm.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall bedriva utveckling av Internetbaserade system och applikationer för elektronisk handel samt erbjuda tjänster för betalningar och andra transfereeringar över Internet, även som idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 1 500 000 och högst 6 000 000 SEK.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000.

§ 6 Styrelse och revisorer

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst tio ledamöter med högst två suppleanter.

Bolaget skall ha en eller två revisorer med eller utan revisorssuppleanter eller ett eller två registrerade revisionsbolag.

§ 7 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma och till extra bolagsstämma där ändring av bolagsordning kommer att behandlas, skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

§ 8 Årsstämma

På årsstämma skall följande ärenden förekomma.

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordning
4. Val av en eller två protokolljusterare
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad

6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b) om dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelsemötena och den verkställande direktören
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorsuppleanter
9. Fastställande av styrelse- och revisorarvoden
10. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, revisorer och revisorsuppleanter eller registrerat revisionsbolag
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

§ 9 Räkenskapsår

Räkenskapsår är 0101-1231.

§ 10 Deltagande på stämma

För att få delta på stämma skall aktieägare anmäla sig samt antalet biträden hos Bolaget före klockan 16.00 senast den dag, som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden.

§ 11 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Denna bolagsordning har antagits på årsstämma den 11 maj 2006

Övrig information

En aktieägare som inte är personligen närvarande vid bolagsstämman får utöva sin rätt vid stämman genom ett ombud med skriftlig, av aktieägaren undertecknad och daterad fullmakt. En aktieägare eller ett ombud får ha med sig högst två biträden vid stämman.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Det följande är en sammanfattning av de skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma med anledning av att äga aktier, interimsktief, uniträter eller teckningsoptioner i Paynova eller med anledning av erbjudandet att teckna aktier i Bolaget. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare och innehavare av interimsktief, uniträter och teckningsoptioner som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat sägs. Den är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget, utan avser endast att ge allmän information. Den skattemässiga bedömningen av varje enskild aktieägare eller innehavare beror delvis på respektive aktieägars eller innehavares specifika situation. Sammanfattningen behandlar exempelvis inte de så kallade lättnadsreglerna eller de speciella regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag eller delägarträter som ägs av handelsbolag eller kommanditbolag eller sådana juridiska personer vars innehav av delägarträter räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare eller innehavare, såsom exempelvis investemntföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare och innehavare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga aktier, interimsktief, uniträter eller teckningsoptioner i Paynova eller med anledning av erbjudandet att teckna aktier i Bolaget, exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga.

Beskattnig vid avyttring av aktier

Fysiska personer

Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon för hela den uppkomna kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen (efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter) och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt återföras till beskattning vid en avyttring. Vid vinst-

beräkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Därvid gäller att interimsktief inte anses vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna förrän beslutet om nyemission registrerats. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan i fråga om marknadsnoterade aktier, såsom aktier i Paynova, den så kallade schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Byte av interimsktief till aktier medför inte i sig någon beskattning. Erhållande av uniträter och teckningsoptioner ger inte i sig upphov till någon beskattning. Anskaffningsutgiften för nytecknade aktier bör däremot fördelas mellan aktierna och erhållna teckningsoptioner. Se avsnitt nedan Avyttring av erhållna teckningsoptioner. Avdrag för kapitalförlust medges med 70 procent av förlusten mot kapitalinkomster. Kapitalförlust vid försäljning av aktier kan dock kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på aktier under samma år. Sådan kvittning kan även ske fullt ut mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarträter än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsträter (svenska räntefonder). Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som uppgår till högst 100 000 SEK och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet efter en skattesats om 28 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se avsnitt Fysiska personer. Eventuellt uppskovsbelopp på de sålda aktierna från tidigare andelsbyten skall normalt återföras till beskattning vid en avyttring. Avdrag för kapitalförluster på aktier eller andra delägarträter medges bara mot kapitalvinster på delägarträter. Sådana kapital-

förluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägaraktier som uppkommit i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägaraktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. För aktiebolag och ekonomiska föreningar är dock kapitalvinster på så kallade näringsbetingade andelar skattefria och kapitalförluster på sådana andelar ej avdragsgilla. Onoterade andelar anses alltid näringsbetingade. Noterade andelar anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna eller innehavet betingas av rörelse. Skattefrihet för kapitalvinst på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna inte avyttras inom ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. I gengäld är kapitalförluster på noterade näringsbetingade andelar som innehafts kortare tid än ett år avdragsgilla. Sådana förluster är dock föremål för de avdragsbegränsningar som beskrivits i föregående stycket. Om andelar av samma slag och sort anskaffats vid olika tidpunkter, anses en senare anskaffad andel ha avyttrats före en tidigare anskaffad andel. Om innehavet omfattar såväl andelar som inte uppfyller kravet på innehavstid som andelar som uppfyller detta krav anses andelarna inte vara av samma slag och sort vid beräkning enligt genomsnittsmetoden.

Utnyttjande av uniträtter

När uniträtter utnyttjas för teckning av nya aktier sker inte någon beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen minskat med det värde som skall fördelas på erhållna teckningsoptioner. Se nedan under avsnittet Avyttring av erhållna teckningsoptioner. Vid försäljning av aktier förvärfva genom utnyttjande av uniträtter skall aktieägarens omkostnadsbelopp för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggas och beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. Om uniträtter som utnyttjats för teckning av aktier köpts får erlagd likvid för dessa uniträtter läggas till vid beräkning av omkostnadsbeloppet för aktierna.

Avyttring av erhållna uniträtter

Uniträtterna kommer att marknadsnoteras. Aktieägare som inte vill utnyttja sin företrädesrätt att delta i nyemissionen kan sälja sina uniträtter. Skattepliktig kapitalvinst skall då beräknas. Om de avyttrade uniträtterna erhållits utan vederlag anses varje uniträtt vara anskaffad för noll SEK. Schablonregeln får inte användas i detta fall. Hela försäljningsintäkten efter avdrag för omkostnader för avyttring skall således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för den ursprungliga aktien påverkas inte. För fysiska personer gäller att kapitalförluster på aktier och kapitalförluster på marknadsnoterade delägaraktier får kvittas fullt ut mot en kapitalvinst på uniträtterna när dessa är marknadsnoterade. Övriga kapitalförluster på delägaraktier får kvittas till 70 procent mot kapitalvinster på uniträtter. För juridiska personer, utom dödsbon, gäller att kapitalförluster på aktier och andra delägaraktier får kvittas fullt ut mot kapitalvinster på delägaraktier. Se även avsnittet ”Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer”. För aktiebolag och ekonomiska föreningar gäller att kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust inte är avdragsgill om innehavaren av uniträtterna samtidigt innehar näringsbetingade andelar i det företag som rätten hänför sig till och förvärvet grundas på detta innehav (för definition av näringsbetingad andel, se rubriken ”Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer”). För marknadsnoterade uniträtter gäller att sådan kapitalvinst är skattefri och kapitalförlust ej avdragsgill endast om uniträtterna eller de underliggande aktierna har innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år före avyttringen.

Avyttring av erhållna teckningsoptioner

Avsikten är att teckningsoptionerna skall marknadsnoteras. Vad som sägs ovan avseende avyttring av erhållna uniträtter gäller även vid avyttring av teckningsoptioner som erhållits på grund av teckning av aktier. Reglerna innebärande skattefrihet för vinst respektive avdragsförbud för förlust, som under vissa förutsättningar gäller för uniträtter, är emellertid inte tillämpliga på teckningsoptioner. Anskaffningsutgiften för nytecknade aktier bör fördelas mellan aktierna och teckningsoptionerna. Fördelningen bör göras

med utgångspunkt i marknadsvärdena på aktien och teckningsoptionerna. Paynova har för avsikt att ansöka om allmänna råd från Skatteverket som beskriver hur fördelningen skall göras. Paynova kommer att på lämpligt sätt informera aktieägarna om Skatteverkets besked.

Avyttring av köpta uniträtter

Om de avyttrade uniträtterna köpts eller på annat sätt förvärvats mot vederlag utgör vederlaget anskaffningsutgiften för dessa. Omkostnadsbeloppet för uniträtterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet för marknadsnoterade uniträtter. För fysiska personer gäller att en kapitalförlust på marknadsnoterade uniträtter får kvittas fullt ut mot vinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter utom andelar i svenska räntefonder. Om full kvittning inte kan ske är förlusten avdragsgill till 70 procent. För rätten att kvitta kapitalförluster mot kapitalvinster på marknadsnoterade uniträtter, se ovan under rubriken ”Avyttring av erhållna uniträtter”. För juridiska personer, utom dödsbon, gäller att kapitalförluster på aktier och andra delägarätter får kvittas fullt ut mot kapitalvinster på delägarätter. Se även ovan under rubriken ”Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer”. Reglerna avseende skattefria kapitalvinster och ej avdragsgilla kapitalförluster på näringsbetingade andelar, som gäller för aktiebolag och ekonomiska föreningar, är tillämpliga också på uniträtter om förvärvet av uniträtterna grundas på innehav av näringsbetingade andelar i det företag som rätterna hänför sig till. Uniträtter som förvärvas på annat sätt, till exempel genom köp, torde därför inte omfattas av de nya reglerna.

Avyttring av köpta teckningsoptioner

Vad som sägs ovan avseende avyttring av köpta uniträtter gäller även vid avyttring av köpta teckningsoptioner. Schablonmetoden får dock ej användas för teckningsoptioner. Inte heller reglerna innebärande skattefrihet för vinst respektive avdragsförbud för

förlust, som under vissa förutsättningar gäller för uniträtter, är tillämpliga på teckningsoptioner.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen som gäller för mottagen utdelning 30 procent. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 28 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. För aktiebolag och ekonomiska föreningar, med undantag för investmentföretag, är utdelning på näringsbetingat innehav skattefri (för definition av näringsbetingad andel, se rubriken ”Beskattning vid avyttring av aktier, Juridiska personer”). Skattefrihet för utdelning på noterade andelar förutsätter dessutom att andelarna innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år från det att andelarna blivit näringsbetingade hos innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället. Om andelarna avyttras innan kravet på innehavstid är uppfyllt kan dock lämnad utdelning komma att tas upp till beskattning under ett senare beskattningsår. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preliminärskatt med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av VPC eller, vid förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Förmögenhetsbeskattning

Aktierna i Paynova är upptagna till handel på NGM Equity och är med nuvarande regler befriade från förmögenhetsskatt. Interimsaktier är dock föremål för förmögenhetsbeskattning. De är skattepliktiga till 80 procent av det vid beskattningsårets utgång senast noterade värdet. Marknadsnoterade uniträtter och teckningsoptioner är skattepliktiga till förmögenhetsskatt och tas även de upp till 80 procent av det vid beskattningsårets utgång senast noterade värdet. Onoterade teckningsoptioner är ej förmögenhetsskattepliktiga.

Utländska aktieägare

Fysiska personer som inte är bosatta eller stadigvarande vistas i Sverige beskattas normalt inte i Sverige vid försäljning av svenska aktier, uniträtter eller teckningsoptioner. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av svenska aktier och optionsrätter, om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel kan dock i viss mån vara begränsad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Utländska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinst på svenska aktier, uniträtter eller teckningsoptioner annat än om vinsten är hänförlig till ett så kallade fast driftställe i Sverige. Ifall fast driftställe föreligger gäller dock reglerna avseende skattefri utdelning och kapitalvinst samt ej avdragsgill kapitalförlust med vissa begränsningar. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats

är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av VPC eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 20 procent eller mer av kapitalet i det utdelande Bolaget. Svensk kupongskatt utgår inte heller på utdelning till utländska bolag på näringsbetingade andelar, om det utländska Bolaget motsvarar ett svenskt aktiebolag som kan ta emot utdelning skattefritt och beskattningen av det utländska Bolaget är likartad den beskattning som gäller för svenska aktiebolag, alternativt att det utländska Bolaget omfattas av ett skatteavtal som Sverige ingått med landet i fråga, och utdelningen under motsvarande förhållanden hade varit skattefri för ett svenskt bolag. Som näringsbetingade andelar anses i detta avseende onoterade andelar samt noterade andelar om innehavet motsvarar minst 10 procent av rösterna i Bolaget. För noterade andelar gäller att de måste ha innehafts under en sammanhängande tid om minst ett år vid utdelningstillfället.



paynova®

DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2007



PAYNOVAS AFFÄRSIDÉ ÄR ATT ERBJUDA FÖRETAG, ORGANISATIONER OCH PRIVAT-
PERSONER ATT PÅ ETT ENKELT OCH SÄKERT SÄTT ÖVERFÖRA PENGAR ELEKTRONISKT



Första kvartalet 2007 i sammandrag

- Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 6 343 (4 832) TSEK.
- Resultatet efter skatt uppgick under första kvartalet till -12 567 (-13 412) TSEK. Exklusive strukturstukostnader relaterade till Xponse-avtalet uppgick resultatet efter skatt för första kvartalet till cirka -9,0 MSEK
- Resultatet per aktie för första kvartalet uppgick till -1,3 (-0,7) SEK.
- Transaktionsvolymen för första kvartalet uppgick till 96 598 TSEK (88 906 TSEK).
- Paynova sade i februari upp bolagets avtal med den indiska IT-leverantören Xponse vilket i hög grad påverkat bolagets förutsättningar och utveckling under första kvartalet vad avser såväl transaktionsvolym, intäkter och kostnader som tider. Uppsägningen av avtalet har sammantaget haft stor påverkan på resultat- och balansräkningen för kvartalet.
- Den finansiering som tidigare erhållits genom strukturavtalet med Xponse ersätts med en nyemission med företrädesrätt för nuvarande aktieägare. Emissionen kommer med föreslagna villkor att vid full teckning tillföra bolaget ca 19 MSEK genom teckning av aktier. Emissionen är garanterad i sin helhet, varav 9,5 MSEK genom teckningsförbindelser och 10,2 MSEK genom ett garantikonstium. Vidare kan cirka 19 MSEK tillföras bolaget genom teckning av aktier via teckningsoptioner.
- Paynova har tecknat avtal med Kinas största sångerska, Wei Wei, som satsar på mobil nedladdning av musik med stöd av en betaltjänst från Paynova.
- Samarbetet med det kinesiska företaget CRD (Beijing Cyber Recreation Development Corp) är under stegvis utveckling enligt det avtal som tecknades under december 2006.
- Paynovas samarbete med CD Wow har utökats till att leverera en komplett lösning för betalning via kort, Internetbank och Paynova-plånbok.
- Samarbetet med STRATO, ett av Europas största webbhosting-företag, har vidareutvecklats till att utöver Tyskland innefatta Storbritannien, Spanien, Nederländerna, Frankrike och Italien.

Väsentliga händelser efter delårsperiodens utgång

- En extra bolagsstämma den 19 april 2007 beslutade att genomföra företrädesemissionen i enlighet med styrelsens förslag. Teckningstiden för emissionen är den 7-21 maj.
- Paynova och Lycos Europe har inlett ett samarbete som innebär att Paynovas betaltjänster ingår i Lycos e-handelsplattformar på sex europeiska marknader. Utöver Sverige omfattas Tyskland, Frankrike, Nederländerna, Spanien och Storbritannien.

Finansiella rapporter

- Delårsrapport för perioden 1 april - 30 juni 2007 kommer att publiceras den 24 augusti 2007
- Delårsrapport för perioden 1 juli - 30 september 2007 kommer att publiceras den 22 november 2007
- Bokslutskommuniké för 2007 kommer att publiceras den 14 februari 2008

För ytterligare information kontakta:

Per Sunnemark, VD och koncernchef
Telefon: 070-147 67 55

VD har ordet

Uppsägningen av strukturavtalet med Xponse under februari har inneburit stora förändringar i förutsättningarna för Paynovas verksamhet. De resultatorienterade och finansiella effekter som uppstod blev omfattande och har krävt snabba åtgärder. Bland annat begränsades möjligheterna att expandera transaktionsvolymerna både marknadsmässigt och vad gäller tempot i implementationerna. Såväl styrelsen som företagsledningen och övriga resurser har därför inriktats på omedelbara insatser för att återställa de positiva förutsättningar som rådde före uppsägningen av strukturavtalet med Xponse. Dessa händelser och åtgärder har sammantaget haft stor påverkan på Paynovas resultat- och balansräkning för kvartalet.

Trots de begränsade resurser vi just nu förfogar över har vi fortsatt att utveckla verksamheten i enlighet med bolagets pågående strukturomvandling och nya marknadsinriktning där vi riktar vårt fokus på de prioriterade segmenten retail, resor och online-spel. Vi har också fortsatt att minska våra operativa kostnader samtidigt som vi successivt avvecklat de transaktionsvolymerna som inte möter våra säkerhetskrav. Vi har också koncentrerat våra sälj- och marknadsinsatser till de prioriterade segmenten.

Transaktionsvolymerna ökar igen på månadsbasis

Som inledningsvis noterats har transaktionsvolymerna påverkats negativt jämfört med fjärde kvartalet. Vi har under perioden avbrutit ett antal avtal med e-handlare som inte kan möta våra säkerhetskrav och har därmed nått en nivå med minimal risk i våra transaktionsvolymerna.

Justerat för de riskvolymerna vi valt att stänga ned ökade dock volymerna under kvartalet med cirka 14 procent. Vi har en underliggande tillväxt i våra övriga kundrelationer, och idag ökar transaktionsvolymerna återigen på rullande månadsbasis. Exempelvis fortsätter samarbetet med SJ att uppvisa en stabil tillväxt, och antalet anslutna handlare inom ramarna för vårt samarbete med tyska STRATO fortsätter att öka. Vi ser

också goda förutsättningar för att skapa ytterligare kundrelationer på flera marknader i Europa, bland annat genom samarbetena med STRATO, Lycos Europe och övriga samarbetspartner.

Gradvis minskade kostnader enligt plan

Under kvartalet sänkte vi våra operativa kostnader i enlighet med vår strukturplan. Kostnadsmassan minskade under första kvartalet med 1 MSEK per månad jämfört med fjärde kvartalet, och effekten från kostnadseffektiviseringen ökar gradvis. Vårt mål är att sänka rörelsekostnaderna till cirka 3 MSEK per månad.

Ersättningsfinansiering genom företrädesemission

Den finansiering som tidigare erhöles via Xponse-avtalet ersätts med en nyemission med företrädesrätt för nuvarande aktieägare. Emissionen uppgår till cirka 19 MSEK och ger tillsammans med aktuella optionsprogram en väsentligt lägre utspädning jämfört med den tidigare finansieringslösningen och det är mycket glädjande att våra aktieägare och andra deltar och säkerställer emissionen genom teckningsåtaganden och emissionsgarantier.

Prioriterade segmenten i fokus

Marknadssatsningarna har under kvartalet fokuserats på de prioriterade segmenten. Ett huvudfokus har varit att bredda våra relationer med befintliga kunder. Ett exempel är CD Wow, där vi nu erbjuder en fullständig betallösning och redan ser en tydlig tillväxt i transaktionsvolymerna. Vi har just nu en bra dialog med flera intressanta kunder, både nya och befintliga.

Gradvis ökad takt i implementering av nya kunder

Takten i implementeringen av nya kunder kommer gradvis att öka vartefter vi kommer i mål med viktiga utvecklingsåtgärder den närmaste tiden, och i takt med att vi kan stärka upp våra resurser. Kortsiktigt är utvecklings- och imple-

mentationsresurserna säkrade med konsultinsatser och upphandling av ny outsourcing-leverantör är i sitt slutskede. På längre sikt bedöms bytet av leverantör inte ha någon betydande inverkan på bolagets utvecklingsarbete.

Flera viktiga steg i utvecklingsarbetet genomförda

Mot bakgrund av den potential vi ser är det därför viktigt att vi fortsätter arbeta hårt för att återta den tid vi förlorat efter det avbrutna samarbetet med Xponse. Vi fortsätter utvecklingsarbetet med temporära resurser och har under kvartalet implementerat flera viktiga komponenter i vår betaltjänst. Bland annat kan vi nu erbjuda betalningssättet GiroPay i Tyskland och iDeal i Holland, vilket klart stärker vår konkurrenskraft på dessa marknader.

I maj kommer vi att slutföra ett antal uppdateringar som har stor betydelse för våra satsningar framåt, framförallt inom online-spel. Bland annat driftsätter vi tilläggstjänsten One2one som kan öka kundernas intäkter genom att användarna får enklare tillgång till sina pengar inifrån spelen, samtidigt som tilläggstjänsten sänker bedrägerikostnaderna för alla inblandade. Detta

ger Paynova en god konkurrensfördel. Varken de traditionella PSP:erna eller marknadens andra kontobaserade tjänster kan idag erbjuda denna funktionalitet. Ytterligare en uppgradering av Paynovas Internet-gränssnitt mot konsumenter, kallad Paynova 3.0, påverkar samtliga segment positivt genom förenklad och ökad användbarhet med tydligare och smidigare betalflöden.

Efter ett omtumlande första kvartal med stora omställningar kan vi nu återgå till att fokusera på slutförandet av Paynovas omstrukturering och att lägga kraften på sälj- och marknadsinsatser inom våra prioriterade segment.

Med en bättre kostnadsbild och en fortsatt hög takt i utvecklingen av våra kundrelationer bedömer jag att 2007 kommer att bli ett genombruttsår för Paynova med det fortsatta målet att vara kassaflödespositiva på månadsbasis i slutet av 2007.

Stockholm den 10 maj 2007

Per Sunnemark
VD och koncernchef

Första kvartalet

Intäkter och resultat

Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 6 343 (4 832) TSEK. Resultatet efter skatt för första kvartalet var -12 567 (-13 412) TSEK. Bruttotransaktionsvolymen för första kvartalet uppgick till 96 598 (88 906) TSEK. Exklusive strukturkostnader relaterade till Xponse-avtalet uppgick resultatet efter skatt till cirka -9 MSEK för första kvartalet.

Kassaflöde och finansiell ställning

Bolagets disponibla likvida medel inklusive ej utnyttjat kreditutrymme (om 6 000 TSEK) uppgick till 6 007 (1 560) TSEK per den 31 mars 2007. Per den 31 mars uppgick räntebärande skulder till 15 000 (0) TSEK. Eget kapital

uppgick vid samma tidpunkt till -4 944 (3 525) TSEK och soliditeten till -9 (13) procent. Om löpande finansiering och planerade nyemissioner hade fullföljts enligt avtalet beräknades att eget kapital per den 31 mars skulle uppgå till cirka 5 MSEK. För att omgående ersätta den uppkomna bristen i eget kapital och finansieringen av den löpande verksamheten genomförs den nu beslutade nyemissionen om ca 19 MSEK. Genom förtida inbetalning via inlåning av ca 8,5 MSEK, mot utfärdade skuldebrev avsedda att kvittas vid teckning av aktier i nyemissionen, har eget kapital och finansiering av den löpande verksamheten återställts.

Den egenutvecklade elektroniska betalningslösning som marknadsförs under namnet

Paynova-plånboken är bokförd som en immateriell tillgång till ett värde av 23 862 (6 929) TSEK. Under första kvartalet har utgifter för utvecklingsprojekt aktiverats med 1 086 (1 698) TSEK. Utvecklingskostnader som balanserats skrivs av linjärt på fem år.

Avskilda redovisningsmedel uppgick vid periodens slut till 15 237 (8 882) TSEK. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till -11 689 (-14 079) TSEK och kassaflödet från finansieringsverksamheten till 10 323 (14 714) TSEK. Under perioden har investerats i materiella och immateriella anläggningstillgångar om sammanlagt 1 136 TSEK (1 862) TSEK.

Den finansiering som tidigare erhållits genom strukturavtalet med Xponse ersätts med en nyemission med företrädesrätt för nuvarande aktieägare. Emissionen kommer med föreslagna villkor att vid full teckning tillföra bolaget ca 19 MSEK. Vidare kan cirka 19 MSEK tillföras bolaget genom teckning av aktier via teckningsoptioner. En extra bolagsstämma den 19 april 2007 beslutade att genomföra emissionen i enlighet med styrelsens förslag. Den pågående nyemissionen av aktier samt de med emissionen förknippade optionsrätterna utgör en grund och förutsättning för finansieringen av Paynovas verksamhet till dess att positivt kassaflöde uppnås.

Den pågående nyemissionen är garanterad i sin helhet, varav 9,5 MSEK genom teckningsför-

bindelser och 10,2 MSEK genom ett garantikon-sortium. Teckningstiden är den 7 till den 21 maj 2007 innebär att maximalt 1 679 901 aktier till en emissionskurs om 11,80 kr kommer att emitteras. Teckning skall ske genom samtidig kontant betalning från den 7 maj 2007 till och med den 21 maj 2007. Betalning kan även komma att erläggas genom kvittning av fordran på Bolaget.

Optionsrätter

Den som tilldelas en (1) aktie i nyemissionen erhåller också en Optionsrätt 2007 och en Optionsrätt 2008.

Optionsrätt 2007 – Två optionsrätter ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i bolaget för en teckningskurs motsvarande 12 kronor. Teckningsperioden för nyteckning av aktier med stöd av optionsrätterna löper från och med dagen för registrering av optionsrätterna till och med onsdagen den 19 september 2007.

Optionsrätt 2008 – Fyra optionsrätter ger innehavaren rätt att teckna en ny aktie i bolaget för en teckningskurs motsvarande 24 kronor. Teckningsperioden för nyteckning av aktier med stöd av optionsrätterna löper från och med dagen för registrering av optionsrätterna till och med tisdagen den 30 september 2008.

Tidigare emitterade optionsrätter

Emission	IB optionsrätter 2007-01-01	UB optionsrätter 2007-12-31	Antal nya aktier	Teckningskurs, SEK	Teckningstid
TO9/TO3 (2005/2007)	7 461 600	7 461 600	746 160	12,00	2007-01-01–2007-05-31
TO10/TO3 (2005/2008)	1 000 000	1 000 000	1 000 000	12,50	2007-06-01–2008-05-31
TO 12 (2006/2007)	1 000 000	1 000 000	1 000 000	22,50	2007-09-01–2007-11-30

Marknadsutveckling

Paynova bedömer att e-handeln och försäljningen till konsumenterna på Internet fortsätter att utvecklas mycket positivt. Enligt Forrester Research beräknas den genomsnittliga marknadstillväxten uppgå till över 20 procent per år fram till 2011.

Paynovas utökade samarbete med SJ har fortsatt att utvecklas positivt under 2007 och är en betydelsefull referens vid marknadsföringen mot reseföretag i övriga Europa.

Samarbetet med STRATO, Tysklands största Internet Service Provider (ISP) genererar ökade transaktionsvolymer. Paynova planerar att som

partner vara en del i STRATOs expansion i Storbritannien, Frankrike, Italien, Spanien och Nederländerna under första halvåret 2007.

Paynovas nyetablerade samarbeten med GS Software och OsCommerce som genererade nya handlare under första kvartalet. Samarbetena är av liknande typ som de som tidigare etablerats med STRATO och ePages.

Marknaden för internationella online-spel visar stark tillväxt, framförallt i Asien och Kina. Paynovas samarbete med Mindark har i början av 2007 lett vidare till ett intressant partnerskap med en stark kinesisk aktör inom spel och underhållning, CRD (Beijing Cyber Recreation Development Corp), vilket innebär att Paynova fortsätter att stärka sin position i segmentet.

Under första kvartalet var det framförallt Europa och SJ samarbetet som genererade nya intäkter för Paynova. Transaktionsvolymerna från Paynovas amerikanska samarbetspartners har stängts ned i enlighet med bolagets förändrade riskpolicy. Även Paynovas transaktionsvolymerna från Paynovas franska verksamhet har stängts ned av samma skäl.

I februari etablerade Paynova ett samarbete med kinesiska superstjärnan Wei Wei för försäljningen av hennes nya album på den europeiska marknaden med stöd av Paynovas mobila betaltjänst. Albumet kommer enbart att säljas via Internet och mobil nedladdning.

Medarbetare

Vid periodens utgång den 31 mars hade Paynova 21 anställda, varav 6 kvinnor. Sjukfrånvaron har varit låg under rapportperioden. Medelantalet anställda under första kvartalet uppgick till 21 (30).

Resultatanalys

Nettoomsättningen för första kvartalet uppgick till 6 343 TSEK vilket är en minskning med 709 TSEK jämfört med fjärde kvartalet 2006. Minskningen beror främst på en nedgång i transaktionsvolymerna om cirka 25 MSEK.

Nettotransaktionsmarginalen exkl. transaktionsförluster uppgick till 1,3 procent, vilket är

detsamma som för fjärde kvartalet 2006.

Marginalen har minskat jämfört med tidigare kvartal och förklaras bland annat av ökade transaktionskostnader p.g.a. försämrade villkor för inlösen av korttransaktioner i samband med för hög risk i vissa transaktionsvolymerna. Andelen transaktionsförluster uppgår till ca 0,1 procentenheter av transaktionsvolymerna. Hur den framtida transaktionsmarginalen kommer att utvecklas generellt i framtiden beror främst på hur bruttotransaktionsvolymerna kommer att fördela sig mellan olika marknader, valutor, försäljningskanaler och riskexponering.

Rörelsens kostnader exklusive produktionskostnader uppgick för första kvartalet till 15 072 TSEK vilket är en marginell ökning med 341 TSEK jämfört med fjärde kvartalet. En engångs-nedskrivning av goodwill om 2,6 Mkr har gjorts. Personalkostnaderna har minskat med 4 286 TSEK jämfört med fjärde kvartalet. Av denna kostnadsminskning beror cirka 3 MSEK på omstruktureringskostnader av engångskaraktär under fjärde kvartalet 2006 och resterande del på minskade lönekostnader till följd av reducerad personalstyrka i enlighet med den pågående omstruktureringen.

Paynova har per den 31 december redovisningsmässigt reserverat 8,9 MSEK, vilket motsvarar 50 procent av ingående moms, med anledning av att Skatteverket har beslutat att avregistrera Paynova från mervärdeskatt inom EU. Avregistreringen gäller således inte för verksamhet utanför EU. Paynova har överklagat beslutet till länsrätten. Företagets bedömning av reserverad skuld om 8,9 MSEK, såväl som de likviditetsmässiga effekterna, kan komma att påverkas av beslutet i länsrätten.

Operativa nyckeltal

Operativa nyckeltal- Paynovaplånboken	KV 1, 2006	KV 2, 2006	KV 3, 2006	KV 4, 2006	KV 1, 2007
Bruttotransaktionsvolym, TSEK	88 906	64 754	81 601	122 179	96 598
Bruttotransaktionsmarginal, %	4,6	3,3	3,6	3,4	3,1
Nettotransaktionsmarginal exkl transaktionsförluster, %	2,6	1,8	1,9	1,3	1,2
Andel transaktionsförluster, % *	0,6	-0,6	0,1	0,0	0,1
Nettotransaktionsmarginal, %	3,2	1,2	2,0	1,3	1,3
Anslutna e-handlare, Paynovaplånboken st vid periodens utgång	1 192	1 295	1 374	1 486	1585
Avskilda redovisningsmedel, TSEK vid periodens utgång	8 892	11 168	13 774	12 647	15 237
Antal öppnade Paynovaplånböcker, st vid periodens utgång	491 316	590 597	694 975	867 093	996 374

* Fr.o.m. KV 1, 2007 definieras andelen transaktionsförluster som transaktionsförluster plus vidarefakturerade transaktionsförluster i relation till Bruttotransaktionsvolymen. Kvartalen för 2006 har justerats.

Stockholm den 10 maj 2007

Paynova AB (publ.)
Styrelsen

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Rapporten finns tillgänglig på bolagets kontor och hemsida, www.paynova.com, från och med 10 maj 2007.

Moderbolaget

Verksamheten i Paynova-koncernen bedrivs huvudsakligen i moderbolaget Paynova AB. Moderbolagets nettoomsättning för första kvartalet uppgick till 6 343 (4 832) TSEK. Resultat efter skatt var -9 727 (-13 548) TSEK. Moderbolagets disponibla likvida medel inklusive ej utnyttjade krediter uppgick till 5 931 (1 560) TSEK. Investeringarna under första kvartalet uppgick till 1 136 (164) TSEK, varav immateriella tillgångar 1 086 (0) TSEK.

Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och redovisningsrådets rekommendation RR 31 Delårsrapportering för koncerner. Redovisningsprinciper och värderingsmetoder är oförändrade från dem som tillämpats i årsredovisningen för 2006. Redovisningsstandards och tolkningar som antagits av EU-kommissionen med tillämpning från den 1 januari 2006 bedöms inte ha någon påverkan på koncernens resultat och eget kapital. En mer detaljerad beskrivning av de principer Paynova tillämpar presenteras i årsredovisningen för 2006.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Koncernens resultaträkning i sammandrag, TSEK	KV 1 2007	KV 1 2006	Helår 2006
Nettoomsättning	6 343	4 832	18 440
Övriga intäkter	99	9	286
Summa intäkter	6 442	4 840	18 726
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Produktionskostnader*	-4 068	-3 073	-11 519
Övriga rörelsekostnader	-6 539	-8 406	-58 745
Personalkostnader	-4 788	-5 934	-25 258
Avskrivningar	-3 745	-841	-3 736
Summa rörelsens kostnader	-19 140	-18 254	-99 259
Rörelseresultat	-12 698**	-13 414	-80 533
Resultat från finansiella investeringar	-314	2	-328
Resultat efter finansiella poster	-13 012**	-13 412	-80 861
Skatter	445	-	445
Periodens resultat	-12 567**	-13 412	-80 416
Resultat per aktie, SEK	-0,4	-0,6	-3,0
Resultat per aktie efter utspädningseffekt, SEK	-0,4	-0,6	-3,0

* Transaktionskostnader, support- och driftskostnader samt transaktionsförluster.

** Exklusive strukturstyrkostnader (kostnader relaterade till Xponse-avtalet samt uppsägningslöner), uppgick resultatet efter skatt till cirka -9 MSEK.

Koncernens balansräkning i sammandrag

Koncernens balansräkning i sammandrag, TSEK	31 mars 2007	31 Mars 2006	Helår 2006
TILLGÅNGAR			
Långfristiga tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	0		2 622
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	23 862	6 929	23 776
Materiella anläggningstillgångar	1 591	1 019	1 664
Kortfristiga tillgångar			
Tecknade men ej betalda aktier	146	6 851	2 058
Kontraktsrättigheter	2 936		4 526
Övriga omsättningstillgångar	9 585	3 745	7 476
Likvida medel (ej utnyttjade kreditfaciliteter 6 000 TSEK)	7	-	2 508
Bank, klientmedel	15 237	8 882	12 647
Summa tillgångar	53 365	27 426	57 277
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	-4 944	3 525	7 623
Långfristiga skulder			
Långfristig upplåning, räntebärande	15 000		15 000
Kortfristiga skulder			
Förlagslån/konvertibla skuldebrev, ej räntebärande	45	45	45
Skuld klientmedel	15 237	8 882	12 647
Kortfristiga räntebärande- och övriga finansiella skulder	8 411	2 633	
Övriga kortfristiga skulder, ej räntebärande	19 616	12 341	21 963
Summa eget kapital och skulder	53 365	27 426	57 277
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga	Inga
Ställda säkerheter (Företagsinteckningar)	4 050	5 050	4 050

Förändring i eget kapital

Förändring i eget kapital	31 mars 2007	31 Mars 2006	Helår 2006
Ingående eget kapital för perioden	7 623	10 092	10 092
Inregistrering av aktiekapital	0	177	177
Emissionskostnader	0	-	0
Omräkningsdifferenser	0	-6	-10
Nyemission	0	6 674	32 577
Pågående nyemission	0	-	45 203
Periodens resultat	-12 567	-13 412	-80 416
Utgående eget kapital för perioden	-4 944	3 525	7 623

Förändring i eget kapital

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag, TSEK	KV 1 2007	KV 1 2006	Helår 2006
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	-8 128	-12 785	-53 183
Förändring i rörelsekapital	-3 561	-1 294	2 254
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-11 689	-14 079	-50 929
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 136	-1 862	-10 300
Kassaflöde efter investeringsverksamheten	-12 825	-15 941	-61 229
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10 323	14 714	62 510
Periodens kassaflöde	-2 501	-1 227	1 281
Likvida medel vid årets början	2 508	1 227	1 227
Likvida medel vid periodens slut*	7	0	2 508

* Om löpande finansiering och planerade nyemissioner hade fullföljts enligt avtalet beräknades att eget kapital per den 31 mars skulle uppgå till cirka 5 MSEK. För att omgående ersätta den uppkomna bristen i eget kapital och finansieringen av den löpande verksamheten genomförs den nu beslutade nyemissionen om ca 19 MSEK. Genom förtida inbetalning via inlåning av ca 8,5 MSEK, mot utfärdade skuldebrev avsedda att kvittas vid teckning av aktier i nyemissionen, har eget kapital och finansiering av den löpande verksamheten återställts.

Finansiella nyckeltal

Finansiella nyckeltal	KV 1 2007	KV 1 2006	Helår 2006
Antal aktier vid periodens slut i tusental	32 852	24 155	32 852
Antal aktier vid periodens slut, efter utspädningsseffekt i tusental	33 094	23 828	33 094
Genomsnittligt antal aktier under perioden i tusental	32 852	23 828	26 975
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädningsseffekt i tusental	32 977	25 658	27 233
Eget kapital per aktie, SEK	-0,2	0,1	0,2
Eget kapital per aktie utspädningsseffekt, SEK	-0,1	0,1	0,2
Rörelsemarginal, %	Neg.	Neg.	Neg.
Vinstmarginal, %	Neg.	Neg.	Neg.
Räntabilitet på operativt kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.
Eget kapital, TSEK**	-4 944	3 525	7 623
Avkastning på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.
Räntebärande nettokassa, TSEK *	244	6 204	155
Soliditet, %	-9	13	17
Skuldsättningsgrad, %	-473	76	197
Medelantal anställda	36	30	33
Investeringar, immateriella anläggningstillgångar, TSEK	1 086	1 698	21 078
Investeringar, materiella anläggningstillgångar, TSEK	50	164	1 172

* Klientmedel ingår. Paynova har rätt till avkastningen.

** Se även förändringar eget kapital ovan.

Flerårsöversikt

Finansiella nyckeltal, Koncernen	2006	2005	2004
Antal aktier vid periodens slut i tusental	32 852	22 385	13 173
Antal aktier vid periodens slut, efter utspädningsseffekt i tusental	33 094	23 678	13 173
Genomsnittligt antal aktier under perioden i tusental	26 975	22 385	11 328
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädningsseffekt i tusental	27 233	22 740	13 201
Bruttotransaktionsvolym	357 440	155 061	19 202
Nettoomsättning	18 440	6 277	1 073
Transaktionsintäkter	15 283	6 277	1 073
Transaktionskostnader	-8 162	-3 448	-652
Transaktionsnetto	7 120	2 829	421
Resultat efter finansiella poster *	-80 861	-42 092	-34 539
Eget kapital per aktie, SEK	0,2	0,5	0,7
Eget kapital per aktie utspädningsseffekt, SEK	0,2	0,4	0,7
Rörelsemarginal, %	Neg.	Neg.	Neg.
Vinstmarginal, %	Neg.	Neg.	Neg.
Räntabilitet på operativt kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.
Räntabilitet på eget kapital, %	Neg.	Neg.	Neg.
Eget kapital, TSEK	7 623	10 092	9 241
Avkastning på eget kapital, %	neg.	neg.	neg.
Räntebärande nettokassa, TSEK**	155	11 684	6 366
Soliditet, %	17	29	48
Skuldsättningsgrad, %	197	n/a.	n/a.
Medelantal anställda	33	26	23
Utvecklingsutgifter vilka aktiverats i balansräkningen	21 078	-	-
Investeringar, materiella anläggningstillgångar, TSEK	1 172	444	444

* Exklusive strukturkostnader (kostnader relaterade till Xponse-avtalet samt uppsägningslöner), uppgick resultatet efter skatt till -51 361 TSEK för helåret 2006.

** Klientmedel ingår. Paynova har rätt till avkastningen.

Definitioner

Se årsredovisning 2006.

Om Paynova

Paynova erbjuder en internationell, kontobaserad betaltjänst via Internet. Med Paynova som enda motpart får e-handlaren en betalningsgaranti för ett 20-tal betalningsalternativ på 10 språk med 8 valutor i ett säkerhetscertifierat gränssnitt (PCI). Konsumenter öppnar gratis ett online-konto, en Paynova-plånbok, för att göra säkra och enkla köp samt sköta sina överföringar

mellan familj, vänner och bekanta. Paynova har avtal med drygt 1 400 e-handlare. De flesta återfinns i de prioriterade segmenten: resor, detaljhandel samt media/nätverksspel. Företaget är noterat på NGM Equity sedan februari 2004.

För mer information: www.paynova.com

RÄKENSKAPER 2004-2006

Koncernens resultaträkning

TSEK	Not	2006	2005	2004*
Nettoomsättning		18 440	6 277	1 073
Övriga rörelseintäkter		286	192	28
	4	18 726	6 469	1 101
Rörelsens kostnader				
Produktionskostnader		-11 519	-5 301	-1 730
Övriga externa kostnader	3, 6	-58 746	-20 268	-14 849
Personalkostnader	3	-25 258	-19 532	-15 353
Avskrivningar	5	-3 736	-3 333	-3 341
Summa rörelsens kostnader	4	-99 259	-48 434	-35 273
RÖRELSERESULTAT		-80 533**	-41 965	-34 172
Resultat från finansiella investeringar				
Finansiella intäkter	8	4	0	0
Finansiella kostnader	9	-332	-127	-367
Summa resultat från finansiella investeringar		-328	127	-367
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-80 861**	-42 092	-34 539
Skatter	10	445	-	-
ÅRETS RESULTAT		-80 416**	-42 092	-34 539
Resultat per aktie				
Antal aktier vid periodens slut i tusental		32 852***	22 385	13 173
Antal aktier vid periodens slut, efter full utspädning i tusental		33 094	23 678	13 173
Genomsnittligt antal aktier under perioden i tusental		26 975	22 385	11 238
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning i tusental		27 233	22 740	13 201
Resultat per aktie, SEK		-3,0	-1,9	-3,1
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK		-3,0	-1,9	-3,1
Eget kapital per aktie, SEK		0,2	0,5	0,7
Eget kapital per aktie full utspädning, SEK		0,2	0,4	0,7

* Avser perioden 04.04.29-04.12.31

** Exklusive strukturkostnader (kostnader relaterade till Xponse-avtalet samt uppsägningslöner), uppgick resultatet efter skatt till -51 361 TSEK för helåret 2006.

*** Varav 3 941 372 aktier ej var registrerade den 31 december 2007

Koncernens balansräkning

TSEK	Not	06.12.31	05.12.31	04.12.31
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	11			
Inventarier		1 664	949	849
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	12			
Goodwill		2 622	-	-
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		23 776	5 978	8 967
<i>Summa anläggningstillgångar</i>		28 062	6 927	9 816
<i>Omsättningstillgångar</i>				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		2 468	154	69
Skattefordringar		212	885	633
Tecknat men ej betalda aktier		2 058	12 087	469
Övriga fordringar		3 170	1 267	496
Kontraktsrättigheter	15	4 526	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	1 626	2 071	1 405
		14 060	16 464	3 072
Likvida medel	17	2 508	1 227	3 513
Bank, klientmedel		12 647	10 457	2 853
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		29 215	28 148	9 438
SUMMA TILLGÅNGAR		57 277	35 075	19 254
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	18			
Aktiekapital		2 891	2 238	1 193
Övrigt tillskjuter kapital		207 745	130 441	88 607
Reserver		53	63	-1
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-203 066	-122 650	-80 558
SUMMA EGET KAPITAL		7 623	10 092	9 241
<i>Långfristiga skulder</i>	19			
Förlagslån/konvertibla skuldebrev, ej räntebärande		-	-	11
Långfristig upplåning, räntebärande		15 000	-	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>		15 000	0	11
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Förlagslån/konvertibla skuldebrev, ej räntebärande		45	45	31
Leverantörsskulder		3 329	4 749	1 825
Uppskjutna skatteskulder	10	1 267	-	-
Skuld klientmedel		12 647	10 457	2 853
Övriga skulder		2 502	609	621
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	14 864	9 123	4 672
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		34 654	24 983	10 002
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		57 277	35 075	19 254
Ställda säkerheter	21	4 050	5 050	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

Kassaflödesanalys, koncernen

TSEK	Not	2006	2005	2004
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-80 533	-41 965	-34 189
Icke likviditetspåverkande poster	23	26 826	3 333	3 341
		-53 707	-38 632	-30 848
Erhållen ränta		4	0	17
Betald ränta		-152	-237	-474
Betald inkomstskatt		673	139	-376
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>				
<i>före förändring av rörelsekapital</i>				
		-53 181	-38 730	-31 681
Kundfordringar		-2 314	-84	-54
Kortfristiga fordringar		-1 458	-1 438	-212
Leverantörsskulder		-1 418	2 924	-1 096
Övriga kortfristiga skulder		7 443	4 210	2 469
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>				
		-50 929	-33 118	-30 574
Investeringsverksamheten				
Investering i immateriella anläggningstillgångar	12	-9 128	0	0
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	11	-1 172	-444	-443
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>				
		-10 300	-444	-443
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		47 510	31 265	39 480
Upptagna lån		15 000	12	0
Amortering av skulder		0	0	-7 480
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>				
		62 510	31 277	32 000
Årets kassaflöde				
		1 281	-2 285	983
<i>Likvida medel vid årets början</i>				
		1 227	3 513	2 530
<i>Likvida medel vid årets slut</i>				
	17	2 508	1 227	3 513

Förändringar i eget kapital, koncernen

TSEK	Not	Aktie- kapital	Ej reg. aktie kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital
Eget kapital 04.04.30		687	209	51 773	0	-46 019	6 650
Omräkningsdifferens					-1		-1
Årets resultat						-34 539	-34 539
<i>Summa intäkter och kostnader för perioden</i>					-1	-34 539	-34 540
Inregistrerat aktiekapital		209	-209				0
Emissionskostnader				-3 145			-3 145
Nyemission		297	124	39 855			40 276
Eget kapital 04.12.31		1 193	124	88 483	-1	-80 558	9 241
Omräkningsdifferens					64		64
Årets resultat						-42 092	-42 092
<i>Summa intäkter och kostnader för perioden</i>					64	-42 092	-42 028
Inregistrerat aktiekapital		124	-124				0
Emissionskostnader				-11 865			-11 865
Nyemission		921	177	53 646			54 744
Eget kapital 05.12.31		2 238	177	130 264	63	-122 650	10 092
Omräkningsdifferens					-10		-10
Årets resultat						-80 416	-80 416
<i>Summa intäkter och kostnader för perioden</i>					-10	-80 416	-80 426
Inregistrerat aktiekapital		177	-177				0
Emissionskostnader				-			0
Nyemission		476	394	77 087			77 957
Eget kapital 06.12.31		2 891	394	207 351	53	-203 066	7 623

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	Not	2006	2005	2004
Nettoomsättning		18 440	6 277	1 073
Övriga rörelseintäkter		286	192	11
	4	18 726	6 469	1 084
<i>Rörelsens kostnader</i>				
Produktionskostnader		-11 519	-5 298	-1 717
Övriga externa kostnader	3,6	-58 699	-20 998	-15 148
Personalkostnader	3	-23 895	-18 681	-15 054
Avskrivningar	5	-3 736	-3 333	-3 341
<i>Summa rörelsens kostnader</i>	<i>4</i>	<i>97 849</i>	<i>-48 309</i>	<i>-35 260</i>
RÖRELSERESULTAT		-79 123*	-41 841	-34 176
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Resultat från andelar i koncernföretag	7	-1 144	0	0
Finansiella intäkter	8	4	0	17
Finansiella kostnader	9	-332	-127	-367
<i>Summa resultat från finansiella investeringar</i>		<i>-1 472</i>	<i>-127</i>	<i>-350</i>
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-80 595*	-41 967	-34 526
Inkomstskatt	10	-	-	-
ÅRETS RESULTAT		-80 595*	-41 967	-34 526
<i>Resultat per aktie</i>				
Antal aktier vid periodens slut i tusental		32 852	22 385	13 173
Antal aktier vid periodens slut, efter full utspädning i tusental		33 094	23 678	13 173
Genomsnittligt antal aktier under perioden i tusental		26 975	22 385	11 238
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning i tusental		27 233	22 740	13 201
Resultat per aktie, SEK		-3,0	-1,9	-3,1
Resultat per aktie efter full utspädning, SEK		-3,0	-1,9	-3,1
Eget kapital per aktie, SEK		0,2	0,5	0,7
Eget kapital per aktie full utspädning, SEK		0,2	0,4	0,7

* Exklusive strukturstyrkostnader (kostnader relaterade till Xponse-avtalet samt uppsägningslöner), uppgick resultatet efter skatt till -51 361 TSEK för helåret 2006.

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	06.12.31	05.12.31	04.12.31
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	12			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		23 776	5 978	8 967
Materiella anläggningstillgångar	11			
Inventarier		1 664	949	849
Finansiella anläggningstillgångar	13			
Aktier i koncernbolag	14	6 786	69	69
<i>Summa anläggningstillgångar</i>		32 226	6 996	9 885
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Kortfristiga fordringar				
Fordringar koncernföretag		159	210	82
Kundfordringar		2 467	154	54
Skattefordringar		212	586	439
Tecknat men ej betalda aktier		2 058	12 087	469
Övriga fordringar		2 989	1 266	495
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	1 526	1 851	1 405
		9 411	16 154	2 944
Likvida medel	17	2 290	1 197	3 463
Bank, klientmedel		12 647	10 457	2 853
<i>Summa omsättningstillgångar</i>		24 348	27 808	9 260
SUMMA TILLGÅNGAR		56 574	34 804	19 145

Moderbolagets balansräkning, forts.

TSEK	Not	06.12.31	05.12.31	04.12.31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	18			
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		2 891	2 238	1 193
Ej registrerat aktiekapital		394	177	124
Överkursfond		-	-	88 482
Reservfond		207 351	130 264	-
		210 636	132 679	89 799
<i>Fritt eget kapital</i>				
Ansamlad förlust		-122 512	-80 545	-46 019
Årets resultat		-80 595	-41 967	-34 526
		-203 107	-122 512	-80 545
SUMMA EGET KAPITAL		7 529	10 167	9 254
<i>Långfristiga skulder</i>	19			
Förlagslån/konvertibla skuldebrev, ej räntebärande		-	-	11
Långfristig upplåning, räntebärande		15 000	-	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>		<i>15 000</i>	<i>-</i>	<i>11</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Förlagslån/konvertibla skuldebrev, ej räntebärande		45	45	31
Leverantörsskulder		3 242	4 629	1 825
Skuld klientmedel		12 647	10 457	2 853
Övriga skulder		3 232	541	518
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	14 879	8 965	4 653
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		<i>34 045</i>	<i>24 637</i>	<i>9 880</i>
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		56 574	34 808	19 145
Ställda säkerheter	21	4 050	5 050	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga	Inga

Kassaflödesanalys moderbolaget

TSEK	Not	2006	2005	2004
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat		-79 122	-41 841	-34 176
Icke likviditetspåverkande poster	23	25 236	3 333	3 341
		-53 886	-38 508	-30 835
Erhållen ränta		4	-	16
Betald ränta		-152	-236	-474
Betald inkomstskatt		374	243	-182
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>				
<i>före förändring av rörelsekapital</i>		-53 660	-38 501	-31 475
Kundfordringar		- 2 314	-99	-39
Kortfristiga fordringar		-1 347	-1 346	-293
Leverantörsskulder		- 1 387	2 804	-1 096
Övriga kortfristiga skulder		8 426	4 046	2 348
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>		-50 282	-33 095	-30 555
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	11	- 1 172	-	-
Investering i finansiella anläggningstillgångar		- 836	-	-69
Investering i imateriella anläggningstillgångar	12	-9 128	-444	-443
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>		-11 136	-444	-512
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Nyemission		47 510	31 262	39 480
Upptagna lån		15 000	12	0
Amortering av skulder			0	-7 481
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>		62 510	31 724	32 000
<i>Årets kassaflöde</i>		1 093	-2 265	933
<i>Likvida medel vid årets början</i>		1 197	3 463	2 530
<i>Likvida medel vid årets slut</i>		17	1 197	3 463

Förändringar i eget kapital moderbolag

TSEK	Aktie- kapital	Ej reg. aktiekapital	Reservfond	Överkurs fond	Balanserat resultat	Årets res.	Summa eget kapital
EGET KAPITAL 04.01.01	687	209	0	51 772	-16 664	-29 355	6 649
Överföring från fg års resultat	-	-	-	-	-29 355	29 355	0
Inregistrerat aktiekapital	209	-209	-	-	-	-	0
Emissionskostnader	-	-	-	-3 145	-	-	-3 145
Nyemission	297	124	-	39 855	-	-	40 276
<i>Årets resultat</i>	-	-	-	-	-	-34 526	-34 526
EGET KAPITAL 04.12.31	1 193	124	0	88 482	-46 019	-34 526	9 254
Överföring från fg års resultat	-	-	-	-	-34 526	34 526	0
Inregistrerat aktiekapital	124	-124	-	-	-	-	0
Emissionskostnader	-	-	-	-11 866	-	-	-11 866
Nyemission	921	177	-	53 648	-	-	54 746
Omklassificering av överkursfond	-	-	130 264	-130 264	-	-	-
<i>Årets resultat</i>	-	-	-	-	-	-41 967	-41 967
EGET KAPITAL 05.12.31	2 238	177	130 264	0	-80 545	-41 967	10 167
Överföring från fg års resultat	-	-	-	-	-41 967	41 967	0
Inregistrerat aktiekapital	177	-177	-	-	-	-	0
Emissionskostnader	-	-	-	-	-	-	0
Nyemission	476	394	77 087	-	-	-	77 957
<i>Årets resultat</i>	-	-	-	-	-	-80 595	-80 595
EGET KAPITAL 06.12.31	2 891	394	207 351	0	-122 512	-80 595	7 529

NOTER

Alla belopp i TSEK om ej annat anges.

Not 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmän information

Paynova med organisationsnummer 556584-5889 är ett aktieföretag registrerat i Sverige och har sitt säte i Stockholm. Företaget är noterat på NGM Equity. Företagets huvudsakliga verksamhet beskrivs i förvaltningsberättelsen i denna årsredovisning. Årsredovisningen fastställdes av styrelsen och godkändes för publicering den 19 april 2007.

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 RR30:05 och årsredovisningslagen. Moderbolagets principer överensstämmer med koncernens om inte annat framgår nedan.

Ändrade redovisningsprinciper

En del tillämpade redovisningsprinciper har under året ändrats till följd av ändringar i IFRS och nya uttalanden från IFRIC. Inga av dessa förändrade redovisningsprinciperna har bedömts påverka de finansiella rapporterna. Vissa tillägg till rekommendationer samt nya tolkningar har utgivits med giltighet från 2007 och senare. Paynova har inte tillämpat någon av dessa i förtid.

Värderingsgrund

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

KONCERNREDOVISNING

Omfattning

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

Redovisningsmetod

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

UTLÄNDSKVALUTA

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska

kronor, som är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta. Paynovas betalsystem hanterar utländska valutor. Insättningar och transaktioner i respektive valuta hålls på separata konton för respektive valuta. På så sätt utsätts inte Paynova för valutarisker.

(b) Transaktioner och balansposter

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

(c) Koncernföretag

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

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

SEGMENTSREDOVISNING

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

INTÄKTER

Paynovas intäkter består i huvudsak av bruttotransaktionsavgifter från avtal med e-handelsajter. Paynova redovisar intäkten i resultaträkningen i samband med avräkning med respektive e-handlare. Vid avräkning utbetalar Paynova ett nettobelopp (bruttoomsättning minus Paynovas transaktionsavgift) till e-handlaren. Utbetalning görs från Paynovas klientmedelskonto.

Paynova erhåller också intäkter när konsumenter gör uttag från plånböcker.

Paynova erhåller ränta på samtliga klientmedel. Dessa intäkter redovisas som övriga rörelseintäkter.

PRODUKTIONSKOSTNADER

Paynovas produktionskostnader består i huvudsak av transaktionskostnader i samband med påfyllningar av öppnade plånböcker, externa kostnader för drift och support av produktions-systemet samt transaktionsförluster.

INKOMSTSKATTER

Aktuell skatt baseras på årets skattepliktiga resultat. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster.

Uppskjuten skatt är skatt som hänförs till temporära skillnader vilka medför eller reducerar skatt i framtiden. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskottsavdrag redovisas endast i den utsträckningen det är sannolikt att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskottsavdragen kan utnyttjas. Ingen uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag har redovisats.

MATERIELLA OCH IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar är fysiska tillgångar som används i företagets verksamhet och som förväntas ha en nyttjandeperiod överstigande ett år. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnader efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningen sker linjärt ned till restvärde över beräknad nyttjandeperiod. Avskrivningarna påbörjas när tillgångarna är redo att tas i bruk.

En immateriell tillgång är en identifierbar icke-monetär tillgång utan fysisk form.

Goodwill värderas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Övriga immateriella anläggningstillgångar värderas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar görs linjärt över den immateriella anläggningstillgångens nyttjandeperiod och påbörjas när tillgången är redo att tas i bruk.

Värdet prövas vid varje balansstillfälle och skrivs ned om en sådan prövning visar att nyttjandevärdet understiger det bokförda värdet.

FÖLJANDE AVSKRIVNINGSTID TILLÄMPAS:

Inventarier	5 år
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5 år

LEASINGAVTAL

Ett leasingavtal klassificeras som antingen finansiell eller operationell leasing.

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

Vid finansiell leasing redovisas det leasade objektet som anläggningstillgång och skrivs av enligt samma principer som en köpt anläggningstillgång. Framtida leasingavgifter redovisas som skuld. Varje betalning av leasingavgifterna under leasingperioden fördelas

på amortering av skuld och räntekostnader i resultaträkningen.

Vid operationell leasing redovisas ingen tillgång eller skuld initialt och leasingavgifterna bokförs som kostnad i resultaträkningen i den period de är hänförliga till.

Paynova har idag inga finansiella leasingavtal.

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Kundfordringar

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

Tidpunkt för redovisning

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

Värdering av finansiella instrument, tillgångar

Kundfordringar och övriga fordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att Koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor.

Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte Koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

ERSÄTTNINGARTILLANSTÄLLDA

Pensioner

Paynova har bara avgiftsbestämda pensionsplaner. Detta innebär att Paynova inte redovisar någon framtida pensionsskuld till anställda.

Övriga förmåner efter avslutad anställning

Koncernen erbjuder inga förmåner efter avslutad anställning.

Ersättningar vid uppsägning

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

KASSAFLÖDESANALYS

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

UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Paynova har per den 31 december reserverat 8,5 MSEK, vilket motsvarar 50 procent av ingående moms, med anledning av att Skatteverket har beslutat att avregistrera Paynova från mervärdesskatt inom EU. Avregistreringen gäller således inte för verksamhet utanför EU. Paynova har överklagat beslutet till länsrätten. Företagets bedömning av reserverad skuld om 8,5 MSEK kan komma att påverkas av beslutet i länsrätten.

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

MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen och Redovisningsrådets rekommendation RR 32:05 Redovisning för juridiska personer samt tillämpliga uttalanden från Redovisningsrådets Akutgrupp. RR 32:05 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisningsprinciper överensstämmer med koncernens.

Not 2 Rörelseförvärv

Paynova förvärvade den 10 december 2006 100% av andelarna i Global Product Management LLC. Marknadsvärden respektive bokförda värden av förvärvade tillgångar framgår enligt nedan:

Global Product Management	Marknadsvärden 2006-12-10	Bokförda värden 2006-12-10
Kassa och bank	728	728
Kontraktsrättigheter	6 115	-
Uppskjuten skatteskuld	-1 712	-
Nettotillgångar	5 131	728
Goodwill	2 622	
Köpeskillning	7 753	

Som vederlag för andelarna i Global Product Management emitterade Paynova 767 644 aktier och 400 000 teckningsoptioner. På grund av att villkoren för inlösen av teckningsoptionerna inte har uppfyllts har teckningsoptionerna förfallit. Paynova har under året också förvärvat 100% av andelarna i LDL West LLC samt Paynova TOI AB. Med hänsyn till de förvärvade bolagens ringa omfattning lämnas inga ytterligare upplysningar.

Not 3 Ersättningar och arvoden**Medelantalet anställda**

Koncern	2006	2005	2004
Män	20	16	15
Kvinnor	13	10	8
Totalt koncernen	33	26	23

Moderbolaget	2006	2005	2004
Män	18	15	14
Kvinnor	13	10	8
Totalt moderbolaget	31	25	22

Löner och andra ersättningar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Styrelsen och VD	2 324	1 562	1 196	2 324	1 562	1 196
Övriga anställda	15 550	10 898	8 709	14 589	10 304	8 512
	17 874	12 460	9 905	16 913	11 866	9 708
Sociala kostnader						
Pensionskostnader för styrelse och VD	489	204	206	489	204	206
Pensionskostnader övriga anställda	2 302	2 219	1 811	2 184	2 157	1 792
Sociala kostnader	6 100	3 982	3 187	5 881	3 824	3 132
	8 891	6 405	5 204	8 554	6 185	5 130

Paynova har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner.

Av totala personalkostnader ovan har under året 4 011 TSEK aktiverats i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

Sjukfrånvaro (Moderbolaget)

Sjukfrånvaro för kvinnor	2%	6%	2%
Sjukfrånvaro för män	1%	1%	0%
Sjukfrånvaron för varje ovanstående grupp anges i procent av gruppens sammanlagda ordinarie arbetstid.			

Total sjukfrånvaro	1%	3%	1%
Långtidssjukfrånvaro	0%	0%	0%

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

Könsfördelning i styrelsen och företagsledningen

	Koncernen			Moderbolag		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Styrelsen						
Kvinnor	2	2	1	2	2	1
Män	5	5	5	5	5	5
Företagsledningen						
Kvinnor	-	-	-	-	2	-
Män	7	4	4	7	5	4

Avtal om avgångsvederlag

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

Arvoden till revisorer

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
PricewaterhouseCoopers						
Revisionsuppdrag	350	288	198	350	288	198
Övriga uppdrag	417	398	321	417	398	321
Summa	767	686	519	767	686	519

ERSÄTTNINGAR OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR

Styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter

Ersättningen till Paynovas styrelse fastställs genom beslut vid ordinarie bolagsstämma. Ingen ytterligare ersättning utgår för arbete i styrelsekommittéer. Vad gäller övriga ersättningar till styrelseledamöter, se not 4. Styrelsens ersättning fastställdes till 800 TSEK, varav 350 TSEK till styrelsens ordförande. Varken pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus.

Verkställande direktören

Paynovas verkställande direktör under 1 januari – 8 november 2006 var Lars Ekstedt. Ersättningen bestod av fast ersättning, bilförmån samt pension. Den verkställande direktören var berättigad till bonus. Lars Ekstedt erhöll under 2006 fast månadslön om 100 000 SEK samt bilförmån. Därtill utgick pension motsvarande ITP varvid premie för pensionsförsäkring uppgick till 35 procent av månadslönen. Lars Ekstedt avgick som verkställande direktör den 9 november 2006.

Under 1 januari – 8 november uppgick den totala ersättningen till Lars Ekstedt till 1 754 TSEK, varav fast lön 1 150 TSEK, pensionskostnader till 434 TSEK och bilförmån till 70 TSEK.

Den verkställande direktören Lars Ekstedt var berättigad till bonus baserad på kassaflöde eller aktiekursutveckling med max 75 procent av årslön. För 2006 har bonus betalats ut med 331 TSEK.

From den 9 november är Per Sunnemark verkställande direktör. Per Sunnemark har en fast månadslön om 115 TSEK. Därtill utgår pension motsvarande ITP varvid premie för pensionsförsäkring uppgår till 35 procent av månadslönen. Anställningsavtalet kan sägas upp med en uppsägningstid om 12 månader. Under uppsägningstiden utgår lön, men om Per Sunnemark under uppsägningstiden erhåller ny anställning skall den lönen samt förmåner avräknas mot uppsägningsslönen.

Under 9 november – 31 december uppgick den totala ersättningen till Per Sunnemark till 213 TSEK, varav fast lön 158 TSEK samt pensionskostnader 55 TSEK. Den verkställande direktören var under vissa villkor berättigad till bonus om max 294 000 under 2006. För 2006 har ingen bonus utbetalats. Under 2007 kan bonus efter vissa villkor uppgå till maximalt 50 procent av utbetald lön.

Övriga ledande befattningshavare

Ersättningen till andra ledande befattningshavare i Paynovas ledningsgrupp, Johan Waxberg, Karl Alberts, Michel Vis, Börje Höglund, Christopher Blomberg och Niklas Thurffjell består av fast ersättning, pension samt i ett fall bilförmån. Under perioden januari – mars bestod andra ledande befattningshavare av Johan Waxberg, Karl Alberts och Michel Vis. Summan av ersättningar och pensioner som utgått till andra befattningshavare i Paynovas ledningsgrupp, uppgick till 656 TSEK varav fast lön utgjorde 527 TSEK och pensionskostnader 118 TSEK samt bilförmån 11 TSEK. För perioden april – december utökades ledande befattningshavare med Christopher Blomberg, Niklas Thurffjell och Börje Höglund. Summan av ersättningar och pensioner som utgått till andra befattningshavare i Paynovas ledningsgrupp, under perioden april– december, uppgick till 3 662 TSEK varav fast lön utgjorde 2 903 TSEK, bonus 144 TSEK och pensionskostnader 570 TSEK samt bilförmån 45 TSEK.

Incitamentsprogram

Sex av Paynovas grundare, varav tre st är anställda, omfattas av ett bonusavtal. När Paynovas rörelseresultat för första gången

överstiger 8 MSEK på årsbasis eller 5 MSEK på halvårsbasis skall bonus utbetalas. Avtalet gäller utan begränsningar i tiden och oavsett om personen är anställd hos Paynova eller ej. Den sammanlagda bonusen kan uppgå till knappt 0,9 MSEK, inklusive sociala avgifter.

Vid extra bolagsstämma i juni 2005 beslutades att uppta ett lån representerat av skuldebrev vilka var förenade med vardera en avskiljbar optionsrätt (TO 10). Emissionskursen bedömdes motsvara verkligt värde. Rätt att förvärva optionsrätterna tillkom tillsvidareanställd personal i bolaget, som vid anmälningstidens utgång ej sagt upp sig eller blivit uppsagd från sin anställning och avser följande kategorier: (i) verkställande direktör (högst 150 000 optionsrätter), (ii) ledande befattningshavare (högst 100 000 optionsrätter), (iii) övriga anställda (högst 50 000 optionsrätter). Sammanlagt emitterades 760 000 optionsrätter varav 150 000 tecknades av den verkställande direktören och 250 000 av övriga ledande befattningshavare. Resterande 360 000 tecknades av övriga anställda.

Vid ordinarie bolagsstämma i maj 2006 beslutades att uppta ett lån representerat av skuldebrev vilka var förenade med vardera en avskiljbar optionsrätt (TO 12). Emissionskursen bedömdes motsvara verkligt värde. Rätt att förvärva optionsrätterna tillkom tillsvidareanställd personal i Bolaget, som vid anmälningstidens utgång ej sagt upp sig eller blivit uppsagd från sin anställning och avser följande kategorier: (i) verkställande direktör (högst 150 000 optionsrätter), (ii) ledande befattningshavare (högst 100 000 optionsrätter), (iii) övriga anställda (högst 50 000 optionsrätter). Sammanlagt emitterades 950 000 optionsrätter varav 75 000 tecknades av den före detta verkställande direktören Lars Ekstedt och 570 000 av övriga dåvarande ledande befattningshavare. Resterande 305 000 tecknades av övriga anställda.

Not 4 Transaktioner med närstående

Vid leverans av tjänster mellan koncern och närstående företag tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning. Av Paynovas totala försäljningsintäkter och inköpskostnader avser 0 TSEK (2005: 0, 2004: 0) respektive 2 851 TSEK (2005: 2 798, 2004: 1 500) transaktioner med andra koncernföretag. För en sammanställning över koncernbolag, se not 14.

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

	2006	2005	2004
Bengt Holmqvist	1 477	689	250
Dan Blomberg	430	238	-
Peter Enström	-	72	-

Ingen ägare, styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor i Paynova har, utöver vad som anges ovan, någon direkt eller indirekt delaktighet i några väsentliga affärstransaktioner, som är eller var ovanlig till sin karaktär eller vad som avser villkoren, som inträffat under nuvarande eller föregående räkenskapsår.

Not 5 Avskrivningar

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Avskrivningar enligt plan						
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	-3 280	-2 989	-2 990	-3 280	-2 989	-2 990
Inventarier	-456	-344	-351	-456	-344	-351
Summa	-3 736	-3 333	-3 341	-3 736	-3 333	-3 341

Not 6 Operationella leasingavtal

Nominella värdet av framtida minimi-leasingavgifter; avseende icke uppsägningsbara leasingavtal fördelas sig enligt följande:

	Koncernen			Moderbolaget		
Avgifter som förfaller	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Inom ett år	1 439	1 182	1 269	1 439	1 182	1 269
senare än ett år men före fem år	2 264	263	438	2 264	263	438
senare än fem år	-	-	-	-	-	-
	3 703	1 445	1 707	3 703	1 445	1 707

Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande:

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Leasingkostnader	1 273	1 338	1 126	1 273	1 338	1 126

Not 7 Resultat från andelar i koncernföretag

	Moderbolaget		
	2006	2005	2004
Nedskrivningar andelar i dotterbolag	-1 144	-	-
Summa	-1 144	-	-

I moderbolaget skrivs aktierna i Global Product Management LLC ned i takt med att kontraktsrättigheterna i dotterbolaget utnyttjas. Aktierna skrivs ned eftersom dotterbolagets tillgångar i allt väsentligt består av kontraktsrättigheter (se not 2).

Not 8 Finansiella intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Ränteintäkter	4	-	-	4	-	17
Summa	4	-	-	4	-	17

Not 9 Finansiella kostnader

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Räntekostnader	283	127	367	283	127	367
Valutakursförluster	49	-	-	49	-	-
Summa	332	127	367	332	127	367

Not 10 Skatter

Skatt i resultaträkningen	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Aktuell skattekostnad	-	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatteintäkt	445	-	-	-	-	-
Redovisad skatt	445	-	-	-	-	-

Uppskjutna skatteskulder	Koncernen			Moderbolaget		
	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
Temporära skillnader kontraktsrättigheter	1 267	-	-	-	-	-
Summa redovisad uppskjuten skatteskuld	1 267	-	-	-	-	-

Underskottsavdrag i koncernen och moderbolaget för vilka uppskjuten skatt inte har beaktas uppgår till 201 426 TSEK. (2005: 122 267, 2004: 80 344). Inga begränsningar finns i när underskottsavdragen får utnyttjas.

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

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Redovisat resultat före skatt	-80 861	-42 092	-34 539	-80 595	-41 967	-34 526
Skatt enligt gällande skattesats Sverige 28%	22 641	11 719	9 670	22 567	11 684	9 667
Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla:						
Nedskrivningar	-	-	-	-320	-	-
Representation	-32	-41	-49	-32	-41	-49
Övrigt	-48	-16	-16	-48	-31	-16
Skatteeffekt av intäkter som inte är skattepliktiga:						
Övrigt	51	1	-	-	1	-
Ej aktiverat underskottsavdrag för året	-22 167	-11 663	-9 602	-22 167	-11 613	-9 602
Redovisad skatt	445	0	0	0	0	0

Not 11 Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	Koncernen			Moderbolaget		
	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 432	1 989	1 546	2 432	1 989	1 546
Nyanskaffningar	1 172	443	443	1 172	443	443
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 604	2 432	1 989	3 604	2 432	1 989
Ingående avskrivningar	-1 483	-1 140	-789	-1 483	-1 140	-789
Årets avskrivningar	-457	-343	-351	-457	-343	-351
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 940	-1 483	-1 140	-1 940	-1 483	-1 140
Bokfört värde	1 664	949	849	1 664	949	849

Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

Inventarier	Koncernen			Moderbolaget		
	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
Ingående anskaffningsvärden	14 945	14 945	14 945	14 945	14 945	14 945
Årets aktiverade utgifter	21 078	0	0	21 078	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	36 023	14 945	14 945	36 023	14 945	14 945
Ingående avskrivningar	-8 967	-5 978	-2 988	-8 967	-5 978	-2 988
Årets avskrivningar	-3 280	-2 989	-2 990	-3 280	-2 989	-2 990
Utgående ackumulerade avskrivningar	-12 247	-8 967	-5 978	-12 247	-8 967	-5 978
Bokfört värde	23 776	5 978	8 967	23 776	5 978	8 967

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Den egenutvecklade elektroniska betalningslösningen är bokförd som en immateriell tillgång. Årets aktiveringar avser dels ny funktionalitet för att kostnads-effektivt hantera större volymer samt ny funktionalitet för att möjliggöra ökade framtida intäkter. Utvecklingskostnader aktiverade i balansräkningen har gått igenom och bedömts baserat på nuvärdet av framtida kassaflöden. Vid beräkningen har diskonteringsräntan 20 % använts och kassaflödet definierats som transaktionsintäkter minus direkta transaktionskostnader. Därvid har konstaterats att nedskrivningsbehov inte föreligger.

Goodwill	Koncernen			Moderbolaget		
	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
Ingående anskaffningsvärden	-	-	-	-	-	-
Förvärv	2 622	-	-	-	-	-
Utgående anskaffningsvärden	2 622	-	-	-	-	-

Koncernens goodwill avser övervärden vid förvärvet av Global Product Management LLC. Övervärdet består av tillgång till teknisk service, Call center och utvecklingsresurser samt en option att förvärva aktier i ClickNPay. Bedömningen har gjorts att det inte är möjligt att särredovisa övervärdet på ovan poster, varför hela övervärdet redovisas som goodwill. En prövning av värdet på goodwill har genomförts i samband med förvärvet som skedde under året. Något nedskrivningsbehov bedöms inte finnas.

Not 13 Finansiella anläggningstillgångar

Andelar i koncernföretag	Moderbolaget		
	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
Ingående anskaffningsvärden	69	69	-
Förvärv	7 861	-	69
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 930	69	69
Ingående nedskrivningar	-	-	-
Årets nedskrivningar	-1 144	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-1 144	-	-
Redovisat värde	6 786	69	69

I moderbolaget skrivs aktierna i Global Product Management LLC ned i takt med att kontraktsrättigheterna i dotterbolaget utnyttjas. Aktierna skrivs ned eftersom dotterbolagets tillgångar i allt väsentligt består av kontraktsrättigheter (se not 2).

Not 14 Andelar i koncernföretag

	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapitalandel	Bokfört värde
Paynova France EURL	1	162	179	100%	69
PaynovaTOI	100 000	100	0	100%	100
LDL West LLC	1	8	0	100%	8
Global Product Management LLC	1	728	0	100%	6 609
Summa andelar i koncernföretag					6 786

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

	Org.nr	Säte
Paynova France EURL	333054-1156	Paris, Frankrike
PaynovaTOI	556702-2958	Stockholm
LDL West LLC	E0880152005-0	Nevada, USA
Global Product Management LLC	Ej tillämpligt	Charlestown, Nevis

Not 15 Kontraktsrättigheter

	Koncernen		
	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
Förvärvade kontraktsrättigheter	4 526	-	-
Utgående balans kontraktsrättigheter	4 526	-	-

Kontraktsrättigheterna hänför sig till förvärvet av Global Product Management. Rättigheterna består av två avtal. Ett avtal avser garanterade transaktionsvolymerna om ca 21 000 TSEK per månad i tolv månader. Vid uteblivna volymer erhåller Paynova ca 420 TSEK per månad i ersättning för uteblivet täckningsbidrag. I resultaträkningen 2006 ingår totalt ersättningar om 1 260 TSEK för uteblivna volymer under perioden oktober – december. Det andra avtalet avser supporttjänster med ett månatligt täckningsbidrag på ca 210 TSEK. Vid förvärvet av Global Product Management uppgick kontraktsrättigheterna till 611 575 TSEK (se not 2). Under 2006 har kontraktsrättigheter kostnadsförts i takt med att dessa utnyttjats. Totalt har 1 589 TSEK kostnadsförts under 2006. Beloppet baseras på de underliggande kontraktens löplängd samt upplösning av latent skatt. I koncernen bokförs kostnaden som en övrig rörelsekostnad.

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
Förutbetalda hyror	320	185	213	320	185	213
Pensionsförsäkring	291	296	133	291	296	133
Förutbetalda leasingavgifter	51	204	135	51	204	135
Upplupna intäkter	601	568	-	601	348	-
Övriga poster	363	818	924	263	818	924
Summa	1 626	2 071	1 405	1 526	1 851	1 405

Not 17 Likvida medel

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
Kassa och bank	2 508	1 227	3 513	2 290	1 197	3 463
Summa	2 508	1 227	3 513	2 290	1 197	3 463

Rörlig ränta utgår på banktillgodohavanden.

Moderbolaget och koncernen har en outnyttjad checkräkningskredit som uppgår till 3 000 TSEK (2005: 3 000, 2004: 0).

Not 18 Aktiekapital

Aktiekapitalets utveckling Aktiekapitalet i Paynova utgörs per 31 december 2006 av 28 910 492 aktier med kvotvärde 0,10 SEK. 3 941 372 aktier är under registrering per årsskiftet. Varje aktie berättigar till en röst och samtliga aktier har lika rätt till andel i Paynovas tillgångar och vinst.

Transaktion	Tidpunkt*	Nominellt belopp, SEK	Förändring av antal aktier	Antal aktier	Aktiekapital, SEK	Emission- belopp, SEK	Emissionskurs SEK (justerat för split)
Bolagets bildande	Jan 2000	100	1 000	1 000	100 000	100 000	0,1
Split	Mars 2000	50	1 000	2 000	100 000	0	0
Split	Sept 2000	1	98 000	100 000	100 000	0	0
Nyemission	Sept 2000	1	21 000	121 000	121 000	5 250 000	25
Nyemission	Mars 2001	1	4 000	125 000	125 000	1 400 000	35
Nyemission	Juli 2001	1	8 000	133 000	133 000	8 000	0,1
Nyemission	Okt 2001	1	85 200	218 200	218 200	5 112 000	6
Nyemission	Nov 2001	1	80 000	298 200	298 200	4 000 000	5
Nyemission	April 2002	1	55 000	353 200	353 200	3 850 000	7
Nyemission**	Juni 2002	1	20 024	373 224	373 224	1 201 440	6
Nyemission	Sept 2002	1	44 100	417 324	417 324	3 528 000	8
Nyemission	Okt 2002	1	10 850	428 174	428 174	1 030 750	9,5
Nyemission**	Nov 2002	1	50 000	478 174	478 174	3 000 000	6
Nyemission	April 2003	1	30 000	508 174	508 174	3 210 000	10,7
Nyemission***	Juni 2003	1	178 799	686 973	686 973	8 939 950	5
Nyemission**	Okt 2003	1	178 799	865 772	865 772	10 727 940	6
Split	Nov 2003	0,1	7 791 948	8 657 720	865 772	0	0
Nyemission	Dec 2003	0,1	300 000	8 957 720	895 772	2 550 000	8,5
Nyemission	Jan 2004	0,1	700 000	9 657 720	965 772	7 700 000	11
Nyemission**	Mars 2004	0,1	1 273 250	10 930 970	1 093 097	8 912 750	7
Nyemission	Juni 2004	0,1	600 000	11 530 970	1 153 097	6 450 000	10,75
Nyemission	Juli 2004	0,1	400 000	11 930 970	1 193 097	4 760 000	11,9
Nyemission	Nov 2004	0,1	1 000 000	12 930 970	1 293 097	11 000 000	11
Konvertibler**	Dec 2004	0,1	242 240	13 173 210	1 317 321	1 453 440	6
Nyemission	Jan 2005	0,1	1 500 000	14 673 210	1 467 321	9 000 000	6
Nyemission	Jan 2005	0,1	250 000	14 923 210	1 492 321	1 500 000	6
Nyemission	Juli 2005	0,1	7 461 605	22 384 815	2 238 482	29 846 420	4
Nyemission**	Dec 2005	0,1	1 770 040	24 155 255	2 415 525	14 163 520	8
Nyemission**	Maj 2006	0,1	3 678 887	27 834 142	2 783 414	22 073 322	6
Nyemission**	Juni 2006	0,1	1 076 350	28 910 492	2 891 049	10 440 595	9,7
Nyemission****	Dec 2006	0,1	767 644	29 678 136	2 967 813	7 753 204	10,1
Nyemission****	Dec 2006	0,1	3 173 728	32 851 864	3 285 186	37 449 990	11,8

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

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

*** Emission med företräde för aktieägarna.

**** Riktad apportemission, registrering av aktier hos Bolagsverket har skett under 2007.

OPTIONSPROGRAM

Paynova har vid denna årsredovisnings upprättande tre utestående serier av optionsrätter. Utestående optionsrätter berättigar till nyteckning av sammanlagt 2 746 160 aktier.

Emission	IB Optionsrätter 2006-01-01	UB Optionsrätter 2006-12-31	Antal nya aktier	Tecknings- kurs SEK	Teckningstid
TO9/TO3 (2005/2007)	7 461 600	7 461 600	746 160	12,00	2007-01-01 - 2007-05-31
TO10 (2005/2008)	1 000 000	1 000 000	1 000 000	12,50	2007-06-01 - 2008-05-31
TO11 (2006/2008)	400 000	0		10,00	
TO12 (2006/2007)	1 000 000	1 000 000	1 000 000	22,50	2007-09-01 - 2007-11-30
TO13 (2006/2008)	400 000	0		10,10	

TO11 och TO13 har ej utnyttjats och därmed förfallit vid periodens utgång.

TO9/TO3. Paynova beslutade vid extra bolagsstämma den 21 juni 2005 att utge skuldebrev förenade med högst 8 355 600 avskiljbara optionsrätter berättigande till nyteckning av högst 835 560 aktier i Bolaget under tiden 1 januari - 31 maj 2007 och till en teckningskurs om 12 SEK per aktie. Optionsrätterna har överlåtits till verkligt värde till de som tilldelats aktier i företrädes-emissionen i juli 2005, varvid varje tilldelad aktie har berättigats till en optionsrätt. Tio optionsrätter berättigar till teckning av en ny aktie. Om samtliga faktiska optionsrätter utnyttjas kommer 746 160 nya aktier att emitteras, varvid Paynova tillförs 8 953 920 SEK och aktiekapitalet ökar med 74 616 SEK. Antalet optionsrätter vid utgången av 2006 uppgår till 746 160 st.

För TO10 (2005/2008) och TO12 (2006/2007) se not 3.

Not 19 Långfristiga skulder

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
Förlagslån	-	-	11	-	-	11
Andra låneskulder	15 000	-	-	15 000	-	-
Summa	15 000	-	11	15 000	-	11

Förfallotidpunkten för andra låneskulder är beroende av vissa avtalsmässiga villkor. Amortering skall påbörjas när Paynova uppvisar en positiv likviditet överstigande 3 000 TSEK. Baserat på nu gällande antaganden om den framtida verksamheten bedöms lånet förfalla till betalning senare än ett år, dock senast fem år efter bokslutets årets utgång.

Ränta utgår med STIBOR + 4%.

Not 20 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
Upplupen lön/semesterlöneskuld	875	754	765	797	649	765
Upplupna sociala avgifter inkl löneskatt	1 675	1 591	1 244	1 456	1 538	1 225
Emissionskostnader	-	765	1 195	-	765	1 195
Marknadsförings- och försäljningskostnader	120	1 609	269	120	1 609	269
Konsultkostnader	372	1 118	452	372	1 118	452
Reservering skuld ingående moms	8 445	2 547	500	8 445	2 547	500
Omstruktureringskostnader	2 300	-	-	2 300	-	-
Övriga poster	1 077	739	247	1 390	739	247
Summa	14 864	9 123	4 672	14 880	8 965	4 653

Not 21 Ställda säkerheter

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
Företagsinteckningar	4 050	5 050	-	4 050	5 050	-
Summa ställda säkerheter	4 050	5 050	-	4 050	5 050	-

Not 22 Finansiella risker

FRAMTIDA FINANSIERINGSBEHOV

Paynovas verksamhet kan även framöver komma att behöva ytterligare externt kapital för att Bolaget skall kunna vara en attraktiv och uthållig affärspartner, något som ökar i betydelse i takt med att företaget får fler och större e-handlare som kunder och i den takt som internationalisering av verksamheten sker. Detta kan medföra att ytterligare ägarkapital kan komma att krävas för att Paynova skall kunna utvecklas på bästa sätt. Bolagets möjlighet att tillgodose framtida kapitalbehov är i hög grad beroende av försäljningsframgångar. Det finns ingen garanti för att Paynova kommer att kunna anskaffa nödvändigt kapital i framtiden. Härvid är även det allmänna marknadsläget för tillförsel av riskkapital av stor betydelse.

RÄNTENETTO

Paynova erhåller ränta på de pengar som är inestående på samtliga klientmedelskonton. Per den 31 mars uppgick klientmedlen till 15 237 TSEK. I takt med att volymerna växer kommer ränta på klientmedel att bli en allt viktigare intäktskälla för Paynova. I takt med detta ökas också exponeringen visavi rådande ränteläge.

VALUTAEXPONERING

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.

REGULATORISK ÖVERVAKNING

Paynova är till stor del beroende av kortnätverken (Visa, MC, Amex, Diners) och andra institutioner som tillhandahåller påfyll-

nad av Paynovas kontosystem (exempelvis Internetbanker). Det är därför viktigt att Bolaget uppfyller de krav och regler som ställs på oss av dessa. Detta innefattar bestämmelser om vilka branscher, tjänster och produkter som Paynova kan befatta sig med samt de säkerhetskrav vi behöver uppfylla. PCI DSS (Payment Card Industry Data Security Standards) är säkerhetsstandarden som måste uppfyllas av alla organisationer som hanterar kortnummer och kortinformation. Paynova är PCI certifierad sedan 2006 och arbetar ständigt för att kontinuerligt förbättra och uppdatera säkerheten i följd med att PCI reglerna skärps. För att kontinuerligt säkerställa att Paynova inte processar betalningar i strid med de regler och föreskrifter som vi följer så använder Paynova sig av G2 Webservices, ett företag utsett av MasterCard att övervaka handlare så att de inte bryter mot avtalen. Även om Paynova arbetar aktivt för att försöka förhindra att betalningar processas i strid med gällande regler och föreskrifter finns det ingen garanti för att Paynova inte kan komma att lida skada i framtiden.

BEDRÄGERIEXPONERING

I följd med att Paynovas verksamhet växer ökar Bolagets exponering för bedrägerier. Det krävs konstant övervakning av transaktionsflödena för att upptäcka avvikande beteenden och transaktionsmönster. Paynova samarbetar med ledande aktörer på marknaden för att ligga i framkant då det gäller bedrägeriförebyggande åtgärder. Alla transaktioner som Paynova processar screenas av företag som är marknadsledande inom fraudscreening. Även om Bolaget arbetar aktivt för att försöka förhindra bedrägeri finns det ingen garanti för att Paynova inte blir utsatt för bedrägeri, utöver vad som normalt förekommer i denna typ av verksamhet, eller att någon på annat sätt skadar Paynovas trovärdighet.

Not 23 Icke likviditetspåverkande poster

	Koncernen			Moderbolaget		
	2006	2005	2004	2006	2005	2004
Tjänster förvärvade från Xponse, ej kassaflödespåverkande	21 500	-	-	21 500	-	-
Utnyttjade kontraktsrättigheter	1 589	-	-	-	-	-
Avskrivningar	3 737	3 333	3 341	3 737	3 333	3 341
Summa	26 826	3 333	3 341	25 236	3 333	3 341

Not 24 Händelser efter balansdagen

Paynova har med omedelbar verkan sagt upp Bolagets avtal med Xponse. Styrelsens beslut är föranlett av den blockad som indiska myndigheter riktat mot Xponse under det att myndighetsutredning pågår angående Xponses VD. En följd av blockaden är att den finansiering och det utvecklingsarbete som Paynova erhållit via Xponse har avstannat. Den osäkerhet som detta innebär har föranlett Paynovas styrelse att säkra en alternativ finansiering och inleda upphandling av en IT-leverantör.

Den finansiering som tidigare erhållits via Xponse ersätts med en nyemission med företrädesrätt för nuvarande aktieägare uppgående till ca 19 MSEK. Med denna finansiering uppstår en väsentligt lägre utspädning då antalet tillkommande aktier upp-

går till endast 2,9 miljoner st jämfört med de tidigare planerade 5,4 miljoner st. Bolagets huvudägare, som tillsammans representerar över 2/3 av utestående röster och kapital i Bolaget, har förbundit sig att rösta för den planerade nyemissionen. Emissionen är dessutom fullt garanterad genom en kombination av teckningsåtaganden och så kallad emissionsgaranti. Styrelsen har kallat till en extra bolagsstämma den 19 april 2007 som beslutade om emissionen.

Styrelseledamot Erik Hallberg har mot bakgrund av de nya uppdrag han erhållit inom TeliaSonera begärt att få utträda ur Paynovas styrelse och lämnar därför styrelsen. Erik Hallberg har suttit i Paynovas styrelse sedan 2005.

REVISORSRAPPORT AVSEENDE HISTORISKA FINANSIELLA RAPPORTER 2004-2006

Till styrelsen i Paynova AB (publ)

Vi har granskat de finansiella rapporterna för Paynova AB (publ) på sid 64-84, som omfattar balansräkningen per den 31 december 2006 (31 december 2005 och 31 december 2004) och resultaträkningen och kassaflödesanalysen för dessa år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett rättvisande sätt i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU (eller motsvarande ramverk för redovisning) och enligt kraven i prospektdirektivet för införande av prospektförordningen 809/2004/EG. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FAR SRS förslag till RevR 5 Granskning av prospekt. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

Utfört arbete

En revision i enlighet med FAR SRS förslag till RevR 5 Granskning av prospekt innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för Bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i Bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna. Vi anser att erhållna revisionsbevis är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Vi anser att de finansiella rapporterna ger en rättvisande bild i enlighet med de internationella redovisningsstandarderna IFRS sådana de antagits av EU (eller motsvarande ramverk för redovisning) av Paynovas resultat, ställning och kassaflöde per den 31 december 2006 (31 december 2005 och 31 december 2004).

Stockholm den 31 juli 2007
PricewaterhouseCoopers AB

Peter Bladh
Auktoriserad revisor

Bilaga A

VILLKOR FÖR PAYNOVAS
OPTIONS RÄTTER 2009

1. Definitioner

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

bankdag – dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;
banken – av bolaget anlitat värdepappersinstitut, värderingsinstitut eller bank;
bolaget – Paynova AB (publ), org. nr 556584-5889;
innehavare – innehavare av optionsrätt;
optionsrätt – rätt att teckna aktier i bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;
teckning – sådan nyteckning av aktier i bolaget som avses i 14 kap. aktiebolagslagen (2005:551);
teckningskurs – den kurs till vilken teckning av en ny aktie i bolaget kan ske; samt
VPC – VPC AB.

2. Optionsrätter, registrering, kontoförande institut och utfästelse

Antalet optionsrätter uppgår till högst 4 614 024 stycken.

Optionsrätterna skall registreras av VPC i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, i följd varav inga värdepapper kommer att utges.

Optionsrätterna registreras för innehavares räkning på konto i Bolagets avstämningsregister. Registreringar avseende optionsrätterna till följd av åtgärder enligt punkterna 4, 5, 6, 7 och 11 nedan skall ombesörjas av banken. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan företas av banken eller annat kontoförande institut.

Optionsrätterna skall vara föremål för handel på NGM Equity.

Bolaget förbinder sig att gentemot varje innehavare svara för att innehavaren ges rätt att teckna aktier i bolaget mot kontant betalning på nedan angivna villkor.

3. Rätt att teckna nya aktier

Innehavare skall äga rätt att för en (1) optionsrätt teckna en (1) aktie i bolaget, envar med ett kvotvärde om 10 öre till en teckningskurs om sex (6) SEK kontant per aktie. Teckning kan endast avse hel aktie.

Omräkning av teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av punkt 7 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet optionsrätter berättigar, som är registrerade på visst konto för optionsrätter, som en och samma innehavare samtidigt önskar utnyttja. Överskjutande optionsrätter eller överskjutande del därav, som ej kan utnyttjas vid sådan teckning, kommer att genom bankens försorg om möjligt säljas för tecknarens räkning i samband med anmälan om teckning och utbetalning av kontantbelopp med avdrag för bankens kostnader kommer att ske snarast därefter.

4. Anmälan om teckning och betalning

Anmälan om teckning av aktier med stöd av optionsrätter kan äga rum under perioden från den 1 november 2008 till och med den 31 januari 2009 eller den tidigare dag som följer av punkt 7 mom. L., M. eller N. nedan.

Anmälan skall ske i enlighet med de rutiner som vid var tid tillämpas av banken.

Anmälan om teckning är bindande och kan ej återkallas av tecknaren.

Vid anmälan om teckning skall betalning erläggas på en gång i pengar för det antal aktier som anmälan om teckning avser.

5. Införing i aktieboken m.m.

Efter tilldelning verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok såsom intermediäraktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på aktiekonton slutlig. Som framgår av punkt 7 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

6. Utdelning på ny aktie

Aktie som tillkommit på grund av teckning verkställd till och med den 15 februari visst år medför rätt till vinstutdelning första gången på avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter den dag då teckning verkställts.

Aktie som tillkommit på grund av teckning verkställd från och med den 16 februari visst år medför rätt till vinstutdelning första gången på avstämningsdag för utdelning som beslutats av bolagsstämma närmast påföljande år.

Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för utdelning det år teckning verkställs. För det fall att utdelning, som hänför sig till ett och samma räkenskapsår, utbetalas vid fler än ett tillfälle, skall slutlig registrering på avstämningskonto dock ske först efter den sista avstämningsdagen för sådan utdelning.

7. Omräkning av teckningskurs m.m.

Beträffande den rätt till omräkning som skall tillkomma innehavare i vissa fall, skall följande gälla:

A. Genomför bolaget en *fondemission* skall teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämma, som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning verkställd efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på aktiekonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på aktiekonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid teckning som verkställs efter beslutet om fondemissionen tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs x antalet aktier före fondemissionen / antalet aktier efter fondemissionen

omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av x antalet aktier efter fondemissionen / antalet aktier före fondemissionen

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

B. Genomför bolaget en *sammanläggning* eller *uppdelning* av aktierna skall mom. A. ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos VPC.

C. Genomför bolaget en *nyemission* – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av optionsrätt:

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet och i kungörelsen om emissionen anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning, skall medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter kungörelsen.

2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning – som påkallas på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen – verkställas först sedan bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. C., näst sista stycket. Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på aktiekonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten

omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NGM Equitys officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs

eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

teckningsrättens värde = det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet $\times$ (aktiens genomsnittskurs minus teckningskursen för den nya aktien) / antalet aktier före emissionsbeslutet

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av fastställs, verkställs teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier, som varje optionsrätt före omräkning berättigar till teckning av, upptas interimistiskt på aktiekonto. Dessutom noteras särskilt att varje optionsrätt efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier och/eller kontantbelopp enligt punkt 3 ovan. Slutlig registrering på aktiekontot sker sedan omräkningarna fastställs.

- D. Genomför bolaget en *emission enligt 14 och/eller 15 kap. aktiebolagslagen* – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av optionsrätt, bestämmelserna i mom. C., första stycket, punkterna 1. och 2. ovan, äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs $\times$ aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde

omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av $\times$ (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NGM Equitys officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid anmälan om teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- E. Skulle bolaget i andra fall än som avses i mom. A.-D. ovan lämna *erbjudande till aktieägarna* att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap. 1 § aktiebolagslagen, av bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet), skall vid teckning, som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna skall utföras av bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs $\times$ aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)

omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av $\times$ (aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NGM Equitys officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall att aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkningen av teckningskursen liksom omräkningen av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. E., varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under 25 börsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet

av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid NGM Equity, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av enligt detta stycke, skall nämnda period om 25 börsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i detta mom. E.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid anmälan av teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- F. Genomför bolaget en *nyemission eller emission enligt 14 och/eller 15 kap. aktiebolagslagen* – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – äger bolaget, som ett alternativ till mom. C. respektive D. ovan, besluta att ge samtliga innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare, oaktat sålunda att teckning ej verkställs, anses vara ägare till det antal aktier som innehavaren skulle ha erhållit, om teckning på grund av optionsrätt verkställts av det antal aktier, som varje optionsrätt berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om emission. Den omständigheten att innehavaren dessutom skulle ha kunnat erhålla ett kontant belopp enligt punkt 3 ovan skall ej medföra någon rätt såvitt nu är i fråga.

Skulle bolaget besluta att till aktieägarna lämna ett sådant erbjudande som avses i mom. E. ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som innehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter det antal aktier, som varje optionsrätt berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om bolaget skulle besluta att ge innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom. F., skall någon omräkning enligt mom. C., D. eller E. ovan inte äga rum.

- G. Beslutas om *kontant utdelning* till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider 15 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag, då styrelsen för bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier. Omräkningarna skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningarna utföres av bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs $\times$ aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie

omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av $\times$ (aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NGM Equitys officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

- H. Om Bolagets aktiekapital skulle *nedsättas* med återbetalning till aktieägarna tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs $\times$ aktiens genomsnittliga börskurs under en tid av 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning, aktiens genomsnittskurs) aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie

omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av = (föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av $\times$ aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie) aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där nedsättningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

beräknat återbetalningsbelopp per aktie = det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i nedsättningen (aktiens genomsnittskurs) / det antal aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad angivits i mom. C. ovan.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och skall tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Teckning verkställs ej under tiden från nedsättningsbeslutet till och med den dag då den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier fastställs enligt vad ovan sagts.

Om Bolagets aktiekapital skulle nedsättas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, nedsättningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med nedsättning som är obligatorisk, skall omräkningarna ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. H.

- I. Genomför bolaget *byte av aktiekapital*, innebärande att Bolagets aktiekapital skall vara bestämt i annan valuta än svenska kronor, skall teckningskursen omräknas till samma valuta som aktiekapitalet är bestämt i. Sådan valutaomräkning skall ske med tillämpning av den växelkurs som används för omräkning av aktiekapitalet vid valutabytet.

Enligt ovan omräknad teckningskurs fastställs av bolaget och skall tillämpas vid teckning som verkställs från och med den dag som bytet av aktiekapitalvaluta får verkan.

- J. Genomför bolaget åtgärd som avses i mom. A.-E. eller i mom. G.-I. ovan och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall bolaget genomföra omräkningarna av teckningskursen och av antalet aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av på sätt bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.
- K. Vid omräkningar enligt ovan skall teckningskursen avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas uppåt, och antalet aktier avrundas till två decimaler.

- L. Beslutas att bolaget skall *gå i likvidation* enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, anmälan om teckning ej därefter ske. Rätten att göra anmälan om teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om bolaget skall gå i frivillig likvidation enligt 25 kap. 1 § aktiebolagslagen, skall innehavarna genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att anmälan om teckning ej får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

- M. Skulle bolagsstämman godkänna *fusionsplan*, enligt 23 kap. 15 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

- N. Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, eller blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösenförfarande enligt 22 kap. samma lag skall följande gälla.

Äger ett svenskt moderbolag samtliga aktier i bolaget, och offentliggör bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet

lagrum, skall bolaget, för det fall att sist dag för anmälan om teckning enligt punkt 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i bolaget att majoritetsaktieägaren, enligt vad var tid gällande lagstiftning äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier, och offentliggör majoritetsaktieägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, skall vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta mom., skall – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – innehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt punkt 10 nedan erinra innehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

- O. Oavsett vad under mom. L., M. och N. ovan sagts om att anmälan om teckning ej får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion, skall rätten att göra anmälan om teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen ej genomförs.

- P. För den händelse bolaget skulle försättas i *konkurs*, får anmälan om teckning ej därefter ske. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får anmälan om teckning återigen ske.

8. Särskilda åtaganden av bolaget

Bolaget förbinder sig vidare att inte vidtaga någon i punkt 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande akties kvotvärde.

9. Förvaltare

Den som erhållit tillstånd enligt 5 kap. 14 § aktiebolagslagen att i stället för aktieägare införas i Bolagets aktiebok, äger rätt att registreras på konto som innehavare. Sådan förvaltare skall betraktas som innehavare vid tillämpning av dessa villkor.

10. Meddelanden

Meddelande rörande optionsrätterna skall tillställas varje registrerad innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister eller införas i en i Stockholm utkommande daglig tidning.

11. Ändring av villkor

Banken äger att för innehavarnas räkning träffa överenskommelse med bolaget om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt – enligt bankens bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt.

Vid ändringar i lagstiftningen av lagrum som det hänvisas till i dessa villkor skall villkoren i möjligaste mån tolkas, utan att banken och bolaget skall behöva särskilt överenskomma om det enligt ovan, som att hänvisningen är till det lagrum som ersätter det lagrum som hänvisas till i dessa villkor. Vid terminologiska förändringar i lagstiftningen avseende termer som används i dessa villkor skall de termer som används i dessa villkor i möjligaste mån tolkas som om termen som används i den nya lagstiftningen även använts i dessa villkor, utan att banken och bolaget skall behöva särskilt överenskomma om det enligt ovan.

Ändringar eller tolkningar av villkor enligt denna punkt 11 får endast göras för det fall innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämrats med anledning av ändringen eller tolkningen.

12. Sekretess

Bolaget äger rätt att ur det av VPC förda avstämningsregistret erhålla uppgift om innehavare av optionsrätt. Bolaget, banken eller VPC får ej obehörigen lämna uppgift om innehavare till tredje man.

13. Begränsning av Bolagets, värdepappersinstitutets och VPCs ansvar

I fråga om de på bolaget eller det av bolaget anlitade värdepappersinstitutet och VPC ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om bolaget, värdepappersinstitutet eller VPC själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget eller det av bolaget anlitade värdepappersinstitutet och VPC är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om bolaget eller det av bolaget anlitade värdepappersinstitutet eller VPC varit normalt aktsamt. Bolaget och de av bolaget anlitade värdepappersinstitutet och VPC är i inre fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för bolaget eller det av bolaget anlitade värdepappersinstitutet eller VPC att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

14. Tillämplig lag

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor.

Bilaga B

VILLKOR FÖR PAYNOVAS
OPTIONSÄTTER 2010

1. Definitioner

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

bankdag – dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag;
banken – av bolaget anlitat värdepappersinstitut, värderingsinstitut eller bank;
bolaget – Paynova AB (publ), org. nr 556584-5889;
innehavare – innehavare av optionsrätt;
optionsrätt – rätt att teckna aktier i bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;
teckning – sådan nyteckning av aktier i bolaget som avses i 14 kap. aktiebolagslagen (2005:551);
teckningskurs – den kurs till vilken teckning av en ny aktie i bolaget kan ske; samt
VPC – VPC AB.

2. Optionsrätter, registrering, konförende institut och utfästelse

Antalet optionsrätter uppgår till högst 4 614 024 stycken.

Optionsrätterna skall registreras av VPC i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om konföring av finansiella instrument, i följd varav inga värdepapper kommer att utges.

Optionsrätterna registreras för innehavares räkning på konto i Bolagets avstämningsregister. Registreringar avseende optionsrätterna till följd av åtgärder enligt punkterna 4, 5, 6, 7 och 11 nedan skall ombesörjas av banken. Övriga registreringsåtgärder som avser kontor kan företas av banken eller annat konförende institut.

Optionsrätterna skall vara föremål för handel på NGM Equity.

Bolaget förbinder sig att gentemot varje innehavare svara för att innehavaren ges rätt att teckna aktier i bolaget mot kontant betalning på nedan angivna villkor.

3. Rätt att teckna nya aktier

Innehavare skall äga rätt att för en (1) optionsrätt teckna en (1) ny aktie i bolaget, envar med ett kvotvärde om 10 öre till en teckningskurs om sex (6) SEK kontant per aktie. Teckning kan endast avse hel aktie.

Omräkning av teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av punkt 7 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet optionsrätter berättigar, som är registrerade på visst konto för optionsrätter, som en och samma innehavare samtidigt önskar utnyttja. Överskjutande optionsrätt eller överskjutande del därav, som ej kan utnyttjas vid sådan teckning, kommer att genom bankens försorg om möjligt säljas för tecknarens räkning i samband med anmälan om teckning och utbetalning av kontantbelopp med avdrag för bankens kostnader kommer att ske snarast därefter.

4. Anmälan om teckning och betalning

Anmälan om teckning av aktier med stöd av optionsrätter kan äga rum under perioden från och med den 1 november 2009 till och med den 31 januari 2010 eller den tidigare dag som följer av punkt 7 mom. L., M. eller N. nedan.

Anmälan skall ske i enlighet med de rutiner som vid var tid tillämpas av banken.

Anmälan om teckning är bindande och kan ej återkallas av tecknaren.

Vid anmälan om teckning skall betalning erläggas på en gång i pengar för det antal aktier som anmälan om teckning avser.

5. Införing i aktieboken m.m.

Efter tilldelning verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok såsom interimaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på aktiekonton slutlig. Som framgår av punkt 7 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

6. Utdelning på ny aktie

Aktie som tillkommit på grund av teckning verkställd till och med den 15 februari visst år medför rätt till vinstutdelning första gången på avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter den dag då teckning verkställs.

Aktie som tillkommit på grund av teckning verkställd från och med den 16 februari visst år medför rätt till vinstutdelning första gången på avstämningsdag för utdelning som beslutats av bolagsstämman närmast påföljande år.

Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för utdelning det år teckning verkställs. För det fall att utdelning, som hänförs till ett och samma räkenskapsår, utbetalas vid fler än ett tillfälle, skall slutlig registrering på avstämningskonto dock ske först efter den sista avstämningsdagen för sådan utdelning.

7. Omräkning av teckningskurs m.m.

Beträffande den rätt till omräkning som skall tillkomma innehavare i vissa fall, skall följande gälla:

- A. Genomför bolaget en *fondemission* skall teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämman, som beslutar om emissionen – verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning verkställd efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på aktiekonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på aktiekonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid teckning som verkställs efter beslutet om fondemissionen tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs x antalet aktier före fondemissionen / antalet aktier efter fondemissionen

omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av x antalet aktier efter fondemissionen / antalet aktier före fondemissionen

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

- B. Genomför bolaget en *sammanläggning* eller *uppdelning* av aktierna skall mom. A. ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos VPC.
- C. Genomför bolaget en *nyemission* – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av optionsrätt:

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet och i kungörelsen om emissionen anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning, skall medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter kungörelsen.

2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning – som påkallas på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämman som beslutar om emissionen – verkställas först sedan bolaget verkställt omräkning enligt detta mom. C., näst sista stycket. Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på aktiekonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten

omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NGM Equities officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs

eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

teckningsrättens värde = det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet $\times$ (aktiens genomsnittskurs minus teckningskursen för den nya aktien) / antalet aktier före emissionsbeslutet

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av fastställs, verkställs teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier, som varje optionsrätt före omräkning berättigar till teckning av, upptas interimistiskt på aktiekonto. Dessutom noteras särskilt att varje optionsrätt efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier och/eller kontantbelopp enligt punkt 3 ovan. Slutlig registrering på aktiekonto sker sedan omräkningarna fastställs.

- D. Genomför bolaget en *emission enligt* 14 och/eller 15 kap. aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av optionsrätt, bestämmelserna i mom. C., första stycket, punkterna 1. och 2. ovan, äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs $\times$ aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde

omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av $\times$ (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NGM Equitys officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid anmälan om teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- E. Skulle bolaget i andra fall än som avses i mom. A.-D. ovan lämna *erbjudande till aktieägarna* att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap. 1 § aktiebolagslagen, av bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet), skall vid teckning, som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna skall utföras av bolaget enligt följande formler:
- omräknad teckningskurs** = föregående teckningskurs $\times$ aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet, inköpsrättens värde

omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av $\times$ (aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NGM Equitys officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall att aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkningen av teckningskursen liksom omräkningen av det antal aktier som varje optionsrätt

berättigar till teckning av ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. E., varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under 25 börsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid NGM Equity, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av enligt detta stycke, skall nämnda period om 25 börsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i detta mom. E.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid anmälan av teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs, skall bestämmelserna i mom. C. sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

- F. Genomför bolaget en *nyemission eller emission enligt* 14 och/eller 15 kap. aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning – äger bolaget, som ett alternativ till mom. C. respektive D. ovan, besluta att ge samtliga innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare, oaktat sålunda att teckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som innehavaren skulle ha erhållit, om teckning på grund av optionsrätt verkställts av det antal aktier, som varje optionsrätt berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om emission. Den omständigheten att innehavaren dessutom skulle ha kunnat erhålla ett kontant belopp enligt punkt 3 ovan skall ej medföra någon rätt såvitt nu är i fråga.

Skulle bolaget besluta att till aktieägarna lämna ett sådant erbjudande som avses i mom. E. ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som innehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter det antal aktier, som varje optionsrätt berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om bolaget skulle besluta att ge innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom. F., skall någon omräkning enligt mom. C., D. eller E. ovan inte äga rum.

- G. Beslutas om *kontant utdelning* till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider 15 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag, då styrelsen för bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier. Omräkningarna skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningarna utföres av bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs $\times$ aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie

omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av $\times$ (aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NGM Equitys officiella kurslista. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den för sådan dag som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

- H. Om Bolagets aktiekapital skulle nedsättas med återbetalning till aktieägarna tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs $\times$ aktiens genomsnittliga börskurs under en tid av 25 börsdagar räknat från och med den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie

omräknat antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av = föregående antal aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom. C. ovan angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där nedsättningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

beräknat återbetalningsbelopp per aktie = det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i nedsättningen, (aktiens genomsnittskurs) det antal aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1
Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad angivits i mom. C. ovan.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och skall tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Teckning verkställs ej under tiden från nedsättningsbeslutet till och med den dag då den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier fastställts enligt vad ovan sagts.

Om Bolagets aktiekapital skulle nedsättas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken nedsättning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, nedsättningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med nedsättning som är obligatorisk, skall omräkningarna ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom. H.

- I. Genomför bolaget *byte av aktiekapitalsvaluta*, innebärande att Bolagets aktiekapital skall vara bestämt i annan valuta än svenska, skall teckningskursen omräknas till samma valuta som aktiekapitalet är bestämt i. Sådan valutaomräkning skall ske med tillämpning av den växelkurs som använts för omräkning av aktiekapitalet vid valutabytet.

Enligt ovan omräknad teckningskurs fastställs av bolaget och skall tillämpas vid teckning som verkställs från och med den dag som bytet av aktiekapitalsvaluta får verkan.

- J. Genomför bolaget åtgärd som avses i mom. A.-E. eller i mom. G.-I. ovan och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall bolaget genomföra omräkningarna av teckningskursen och av antalet aktier som varje optionsrätt berättigar till teckning av på sätt bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.
- K. Vid omräkningar enligt ovan skall teckningskursen avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas uppåt, och antalet aktier avrundas till två decimaler.
- L. Beslutas att bolaget skall *gå i likvidation* enligt 25 kap. aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, anmälan om teckning ej därefter ske. Rätten att göra anmälan om teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om bolaget skall gå i frivillig likvidation enligt 25 kap. 1 § aktiebolagslagen, skall innehavarna genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att anmälan om teckning ej får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

- M. Skulle bolagsstämman godkänna *fusionsplan*, enligt 23 kap. 15 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast två månader innan bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt punkt 10 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

- N. Upprättat Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen, varigenom bolaget skall uppgå i annat bolag, eller blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösenförfarande enligt 22 kap. samma lag skall följande gälla.

Äger ett svenskt moderbolag samtliga aktier i bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om teckning enligt punkt 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i bolaget att majoritetsaktieägaren, enligt vad var tid gällande lagstiftning äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier, och offentliggör majoritetsaktieägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, skall vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta mom., skall – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – innehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt punkt 10 nedan erinra innehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

- O. Oavsett vad under mom. L., M. och N. ovan sagts om att anmälan om teckning ej får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan eller utgången av ny slutdag vid fusion, skall rätten att göra anmälan om teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen ej genomförs.
- P. För den händelse bolaget skulle försättas i *konkurs*, får anmälan om teckning ej därefter ske. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får anmälan om teckning återigen ske.

8. Särskilda åtaganden av bolaget

Bolaget förbinder sig vidare att inte vidtaga någon i punkt 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande akties kvotvärde.

9. Förvaltare

Den som erhållit tillstånd enligt 5 kap. 14 § aktiebolagslagen att i stället för aktieägare införas i Bolagets aktiebok, äger rätt att registreras på konto som innehavare. Sådan förvaltare skall betraktas som innehavare vid tillämpning av dessa villkor.

10. Meddelanden

Meddelande rörande optionsrätterna skall tillställas varje registrerad innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister eller införas i en i Stockholm utkommande daglig tidning.

11. Ändring av villkor

Banken äger att för innehavarnas räkning träffa överenskommelse med bolaget om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt – enligt bankens bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt.

Vid ändringar i lagstiftningen av lagrum som det hänvisas till i dessa villkor skall villkoren i möjligaste mån tolkas, utan att banken och bolaget skall behöva särskilt överenskomma om det enligt ovan, som att hänvisningen är till det lagrum som ersätter det lagrum som hänvisas till i dessa villkor. Vid terminologiska förändringar i lagstiftningen avseende termer som används i dessa villkor skall de termer som används i dessa villkor i möjligaste mån tolkas som om termen som används i den nya lagstiftningen även använts i dessa villkor, utan att banken och bolaget skall behöva särskilt överenskomma om det enligt ovan.

Ändringar eller tolkningar av villkor enligt denna punkt 11 får endast göras för det fall innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämrats med anledning av ändringen eller tolkningen.

12. Sekretess

Bolaget äger rätt att ur det av VPC förda avstämningsregistret erhålla uppgift om innehavare av optionsrätt. Bolaget, banken eller VPC får ej obehörigen lämna uppgift om innehavare till tredje man.

13. Begränsning av Bolagets, värdepappersinstitutets och VPCs ansvar

I fråga om de på bolaget eller det av bolaget anlitade värdepappersinstitutet och VPC ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om bolaget, värdepappersinstitutet eller VPC själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Bolaget eller det av bolaget anlitade värdepappersinstitutet och VPC är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om bolaget eller det av bolaget anlitade värdepappersinstitutet eller VPC varit normalt aktsamt. Bolaget och de av bolaget anlitade värdepappersinstitutet och VPC är i inter fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för bolaget eller det av bolaget anlitade värdepappersinstitutet eller VPC att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

14. Tillämplig lag

Svensk lag gäller för dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor.

ADRESSER

Paynova AB
Gävlegatan 12A
P.O Box 23059
SE-104 35 Stockholm
Sverige
Telefon: +46 (0)8 517 100 00
E-post: info@paynova.com

Kontoförande institut
VPC AB
Regeringsgatan 65
SE-103 97 Stockholm

Emissionsinstitut
Mangold Fondkommission AB
Engelbrektsplan 2
SE-114 34 Stockholm
Telefon: +46 (0)8 503 01 550
Fax: +46 (0)8 503 01 551
www.mangold.se

Revisorer
PricewaterhouseCoopers AB
SE-113 97 Stockholm



Paynova AB (publ.) Box 23059, 104 35 Stockholm. Besöksadress: Gävlegatan 12A.

Tel. 08-517 100 00. Fax. 08-517 100 10. www.paynova.com