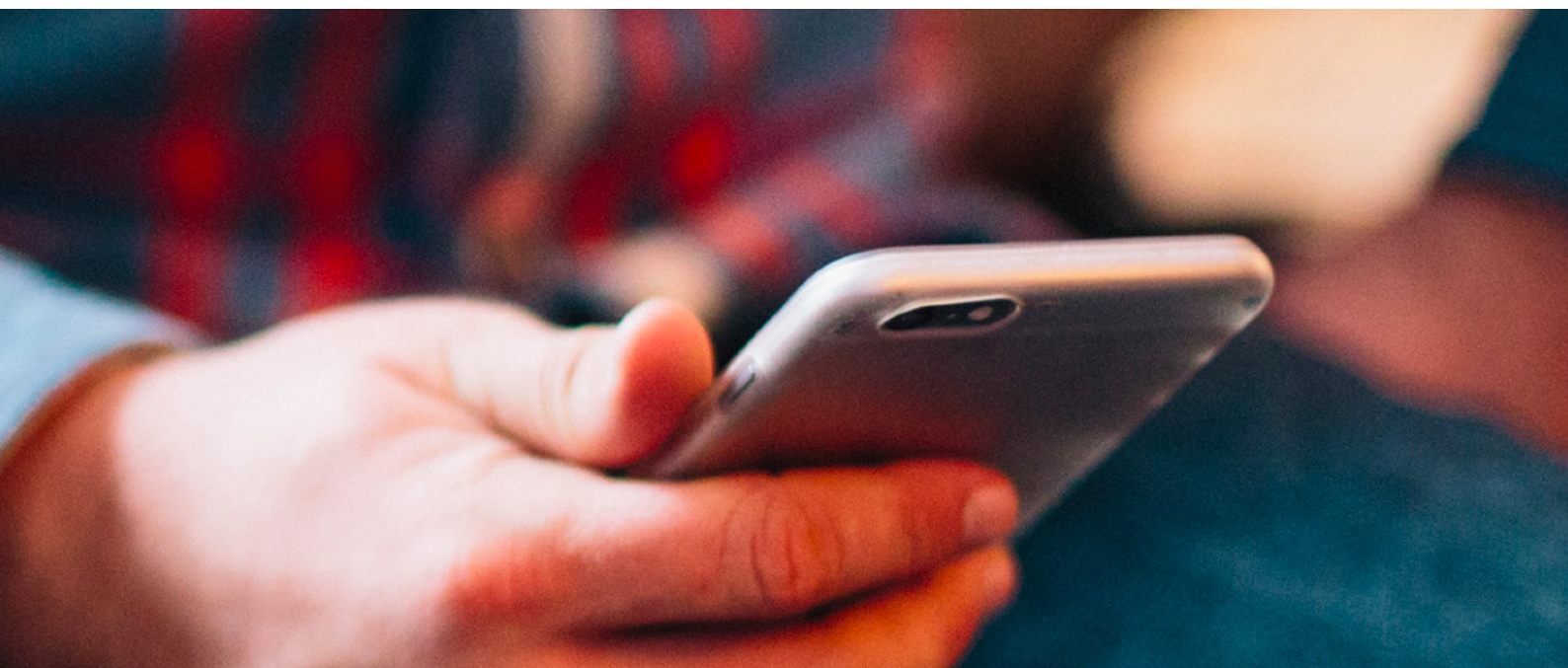


paynova®



INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I PAYNOVA

OKTOBER 2015

Med "Paynova" eller "Bolaget" avses, beroende på sammanhang, Paynova AB (publ), org. nr 556584-5889. Med "Prospektet" avses föreliggande prospekt. Med "Företrädesemissionen" eller "Erbjudandet" avses erbjudandet att teckna nya aktier enligt villkoren i Prospektet.

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet"). Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 26§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

All information som lämnas i Prospektet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet *Risikfaktorer* och som beskriver vissa risker som en investering i Bolagets aktier kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta Prospekt är gjorda av styrelsen i Bolaget och är baserade på kända marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Erbjudandet att teckna aktier enligt Prospektet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Prospektet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land.

Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier ("BTA") eller de nyemitterade aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Sydafrika, Hong Kong eller Kanada eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får teckningsrätter, BTA eller aktier inte direkt eller indirekt, utbudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

Twist

Twist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och Erbjudandet.

Framtidsinriktad information och marknadsinformation

Prospektet innehåller olika framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Paynovas aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Varje uttalande som inte utslutande är historiska fakta utgör sådan information.

De framtidsinriktade uttalandena gäller endast vid tidpunkten för detta Prospekt och Paynova gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om Paynova anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga finns ingen garanti, vare sig uttryckligen eller underförstådd, för att dessa framtidsinriktade uttalanden kommer att förverkligas eller visa sig vara korrekta. Därmed uppmärksammas läsaren på att uttalanden om framtidsutsikter alltid är förenade med osäkerhet och följligheten bör inte otillbörlig vikt läggas vid dessa framtidsinriktade uttalanden.

I avsnittet *Risikfaktorer* finns en beskrivning av ett antal faktorer som kan medföra att faktiska resultat eller prestationer skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden. Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser, däribland information avseende den bedömda storleken på marknader där Paynova förväntas vara verksamt.

Viss information har inhämtats från flera olika utomstående källor och Paynova har strävat efter att återge sådan information korrekt i detta Prospekt. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen ej kan garanteras. Marknadsstatistik är dock till sin natur förenad med osäkerhet och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden.

Prospektet avser en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare och graden av offentliggörande för Prospektet står i rimlig proportion till den typ av emission det är fråga om.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning.....	4
Riskfaktorer.....	10
Inbjudan till teckning av aktier i Paynova.....	13
Bakgrund och motiv.....	14
VD har ordet.....	15
Villkor och anvisningar.....	16
Så här gör du.....	20
Marknadsöversikt.....	21
Verksamhetsbeskrivning.....	23
Utvald finansiell information.....	28
Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	29
Eget kapital, skulder och annan finansiell information.....	31
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden.....	34
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor.....	36
Legala frågor och kompletterande information.....	41
Bolagsordning.....	45
Skattefrågor i Sverige.....	46
Adresser.....	49

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i ”Punkter”. Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det finnas luckor i Punkternas numrering. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	Varning	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet. Om yrkande avseende uppgifterna i prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna vid översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	Samtycke	Ej tillämplig. Erbjudandet omfattas inte av finansiella mellanhänder.

Avsnitt B – Information om emittenten

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma och handelsbeteckning är Paynova AB (publ).												
B.2	Säte och bolagsform	Paynova har sitt säte i Stockholms kommun. Paynova är ett publikt aktiebolag och Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).												
B.3	Beskrivning av emittentens verksamhet	Paynova erbjuder, enligt Bolagets uppfattning, en av Nordens mest kompletta betallosningar för e-handel. Bolagets kunder utgörs av handlare som erbjuder sina produkter online, nedan benämnt som ”Handlare”. Det senaste erbjudandet, <i>Faktura som tjänst</i> , ger Handlare möjlighet att erbjuda konsumentkrediter i egen regi utan att investera i egen lösning. Paynovas mål är att öka Handlarens kundvärde genom ökade intäkter såväl som ökad kundlojalitet. Paynova är en väletablerad aktör med god kunskap inom e-handeln sedan 2001. Paynova är ett av Finansinspektionen godkänt betalningsinstitut och är noterat på NGM Equity sedan februari 2004.												
B.4a	Trender	<p>E-handeln förväntas fortsätta att öka framöver och enligt en uppskattning från Swedbank kommer e-handel stå för 40 procent av detaljhandels omsättning 2024. Den fortsatta marknadsutvecklingen förväntas präglas av en förändring i konsumentbeteendet där stationära och bärbara datorer byts ut mot mobila enheter som smartphones och surfplattor. Det förändrade beteendet kommer att innebära att Handlaren måste optimera sin hemsida och betallosning för mobila enheter för att kunna konvertera besökare till betalande kunder.</p> <p>I spåren av ett förändrat konsumentbeteende suddas gränserna mellan fysisk handel och e-handel ut för att istället låta omnihandeln växa fram. Omnihandel innebär att användaren erbjuds en enhetlig kanalberoende upplevelse där betallosningar som tidigare primärt funnits online börjar flytta in i butik, och tvärt om. Det gäller i synnerhet fakturalosningar som ger en god kundupplevelse, minskar barriärerna och ökar konverteringen samtidigt som de genererar bidrag till Handlaren i form av säljfinansiering.</p>												
B.5	Koncernstruktur	Paynova utgör en koncern bestående av moderbolaget Paynova AB och de helägda dotterbolagen Nikste Technology AB och Global Product Management LLC som är vilande.												
B.6	Ägarstruktur	<table><thead><tr><th>Ägare (per den 30 sept 2015)</th><th>Antal</th><th>Andel</th></tr></thead><tbody><tr><td>Försäkringsbolaget Avanza Pension</td><td>11 870 537</td><td>7,4%</td></tr><tr><td>Catella Bank SA</td><td>8 812 525</td><td>5,5%</td></tr><tr><td>Sundqvist Kjell-Åke</td><td>7 950 000</td><td>5,0%</td></tr></tbody></table>	Ägare (per den 30 sept 2015)	Antal	Andel	Försäkringsbolaget Avanza Pension	11 870 537	7,4%	Catella Bank SA	8 812 525	5,5%	Sundqvist Kjell-Åke	7 950 000	5,0%
Ägare (per den 30 sept 2015)	Antal	Andel												
Försäkringsbolaget Avanza Pension	11 870 537	7,4%												
Catella Bank SA	8 812 525	5,5%												
Sundqvist Kjell-Åke	7 950 000	5,0%												

Den finansiella informationen är hämtad från Bolagets delårsrapport för perioden januari till och med juni 2015. Delårsrapporten är inte reviderad eller översiktligt granskad av Bolagets revisor. Den finansiella informationen för 2014 och 2013 är hämtade från Bolagets reviderade årsredovisningar, vilka har upprättats enligt IFRS. Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen. Informationen utgörs av koncernuppgifter. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Resultaträkning i sammandrag (Tkr)	H1 2015	H1 2014	2014	2013
Transaktionsbaserade intäkter	12 344	13 087	24 960	24 611
Övriga intäkter	810	747	1 460	2 903
Summa rörelsens intäkter / Nettoomsättning	13 154	13 834	26 420	27 514
Summa rörelsens kostnader	-17 688	-19 715	-40 885	-37 573*
Rörelseresultat (EBIT)	-4 534	-5 881	-14 464	-10 059*
Summa resultat från finansiella investeringar	-119	177	133	-2 528**
Resultat före skatt (EBT)	-4 653	-5 704	-14 331	-12 587**
Periodens resultat	-4 653	-5 704	-14 331	-12 587**

* Resultatet har belastats med nedskrivningar avseende tillgångar hänförliga till Chinova om ca 7 Mkr.

** Resultatet har belastats med nedskrivningar avseende tillgångar hänförliga till Chinova om ca 10 Mkr.

Balansräkning i sammandrag (Tkr)	H1 2015	H1 2014	2014	2013
Summa anläggningstillgångar	21 698	11 306	15 371	7 476
Omsättningstillgångar (exkl. klientmedel)	6 977	15 241	8 379	6 199
Omsättningstillgångar klientmedel	15 481	12 540	9 830	15 774
Summa omsättningstillgångar	22 457	27 781	18 209	21 973
Summa tillgångar	44 155	39 087	33 580	29 449
Eget kapital	11 507	19 617	16 160	5 419
Långfristiga skulder	-	-	-	-
Kortfristiga skulder (exkl. klientmedel)	17 168	6 930	7 590	8 256
Kortfristiga skulder klientmedel	15 481	12 540	9 830	15 774
Summa kortfristiga skulder	32 648	19 470	17 420	24 030
Summa eget kapital och skulder	44 155	39 087	33 580	29 449

Kassaflöde i sammandrag (Tkr)	H1 2015	H1 2014	2014	2013
Löpande verksamheten	-3 350	-5 976	-10 624	1 712
Investeringsverksamheten	-7 222	-4 795	-9 861	-3 528
Finansieringsverksamheten	7 447	17 036	22 205	2 888
Periodens kassaflöde	-3 124	6 266	1 721	1 070

Nyckeltal* i sammandrag	H1 2015	H1 2014	2014	2013
Transaktionsresultat, Tkr	10 307	10 437	19 897	20 157
Resultat före av- och nedskrivningar (EBITDA), Tkr	-3 639	-4 917	-12 498	390
Likvida medel vid periodens slut, Tkr	129	7 797	3 253	1 532
Soliditet, procent	40%	74%	69%	40%
Resultat per aktie, kr	-0,03	-0,05	-0,11	-0,13
Eget kapital per aktie, kr	0,07	0,13	0,10	0,06
Medeltal anställda	16	15	14	14
Antal aktier vid periodens slut	160 000 000	146 131 018	160 000 000	95 049 545

*** Definitioner av nyckeltal**

Transaktionsresultat: Transaktionsintäkter efter avdrag för transaktionskostnader. Likvida medel: Kassa och banktillgodohavanden efter avdrag för klientmedel. Soliditet: Eget kapital i procent av balansomslutning efter avdrag för klientmedel. Resultat per aktie: Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier. Eget kapital: Redovisat eget kapital. Medeltal anställda: Genomsnittligt antal heltidstjänster under perioden.

B.7 Fortsättning: Utvald finansiell information	<p>Under perioden för den finansiella historiken har följande väsentliga händelser inträffat:</p> <p>2015 – januari till och med juni</p> <ul style="list-style-type: none"> Intäkterna respektive rörelseresultatet uppgick till 13,2 (13,8) Mkr respektive -4,5 (-5,9) Mkr. Omsättningsförändringen jämfört med motsvarande period föregående år avser främst omförhandlade kundavtal. Resultatförändringen beror främst på effekter från Bolagets omorganisation under slutet av 2014 samt att 2014 inkluderar kostnader av engångskaraktär. Kassaflödet från den löpande verksamheten före, respektive efter, förändringar av rörelsekapitalet uppgick till -3,8 (-4,7) Mkr, respektive -3,3 (-6,0) Mkr. Kassaflöde efter investerings-, finansieringsverksamhet och emissionskostnader, uppgick till -3,1 (6,3) Mkr. <p>2014</p> <ul style="list-style-type: none"> Intäkterna respektive rörelseresultatet uppgick till 26,4 (27,5) Mkr respektive -14,5 (-10,1) Mkr. Avvikelsen jämfört med 2013 förklaras främst av utveckling av nya produkter, omförhandlade kundavtal och av extraordinära poster, såsom ansökan om kreditmarknadsbolag samt omorganisation. Kassaflödet från den löpande verksamheten före, respektive efter, förändringar av rörelsekapitalet uppgick till -12,4 (0,9) Mkr, respektive -10,6 (1,7) Mkr. Förändringen följer resultatavvikelseerna beskrivna ovan. Kassaflöde efter investerings-, finansieringsverksamhet och emissionskostnader, uppgick till 1,7 (1,1) Mkr. Skillnaden är främst hänförlig till Bolagets nyemissioner under 2014. <p>2013</p> <ul style="list-style-type: none"> Intäkterna respektive rörelseresultatet uppgick till 27,5 (31,8) Mkr respektive -10,1 (-3,6) Mkr. Avvikelsen jämfört med 2012 förklaras främst av omförhandling av ett större kundavtal i slutet av 2012. Kassaflödet från den löpande verksamheten före, respektive efter, förändringar av rörelsekapitalet uppgick till -0,9 (-1,0) Mkr, respektive -1,7 (4,9) Mkr. Förändringen följer resultatavvikelseerna beskrivna ovan samt påverkas av investering i extern e-handelsplattform. Kassaflöde efter investerings-, finansieringsverksamhet och emissionskostnader, uppgick till 1,1 (0,2) Mkr. Skillnaden är främst hänförlig till Bolagets nyemissioner under 2014. <p>Efter balansdagen den 30 juni 2015 har följande väsentliga händelser inträffat</p> <ul style="list-style-type: none"> Augusti – Avtal med Fredells avseende <i>Faktura som tjänst</i> Juli – låneavtal tecknas med samarbetspartners om 12 MSEK
B.8 Utvald proforma-redovisning	Ej tillämplig; prospektet innehåller ingen proformaredovisning.
B.9 Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller ingen resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10 Anmärkningar från Bolagets revisor	Ej tillämplig. Inga anmärkningar förekommer i revisionsberättelsen avseende den historiska finansiella informationen som införlivats i Prospektet genom hänvisning.
B.11 Rörelsekapital	<p>Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för behoven under den kommande tolv månadersperioden. Per den 31 augusti 2015 uppgick Bolagets likvida medel till 7,2 Mkr. Därtill kommer en icke utnyttjad checkräkningskredit om 3,0 Mkr. Paynovas befintliga likvida medel, bedöms täcka Bolagets behov av rörelsekapital till och med december 2015. Underskottet av rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden bedöms uppgå till omkring 17 Mkr.</p> <p>För att tillföra Bolaget tillräckligt rörelsekapital samt stärka den finansiella ställningen har styrelsen i Paynova, villkorat av bolagsstämmans godkännande, beslutat att genomföra Företrädesemissionen om 21,3 Mkr. Den 13 oktober 2015 godkände en extra bolagsstämma styrelsens beslut. Företrädesemissionen omfattas fullt ut av teckningsåtaganden och emissionsgarantier.</p> <p>Emissionslikviden om 19,2 Mkr, efter emissionskostnader, kommer att användas för att finansiera löpande underskott fram till att Bolaget når ett positivt kassaflöde, vilket förväntas nås under andra halvan av 2016.</p> <p>I det fall Bolaget, trots teckningsåtaganden och emissionsgarantier, inte tillförs kapital som är tillräckligt för att finansiera rörelsekapitalbehovet under de kommande tolv månaderna kan Bolaget tvingas till ytterligare kapitalanskaffningar. Kapitalanskaffning kan komma att ske genom ytterligare nyemissioner och det är inte säkert att sådana nyemissioner kan ske till villkor som är fördelaktiga för befintliga aktieägare. Om inte Paynova tillförs tillräcklig finansiering kan Bolaget tvingas till neddragningar och andra åtgärder, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets framtida möjligheter. Den yttersta konsekvensen vid utebliven finansiering är att Bolaget tvingas ansöka om rekonstruktion eller konkurs.</p>

Avsnitt C – Information om de värdepapper som erbjuds

C.1	Aktieslag	Aktier i Paynova med ISIN-kod SE0001162462.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
C.3	Antal aktier och nominellt värde	Antalet aktier i Bolaget uppgår till 160 000 000, envar med ett kvotvärde om 0,10 kronor. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.
C.4	Rättigheter avseende aktierna	Varje aktie berättigar till en (1) röst på Paynovas bolagsstämma. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar.
C.5	Aktiernas överlåtbarhet	Det förekommer inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktier i Bolaget.
C.6	Handelsplats	Tecknare i emissionen erhåller vid teckning först BTA (betald tecknad aktie). Så snart Företrädesemissionen har registrerats av Bolagsverket, vilket beräknas ske under november 2015, kommer BTA automatiskt ersättas med aktier. I samband med detta beräknas de nyemitterade aktierna bli föremål för handel på NGM Equity.
C.7	Utdelningspolitik	Paynova har hittills inte lämnat någon utdelning och avser inte att föreslå någon utdelning de närmaste åren. Bolagets framtida utdelningspolicy kommer att anpassas till resultatnivå, finansiell ställning och finansieringsbehov. Förslag till utdelning kommer att vägas mellan aktieägarnas krav på en rimlig direktavkastning och verksamhetens behov av självfinansiering.

Avsnitt D – Risker

D.1	Huvudsakliga risker avseende Bolaget eller branschen	<p>Nedan beskrivs de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha väsentlig betydelse för Paynovas framtida utveckling:</p> <ul style="list-style-type: none">• Konjunktorkänslighet: Den globala konjunkturen påverkar den allmänna efterfrågan för e-handeln och därmed även för Paynovas tjänster. Det finns därmed en risk att Paynovas försäljning och resultat kan påverkas negativt av en svag konjunkturutveckling.• Kundkoncentration: Paynovas intäkter är till stor utsträckning beroende av ett fåtal kunder, däribland SJ. Det finns en risk att större kunder väljer att säga upp sina avtal, vilket kan komma att påverka omsättning och resultat negativt.• Marknadsförtroende: Försämrade trovärdighet gentemot såväl konsumenter, e-handlare som finansiella institutioner kan få allvarliga konsekvenser för Paynovas verksamhet och därmed ha en negativ effekt på intäkter och resultat.• Marknadsrisk och konkurrens: Skulle e-handlare och konsumenter i Sverige och/eller andra länder inte vara benägna att använda nya elektroniska betalningslösningar finns det en risk att Paynovas tillväxtpotential påverkas negativt. Även om Bolaget bedömer att Paynovas betalningslösning är konkurrenskraftig finns det en risk att Paynova inte kommer att kunna mäta sig med nuvarande och framtida konkurrenter.• Nyckelpersoner: Paynova är beroende av sina nyckelmedarbetares kompetens. Om en eller flera nyckelmedarbetare väljer att lämna Paynova finns det en risk att Bolagets verksamhet och, i förlängningen, intäkter och lönsamhet påverkas negativt.• Beroende av enskilda leverantörer: Vissa, för Paynova nödvändiga tjänster, erbjuds idag endast av ett fåtal leverantörer. Skulle dessa leverantörer försämrade villkoren eller avbryta samarbetet finns det en risk att Paynovas verksamhet och därmed intäkter och lönsamhet påverkas negativt.
-----	--	--

D.1 Fortsättning: Huvudsakliga risker avseende Bolaget eller branschen

- Legala förutsättningar för att bedriva verksamheten: Det finns en risk att Paynovas verksamhet kan bli föremål för förändrade legala krav eller att en internationell expansion kan inskränkas av andra länders lagstiftning, vilket kan begränsa Bolagets tillväxtpotentialer.
- Produkter, system och immateriella rättigheter: 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. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas vidareutveckla programvara, metoder och tekniker tillräckligt väl för att bibehålla konkurrenskraften, vilket kan resultera i minskade intäkter och försämrat resultat. Det finns en risk att Paynova inte kan upprätthålla sina immateriella rättigheter, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets intäkter och lönsamhet.
- Datasäkerhet: Det finns en risk att Paynova drabbas av driftstopp på ett sådant sätt att Paynovas tjänster ej kan levereras under kortare eller längre tid, vilket kan få konsekvenser avseende Bolagets trovärdighet och, i förlängningen, intäkter och resultat. Det finns också en risk att Paynovas system utsätts för IT-sabotage, vilket kan påverka verksamheten negativt.
- Regulatoriska risker: Det finns en risk att Paynova kan påverkas negativt av ändrade regulatoriska förhållanden, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets intäkter och resultat.
- Valutarisk: Det finns en risk att ändrade valutakurser har en negativ påverkan på Bolagets resultat.
- Finansieringsrisk: I det fall Paynova skulle misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital i framtiden, finns det en risk att Bolagets verksamhet inte kan fortsättas.
- Likviditetsrisk: Det finns en risk att Paynovas betalningsåtaganden inte kan fullgöras i tid, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets partner- och kundrelationer.
- Kreditrisk: Det finns en risk att låga kreditförluster inte kan bibehållas och att ökande kreditförluster har en negativ påverkan på Bolagets resultat.

D.3 Huvudsakliga risker avseende de värdepapper som erbjuds

De huvudsakliga riskerna relaterade till Bolagets aktie och Företrädesemissionen är:

- Fluktuationer i aktiekursen: Resultatvariationer och begränsad likviditet i aktien kan medföra fluktuationer i aktiens kurs.
 - Utdelning: Det finns många risker som kan komma att påverka Bolagets verksamhet negativt och det finns en risk att Bolaget inte kan prestera resultat som möjliggör utdelning.
 - Utspädning genom framtida nyemissioner: Det finns en risk att emissioner kan minska det proportionella ägandet samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget.
 - Handel i teckningsrätter: Det finns en risk att det inte utvecklas en aktiv handel i Bolagets teckningsrätter eller att tillräcklig likviditet kommer att finnas. Om en sådan marknad utvecklas kommer kursen på teckningsrätterna bland annat att bero på kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än sådana aktier.
 - Aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter: Även om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för teckningsrätterna inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Paynova efter att Företrädesemissionen genomförts.
 - Teckningsåtaganden och emissionsgarantier ej säkerställda: Teckningsåtaganden och garantier är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang, vilket innebär en risk att dessa åtaganden inte kan uppfyllas och därmed att Bolaget kan tvingas till ytterligare kapitalanskaffningar.
-

Avsnitt E – Information om erbjudandet

E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	Vid full teckning av företrädesemissionen tillförs Bolaget 19,2 Mkr efter emissionskostnader. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till 2,1 Mkr, varav garantiersättning utgör 1,3 Mkr.
E.2a	Bakgrund och motiv	<p>Paynova har under året arbetat intensivt med lanseringen och driftsättningen av <i>Faktura som tjänst</i> som är en viktig satsning för Bolaget och som väntas resultera i ökade intäkter under nästa år. <i>Faktura som tjänst</i> innebär att Paynova etablerar ett nytt affärsområde, <i>Konsumentkrediter</i>, som har en tydlig tillväxt- och lönsamhetspotential.</p> <p><i>Faktura som tjänst</i> har rönt stort intresse i branschen och ett flertal avtal med etablerade handlare har ingåtts där avtalet med tåg företaget SJ AB, som offentliggjordes den 15 april 2015, är det mest betydelsefulla.</p> <p>Verksamheten inom <i>Konsumentkrediter</i> befinner sig emellertid i ett uppstartsskede där Bolaget investerar resurser i implementering av tjänsten och marknadsföring mot potentiella kunder. Bolagets etablerade affärsområde, <i>Processing</i>, står för merparten av Bolagets intäkter och är lönsamt. Kassaflödet från <i>Processing</i> och Bolagets befintliga medel är dock inte tillräckligt för att finansiera de tillväxtingsatsningar som görs inom <i>Konsumentkrediter</i>.</p> <p>För att säkerställa nödvändigt expensionskapital för affärsområdet <i>Konsumentkrediter</i> har styrelsen beslutat att genomföra en nyemission om 21,3 Mkr. Kapitalet från Företrädesemissionen stärker den finansiella ställningen samt ger Paynova möjlighet att fullfölja den tillväxtplan som Bolaget har för affärsområdet <i>Konsumentkrediter</i>. Emissionslikviden skall till omkring 30-50 procent användas till vidareutveckling av Bolagets tekniska plattform med avseende på <i>Faktura som tjänst</i>. Omkring 30-40 procent av emissionslikviden skall användas för att finansiera marknadsfinansiering och integrering av befintliga avtal rörande <i>Faktura som tjänst</i>. Återstående andel avses användas för att finansiera den löpande verksamheten. Bolaget förväntas nå ett positivt kassaflöde under andra halvan av 2016.</p>
E.3	Villkor i sammandrag	<ul style="list-style-type: none">• Företrädesrätt till teckning. Den som på avstämningsdagen den 20 oktober 2015 är registrerad som aktieägare i Paynova äger rätt att med företräde teckna aktier i förestående nyemission. Innehav av tre (3) aktier berättigar till teckning av en (1) ny aktie.• Teckningskurs. Teckningskursen är 0,40 kronor per aktie. Courtage utgår ej.• Avstämningsdag. Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla teckningsrätter är den 20 oktober 2015.• Teckningsrätter. För varje aktie i Paynova som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. tre (3) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.• Teckningstid. Anmälan om teckning av aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 22 oktober till och med den 5 november 2015.• Handel med teckningsrätter. Handel med teckningsrätter sker på NGM Equity under perioden 22 oktober till och med den 3 november 2015.• Handel med BTA. Handel med BTA kommer att ske på NGM Equity från och med den 22 oktober 2015 fram till dess att Bolagsverket har registrerat Företrädesemissionen.
E.4	Intressen och eventuella intressekonflikter	Ett antal av Paynovas aktieägare har genom teckningsåtaganden åtagit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen. Ingen ersättning utgår till dessa aktieägare för åtagandet. Därutöver har en aktieägare och ett antal externa parter ställt ut emissionsgarantier för vilka ersättning utgår. Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen ska genomföras framgångsrikt och emissionsgaranternas intresse att avtalad ersättning utbetalas, finns inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.
E.5	Säljare av värdepapper och avtal om lock-up	Ej tillämplig. Erbjudandet omfattar nyemitterade aktier. Det förekommer inte några begränsningar i aktieägares möjligheter att efter Företrädesemissionens genomförande avyttra aktier i Bolaget under viss tid.
E.6	Utspädningseffekt	Utspädningen uppgår till högst 25 procent motsvarande högst 53 333 333 aktier för befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	Ej tillämplig. Inga kostnader åläggs investerare som deltar i Erbjudandet. Vid handel med teckningsrätter och BTA utgår dock normalt courtage enligt tillämpliga villkor för värdepappershandel.

RISKFAKTORER

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

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

Konjunkturkänslighet

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

Kundkoncentration

Paynovas intäkter är till stor utsträckning beroende av ett fåtal kunder, däribland SJ. Det kan inte uteslutas att någon eller några av dessa större kunder väljer att säga upp sina avtal. Skulle det inträffa finns det en risk att Bolaget i det kortare perspektivet inte kan etablera nya kundrelationer i samma utsträckning, vilket kan komma att påverka omsättning och resultat negativt.

Marknadsförtroende

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

Marknadsrisk och konkurrens

Marknaden för betalningslösningar inom e-handeln är relativt ny. Paynovas framtida utveckling är beroende av en allmän marknadsacceptans för dessa lösningar. Skulle e-handlare och konsumenter i Sverige och/eller andra länder inte vara benägna att använda nya elektroniska betalningslösningar finns det en risk att Paynovas tillväxtmöjligheter påverkas 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. Det finns en risk att Paynova inte kommer att kunna mäta sig med nuvarande och framtida konkurrenter.

Nyckelpersoner

Paynova är beroende av sina nyckelmedarbetares kompetens. Ett antal medarbetare i Bolaget har betydande kunskap om Paynovas verksamhet och nyckeltekniker. På kort och medellång sikt är Paynova beroende av såväl dessa som andra nyckelpersoners erfarenhet och kunskap. Om en eller flera nyckelmedarbetare väljer att lämna Paynova finns det en risk att Bolagets verksamhet och, i förlängningen, intäkter och lönsamhet påverkas negativt.

Beroende av enskilda leverantörer

Paynova är beroende av olika tjänster från finansiella institutioner. Vissa, för Paynova nödvändiga tjänster, erbjuds idag endast av ett fåtal leverantörer. Skulle dessa leverantörer försämrade villkoren eller avbryta samarbetet finns det en risk att Paynovas verksamhet och därmed intäkter och lönsamhet påverkas negativt.

Legala förutsättningar för att bedriva verksamheten

Det finns en risk att Paynovas verksamhet kan bli föremål för förändrade legala krav eller att en internationell expansion kan inskränkas av andra länders lagstiftning, vilket kan begränsa Bolagets tillväxtmöjligheter.

Produkter, system och immateriella rättigheter

Paynovas verksamhet är helt beroende av fungerande system med hög tillgänglighet. Skulle systemen ej fungera tillfredsställande kan detta få negativa 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. Det finns en risk att hela eller delar av Paynovas system kan utsättas för störningar och avbrott. Paynova kan påverkas negativt av driftstörningar på Internet, hos leverantörer av finansiella tjänster eller av andra omständigheter som endast i varierande grad kan kontrolleras av Bolaget.

Bolagets framtida utveckling är beroende av att Paynovas erbjudande och de interna produktionssystemen kontinuerligt utvecklas för att fortsatt vara konkurrenskraftiga. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas vidareutveckla programvara, metoder och tekniker tillräckligt väl för att bibehålla konkurrenskraften, vilket kan resultera i minskade intäkter och försämrat resultat.

Bolaget är beroende av immateriella rättigheter såsom varumärken. Paynova har inga registrerade immateriella rättigheter utöver varumärken utan förlitar sig på oregistrerade immateriella rättigheter såsom upphovsrätt, samt sekretessåtaganden och lagstiftning avseende företagshemligheter. Det finns en risk att Paynova inte kan upprätthålla sina immateriella rättigheter, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets intäkter och lönsamhet.

Paynova är beroende av att bedriva verksamheten utan att göra intrång i andras immateriella rättigheter. Det finns en risk att en domstol eller annan myndighet kan anse att en tredje part har rättigheter till programvara, processer eller tekniker som Bolaget nyttjar, vilket kan få negativa konsekvenser genom att Paynova blir skadeståndsskyldigt, tvingas erlägga licensavgifter eller upphöra med att använda tekniken.

Datasäkerhet

Paynovas datacenter driftas av en extern part som är specialiserad på datalagring och tillgänglighet. Det finns dock en risk att Paynova drabbas av driftstopp på ett sådant sätt att Paynovas tjänster ej kan levereras under kortare eller längre tid, vilket kan få konsekvenser avseende Bolagets trovärdighet och, i förlängningen, intäkter och resultat. Det finns också en risk att Paynovas system utsätts för IT-sabotage, vilket kan påverka verksamheten negativt.

Regulatoriska risker

Paynova är certifierat enligt Payment Card Industry Data Security Standard ("PCI") sedan 2006. Det finns en risk att Paynova påverkas negativt av ändrade regulatoriska förhållanden, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets intäkter och resultat.

Vidare är Bolaget beroende av det tillstånd för att tillhandahålla betaltjänster som erhöles från Finansinspektionen under 2011. Det finns en risk att Bolaget förlorar sitt tillstånd och därmed inte kan bedriva sin verksamhet i dess nuvarande form.

Valutarisk

Paynovas valutaexponering är främst begränsad till kursförändringar på Paynovas transaktionsintäkter. Det finns en risk att ändrade valutakurser har en negativ påverkan på Bolagets resultat.

Finansieringsrisk

Finansieringsrisken definieras som risken för att finansiering av verksamheten är svår och/eller dyr att erhålla. Det finns en risk att ytterligare kapital inte kan anskaffas på gynnsamma villkor för Bolagets aktieägare, eller att sådant kapitaltillskott är otillräckligt för att fullfölja Bolagets strategi. I det fall Paynova skulle misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital i framtiden, finns det en risk att Bolagets verksamhet inte kan fortsätta.

Likviditetsrisk

Det finns en risk att Paynovas betalningsåtaganden inte kan fullgöras i tid, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets partner- och kundrelationer.

Kreditrisk

Paynova har historiskt sett haft låga kreditförluster. Det finns en risk att låga kreditförluster inte kan bibehållas och att ökande kreditförluster har en negativ påverkan på Bolagets resultat.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Fluktuationer i kursen för Paynovas aktie.

Att investera i aktier är alltid förknippat med risk. Både aktiemarknadens generella utveckling och aktiekursens utveckling för specifika bolag är beroende av en rad faktorer, vilka enskilda bolag inte har någon möjlighet att påverka. Vidare bör det beaktas att både resultatvariationer och begränsad likviditet i aktien kan medföra fluktuationer i aktiens kurs.

Utdelning

Framtida utdelningar och storleken på sådana utdelningar är bland annat beroende av Paynovas framtida verksamhet, resultat, finansiella ställning, utdelningsbara medel, kassaflöde, rörelsekapitalbehov samt generella finansiella och legala restriktioner. Det finns många risker som kan komma att påverka Bolagets verksamhet negativt och det är inte säkert att Bolaget kan prestera resultat som möjliggör utdelning. Vidare finns det en risk att Paynovas bolagsstämma inte beslutar om utdelning.

Utspädning genom framtida nyemissioner

Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner av aktier och aktierelaterade instrument för att skaffa kapital. Alla sådana emissioner kan minska det proportionella ägandet samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget. Vidare kan nyemissioner få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

Handel i teckningsrätter

Teckningsrätter kommer att handlas på NGM Equity under perioden 22 oktober till och med 3 november 2015. Det är inte säkert att det kommer att utvecklas en aktiv handel i Bolagets teckningsrätter eller att tillräcklig likviditet kommer att finnas. Om en sådan marknad utvecklas kommer kursen på teckningsrätterna bland annat att bero på kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kan bli föremål för större volatilitet än sådana aktier.

Aktieägare som inte utnyttjar sina teckningsrätter

För den händelse aktieägare väljer att inte utnyttja eller sälja sina teckningsrätter, kommer dessa att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Paynova att minska och den andel dennes aktier representerar av det totala antalet aktier i Bolaget att minska i motsvarande grad. Även om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade teckningsrätter eller om dessa teckningsrätter säljs på aktieägarens

vagnar är det inte säkert att den ersättning aktieägaren erhåller för teckningsrätterna motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Paynova efter att Företrädesemissionen genomförts.

Teckningsåtaganden och emissionsgarantier ej säkerställda

Paynova har erhållit teckningsåtaganden och emissionsgarantier som omfattar hela Företrädesemissionen. Dessa förbindelser och garantier är inte säkerställda genom pantsättning, spärmedel eller liknande arrangemang, vilket innebär en risk att någon eller några av dem som har avgivit teckningsåtaganden och emissionsgarantier inte kan uppfylla sina respektive åtaganden, vilket kan resultera i att Bolaget tvingas till ytterligare kapitalanskaffningar.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I PAYNOVA AB (PUBL)

Den 18 september 2015 beslutade styrelsen för Paynova, under förutsättning av bolagsstämmans godkännande, om nyemission av aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare i Bolaget. Den 13 oktober 2015 godkände en extra bolagsstämma styrelsens beslut om Företrädesemissionen.

Företrädesemissionen innebär att aktiekapitalet i Paynova ökas med högst 5 333 333,3 kronor från 16 000 000 till högst 21 333 333,3 kronor. Antalet aktier ökar med högst 53 333 333 från 160 000 000 till högst 213 333 333 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,10 kronor.

De som på avstämningsdagen den 20 oktober 2015 är registrerade som aktieägare i Paynova äger rätt att teckna en (1) ny aktie för varje tre (3) befintliga aktier i Bolaget till kursen 0,40 kronor. Teckningstiden löper under perioden 22 oktober till och med 5 november 2015. Vid full teckning av Företrädesemissionen tillförs Bolaget 19,2 Mkr efter emissionskostnader¹. Utspädningseffekten för de aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen uppgår till högst 25 procent av kapitalet och rösterna.

För det fall samtliga teckningsrätter inte utnyttjas för teckning med företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning utan företrädesrätt i enlighet med vad som anges i avsnittet *Villkor och anvisningar*.

Vissa befintliga aktieägare, inklusive ledning och styrelse, har åtagit sig att teckna aktier för ca 6,9 Mkr i emissionen, vilket motsvarar 32 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har ett garantikonsortium förbundit sig att teckna aktier till ett belopp om upp till sammanlagt 14,4 Mkr i Företrädesemissionen. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen till fullo av teckningsåtaganden och emissionsgarantier.

Härmed inbjuds aktieägarna i Paynova att med företrädesrätt teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta prospekt.

Stockholm den 20 oktober 2015

Styrelsen i Paynova AB (publ)

¹ Emissionskostnaderna uppskattas till 2,1 Mkr, varav garantiersättningen utgör 1,3 Mkr

BAKGRUND OCH MOTIV

Paynova har under året arbetat intensivt med lanseringen och driftsättningen av *Faktura som tjänst* som är en viktig satsning för Bolaget och som väntas resultera i ökade intäkter under nästa år. *Faktura som tjänst* innebär att Paynova etablerar ett nytt affärsområde, *Konsumentkrediter*, som har en tydlig tillväxt- och lönsamhetspotential. *Faktura som tjänst* har rönt stort intresse i branschen och ett flertal avtal med etablerade handlare har ingåtts där avtalet med SJ, som offentliggjordes den 15 april 2015, är det mest betydelsefulla.

Verksamheten inom *Konsumentkrediter* befinner sig emellertid i ett uppstartsskede där Bolaget investerar resurser i implementering av tjänsten och marknadsföring mot potentiella kunder. Bolagets etablerade affärsområde, *Processing*, står för merparten av Bolagets intäkter och är lönsamt. Kassaflödet från *Processing* och Bolagets befintliga medel är dock inte tillräckligt för att finansiera de tillväxtingsatsningar som görs inom *Konsumentkrediter*.

För att säkerställa nödvändigt expensionskapital för affärsområdet *Konsumentkrediter* har styrelsen beslutat att genomföra en nyemission om 21,3 Mkr. Kapitalet från Företrädesemissionen stärker den finansiella ställningen samt ger Paynova möjlighet att fullfölja den tillväxtplan som Bolaget har för affärsområdet *Konsumentkrediter*. Emissionslikviden skall till omkring 30-50 procent användas till vidareutveckling av Bolagets tekniska plattform med avseende på *Faktura som tjänst*. Omkring 30-40 procent av emissionslikviden skall användas för att finansiera marknadsfinansiering och integrering av befintliga avtal rörande *Faktura som tjänst*. Återstående andel avses användas för att finansiera den löpande verksamheten. Bolaget förväntas nå ett positivt kassaflöde under andra halvan av 2016.

För ytterligare information hänvisas till detta Prospekt som har upprättats av styrelsen i Paynova med anledning av Företrädesemissionen.

Styrelsen för Paynova är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att styrelsen för Paynova har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 20 oktober 2015

Styrelsen i Paynova AB (publ)

VD HAR ORDET

Paynova befinner sig i ett spännande läge där vi skall till och skörda frukterna från implementeringen av den nya affärsplanen vi arbetade fram årsskiftet 2013/2014. Sedan början av 2014 har vi arbetat intensivt med att utveckla vårt nya erbjudande, *Faktura som tjänst*, där vi nu har driftsatt de första kunderna.

Faktura som tjänst är ett innovativt erbjudande där våra kunder, Handlarna, kan erbjuda faktura med möjlighet till delbetalning. Till skillnad från etablerade erbjudanden på marknaden ger *Faktura som tjänst* Handlarna möjlighet att bibehålla kundrelationen och ta del av det resultat som konsumentkrediter skapar. Vi märker att det finns ett starkt intresse för *Faktura som tjänst*. Vi har ingått avtal med ett antal aktörer där avtalet med SJ är det enskilt största. Därutöver har vi avtalsförhandlingar och diskussioner med ett flertal större Handlare och vi räknar med att kunna presentera ytterligare avtal under året.

Med *Faktura som tjänst* etablerar vi ett nytt affärsområde, *Konsumentkrediter*, där vi ser en betydande tillväxt- och lönsamhetspotential. Enbart de kundavtal vi ingått hittills i år kommer att medföra en väsentlig intäktsökning under nästa år. Den satsning Paynova gör när det gäller *Konsumentkrediter* innebär dock en högre kostnadsnivå i Bolaget och väsentliga investeringar i teknik, vilket haft en negativ påverkan på kassaflödet och vår finansiella ställning.

Även om vi redan tecknat avtal med viktiga kunder är det först under 2016 vi kommer att kunna se effekterna av våra satsningar i form av ökade intäkter och förbättrad lönsamhet. För att finansiera de löpande underskott som kommer att kvarstå ytterligare en tid samt stärka vår finansiella position genomför vi nu en nyemission på 21,3 Mkr.

Sammantaget är vi optimistiska kring möjligheterna inom *Konsumentkrediter* och vår bedömning är att affärsområdet kommer att stå för merparten av

Paynovas intäkter under 2016. Sedan nuvarande ledning tillträdde har vi valt att investera i Paynova och idag innehar ledningen tillsammans 15 procent av aktierna i Bolaget.

Vår tilltro till Paynovas möjligheter är stark och vi kommer alla att teckna våra andelar fullt ut i Företrädesemission. Förutom ledningen har flera aktieägare åtagit sig att teckna i emissionen och sammantaget omfattas 32 procent av Företrädesemissionen av teckningsåtaganden. Resterande del av emissionen omfattas av emissionsgarantier.

Paynova går en spännande tid till mötes där vi under 2016 skall etablera Bolaget som en snabbväxande aktör inom konsumentkrediter.

Stockholm den 20 oktober 2015

Daniel Ekberger, VD i Paynova AB (publ)



VILLKOR OCH ANVISNINGAR

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 20 oktober 2015 är aktieägare i Paynova äger företrädesrätt att teckna aktier i Företrädesemissionen i relation till tidigare innehav. Tre (3) per avstämningsdagen innehavda aktier i Paynova, berättigar till teckning av en (1) nyemitterad aktie till kursen 0,40 kronor per aktie.

TECKNINGSRÄTTER

Aktieägare i Paynova erhåller för varje (1) innehavd aktie en (1) teckningsrätt. Det krävs tre (3) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 0,40 kronor per aktie. Courtaget utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") för rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 20 oktober 2015. Sista dag för handel i Paynovas aktie med rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 16 oktober 2015. Första dag för handel i Paynovas aktie utan rätt till deltagande i Företrädesemissionen är den 19 oktober 2015.

TECKNINGSTID

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under tiden från och med den 22 oktober till och med den 5 november 2015. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum på NGMEquity under perioden 22 oktober till och med den 3 november 2015. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärfvas under ovan nämnda handelsperiod ger, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen. Erhållna teckningsrätter

måste antingen användas för teckning senast den 5 november eller säljas senast den 3 november 2015 för att inte förfalla värdelösa.

EMISSIONSREDOVISNING OCH ANMÄLNINGSSEDLAR

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 20 oktober 2015 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningssedel, informationsfolder samt anmälningssedel för teckning utan företräde. Information kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida www.paynova.com samt Aqurat Fondkommissions hemsida www.aqurat.se för nerladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 5 november 2015. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande två alternativ:

1) Emissionsredovisning – förtryckt inbetalningsavi

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

2) Särskild anmälningssedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, t ex genom att teckningsrätter förvärfvas eller avyttras, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln uppge det antal teckningsrätter som utnyttjas, antal aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Om betalning sker på annat sätt än med den vidhängande inbetalningsavin

skall VP-konto anges som referens. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningssedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningssedel skall i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 5 november 2015. Anmälan är bindande.

Aqurat Fondkommission AB
Ärende: Paynova
Box 7461
103 92 Stockholm

Fax: 08-684 05 801
Tfn: 08-684 05 800
Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningssedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Paynova är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller information. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

I det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter skall styrelsen inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter till följande enligt nedan.

- 1) En på förhand vidtalad krets av utomstående investerare,
- 2) Den som utnyttjat företrädesrätt och även tecknat utan stöd av företrädesrätt,
- 3) Övriga som tecknat aktier inom teckningstiden och
- 4) Garanter.

Anmälan om att teckna aktier utan företrädesrätt skall göras på anmälningssedeln ”Teckning utan stöd av teckningsrätter” som finns att ladda ner från www.aqurat.se.

För förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. Observera att den som har en depå eller konto med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto

(KF), måste kontrollera med den bank/förvaltare som för kontot, om, och i så fall hur, förvärv av värdepapper inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Anmälan skall i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel ”Teckning utan stöd av teckningsrätter”, i det fall fler än en sådan anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas, och övriga sådana anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln skall vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast klockan 15.00 den 5 november. Anmälan är bindande.

TILLDELNING VID TECKNING UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan. Notera att det ej finns någon möjlighet att dra beloppet från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

AKTIEÄGARE BOSATTA I UTLANDET

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika) och vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Aqurat Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Paynova till aktieägare i dessa länder.

BETALDA OCH TECKNADE AKTIER ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av Företrädesemissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande Företrädesemission, kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i Euroclear. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart Företrädesemissionen slutgiltigt registrerats vilket beräknas ske vid utgången av november 2015. Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

HANDEL I BTA

Handel med BTA äger rum på NGM Equity från och med den 22 oktober fram till dess att Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. För det fall delregistrering av Företrädesemissionen sker och flera serier av BTA utfärdas kommer dessa serier inte att handlas samtidigt på NGM Equity. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills Företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av november 2015.

LEVERANS AV AKTIER

Så snart Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Utfallet i Företrädesemissionen beräknas offentliggöras den 10 november 2015. Offentliggörande kommer att ske genom pressmeddelande och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

TILLÄMPLIG LAGSTIFTNING

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

AKTIEBOK

Bolaget är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 STOCKHOLM, Sverige.

AKTIEÄGARES RÄTTIGHETER

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

ÖVRIGT

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden samt tiden för betalning. Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är bindande. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas, belopp understigande 100 kr återbetalas ej.

TECKNINGSÅTAGANDEN OCH GARANTIER

I samband med företrädesemissionen har Paynova erhållit teckningsåtaganden från vissa av Bolagets större aktieägare om totalt 6,9 Mkr, motsvarande 32 procent av Företrädesemissionen. Därutöver har Bolaget ingått avtal om emissionsgarantier med en befintlig aktieägare och ett antal externa investerare innebärande att Företrädesemissionen fullt ut omfattas av teckningsåtaganden och emissionsgarantier.

HANDEL I AKTIEN

Aktierna i Paynova är noterade på NGM Equity. Aktierna handlas under kortnamnet PAY och har ISIN SE0001162462. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTA till aktier sker.

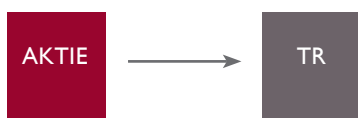
UTSPÄDNING

Full teckning i Företrädesemissionen innebär att antalet aktier i Bolaget ökar från 160 000 000 till 213 333 333 aktier vilket motsvarar en utspädningseffekt om 25 procent (beräknat som antalet nya aktier till följd av Företrädesemissionen dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknad Företrädesemission). Detta motsvarar en utspädning om 53 333 333 aktier för befintliga aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen.

SÅ HÄR GÖR DU

I. DU TILDELAS TECKNINGSRÄTTER

För varje aktie i Paynova som innehas på avstämningsdagen den 20 oktober 2015 erhålles en (1) teckningsrätt.



2. SÅ HÄR UTNYTTJAR DU DINA TECKNINGSRÄTTER

Tre (3) teckningsrätter ger rätt att teckna en (1) ny aktie till kursen 0,40 kr.



FÖR DIG SOM HAR VP-KONTO

Om du har dina aktier i Paynova på ett VP-konto framgår antalet teckningsrätter som du erhållit på den förtryckta emissions-redovisningen från Euroclear:



Om du utnyttjar samtliga teckningsrätter ska den förtryckta emissionsredovisningen från Euroclear användas.



Om du har köpt, sålt eller av annan anledning vill utnyttja ett annat antal teckningsrätter ska du fylla i och skicka in "Särskild anmälningsedel" som kan erhållas från Aqurat Fondkommission via telefon, e-post eller www.aqurat.se.

OBS!
BETALNING SKA
SKE SENAST
DEN
5 NOVEMBER
2015

FÖR DIG SOM HAR DEPÅ HOS FÖRVALTARE

Om du har dina aktier i Paynova på en depå hos bank eller annan förvaltare får du information från din förvaltare om antalet teckningsrätter som du har erhållit.



För att teckna aktier, följ instruktionerna som du erhåller från din förvaltare.

SÅ HÄR TECKNAR DU AKTIER UTAN FÖRETRÄDESRÄTT

Fyll i anmälningsedel för teckning av aktier utan företrädesrätt som finns att ladda ned på www.paynova.com samt på www.aqurat.se.



Anmälningssedeln ska vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast den 5 november 2015.



Om du blir tilldelad aktier får du en avräkningsnota som ska betalas enligt anvisningar på denna.

MARKNADSÖVERSIKT

MARKNADSUTVECKLING SENASTE ÅREN

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

Betalbranschen har präglats av konsolidering och under 2014 genomfördes ett antal strukturaffärer. Nordic Capital förvärvade inlösnaren Euroline samt ett antal mindre företag i betalbranschen och Nordea, Danske Bank och Den Norske Bank avyttrade Nets till Advent International, ATP och Bain Capital. Nets förvärvade i sin tur DIBS.

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

FÖRÄNDRAT KÖPBETEENDE

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

BLOMSTRANDE E-HANDEL MED MÅNGA UTMANINGAR

Eftersom dagens konsument använder sig av jämförelsesidor för att hitta lägsta pris på marknaden har priset blivit enkelt att jämföra och därmed en viktig faktor för att konvertera kunder. Det har i sin tur resulterat i en marginalpress som påverkar e-handlarnas lönsamhet negativt. Att ligga högst upp på prisjämförelsesidorna är med andra ord både en vinst och en förbannelse. För att höja upp marginalerna krävs en tydlig prisstrategi och smartare marknadsföring.

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

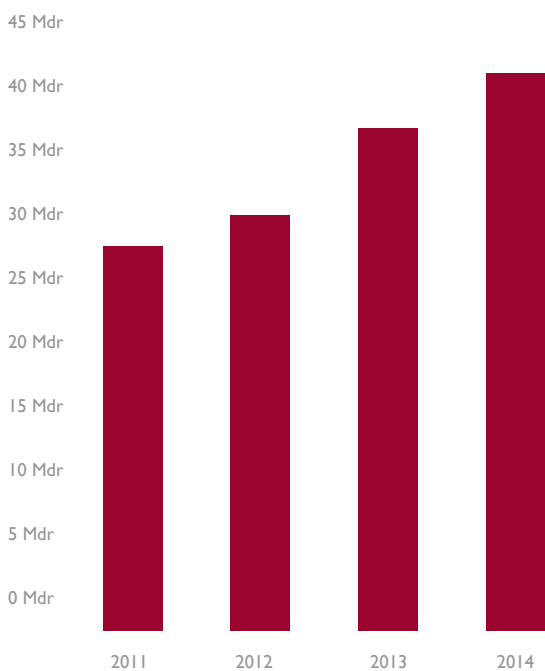
FÖRVÄNTAD MARKNADSUTVECKLING

Den fortsatta marknadsutvecklingen förväntas präglas av en förändring i konsumentbeteendet där stationära och bärbara datorer byts ut mot mobila enheter som smartphones och surfplattor. Det förändrade beteendet kommer att innebära att Handlaren måste optimera sin hemsida och betalningslösning för mobila enheter för att kunna konvertera besökare till betalande kunder.

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

E-handeln förväntas fortsätta att öka framöver och enligt en uppskattning från Swedbank kommer e-handel stå för 40 procent av detaljhandelns omsättning 2024. Vid köp online är det mer vanligt att kunden väljer avbetalning än i den traditionella handeln. Att köpa på avbetalning online blir dessutom allt vanligare och kunderna väljer avbetalning för allt lägre belopp. Tillväxten för e-handel i kombination med ökad andel avbetalningsköp gör att Paynovas potentiella marknad växer snabbt. Med bas på Swedbanks analys gör Paynova bedömningen att den adresserbara marknaden för konsumentkrediter kommer att uppgå till 16 miljarder kronor 2024, vilket är en fyrdubbling jämfört med dagens marknad. (Swedbank Equity Research, Retail and consumer sector, Mars 2015.)

DETALJHANDELN ÖVER INTERNET VÄXTE 16% 2014



DETALJHANDELN ÖVER INTERNET STÅR FÖR 6,4% AV DEN TOTALA HANDELN



Den svenska detaljhandeln över Internet uppgår till ca. 43 miljarder kronor, med en tillväxt på 16%, och står för 6,4% av den totala handeln. Källa: DIBS och Svensk Digital Handel.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Paynova erbjuder, enligt Bolagets uppfattning, en av Nordens mest kompletta betallösningar för e-handel. Bolagets kunder utgörs av handlare som erbjuder sina produkter online. Det senaste erbjudandet, *Faktura som tjänst*, ger Handlare möjlighet att erbjuda konsumentkrediter i egen regi utan att investera i egen lösning. Paynovas mål är att öka Handlarens kundvärde genom ökade intäkter såväl som ökad kundlojalitet. Paynova är en väletablerad aktör med god kunskap inom e-handeln sedan 2001. Paynova är ett av Finansinspektionen godkänt betalningsinstitut och är noterat på NGM Equity sedan februari 2004.

VISION

Paynovas vision är att vara den ledande leverantören av betallösningar i Norden.

MÅLSÄTTNING

Under de två senaste åren har Paynova genomgått en omfattande transformering för att möta de förändringar som sker i marknaden. Den nya ledningen lanserade förra året en affärsplan där Paynova breddar sitt erbjudande genom etablering av affärsområdet *Konsumentkrediter*. I år lanserades det första erbjudandet, *Faktura som tjänst*, inom det nya affärsområdet vilket är en strategisk och viktig produktlansering. Genom *Faktura som tjänst* skapas stora tillväxtmöjligheter för Paynova och under året har avtal kring den nya tjänsten ingåtts med flera kunder där avtalet med SJ är det enskilt största. Paynovas målsättning är att de satsningar som görs skall leda till en betydande tillväxt under 2016 och framåt och att Bolaget skall uppnå god och uthållig lönsamhet under kommande år.

HISTORIK

2000-2002

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

2003-2004

Paynova bearbetade store e-handlare och genomförde aktiviteter för att stimulera konsumenter att öppna e-konton. Koncernen Paynova bildades och Paynovas aktier noterades på NGM Equity.

2005

Paynovas transaktionsvolymerna uppgick till ca 150 Mkr, varav en stor del från marknader utanför Sverige. Samarbetet med SJ inleddes.

2006-2007

Paynova genomförde en omfattande omställning av verksamheten, med en kraftigt minskad kostnadsbas. Transaktionsvolymerna ökade under året och uppgick till 350 Mkr.

2008

Bolaget utsågs till exklusiv leverantör av betaltjänster till kinesiska Beijing Cyber Recreation District. För att vidareutveckla samarbetet bildades dotterbolag i Hongkong. Samarbetet med SJ utvidgas.

2009

Genomförda organisatoriska förändringar och kostnadseffektiviseringar resulterar i att Paynova för första gången uppnår positivt kassaflöde.

2010

Paynova fokuserade på större kunder och högre bruttomarginal. Kundportföljen renodlades genom att samarbeten med små och olönsamma kunder avslutades, samtidigt som e-kontot mot konsumenter avvecklades och en årlig kontohållningsavgift infördes. Kammarrätten avslog Paynovas överklagande och fastställde Länsrättens dom avseende mervärdeskatt, varefter Paynova begärde omprövning av mervärdeskatt för perioden februari 2006 till september 2010.

2011

Skatteverket meddelade i omprövningsbeslut att de godtagit insänt material och avslutat Paynovas skatteärende. Finansinspektionen utfärdade tillstånd för Paynova att bedriva betaltjänstverksamhet. En större andel av innehavet i intressebolaget Chinova såldes till nya aktörer, då dessa ansågs bättre lämpade att utveckla verksamheten. Paynovas andel i Chinova minskade därmed från 49 till 23 procent.

2012

Tillväxten av nya kundavtal ökade och då framför allt inom resebranschen. Paynova skrev bland annat avtal med kunder som Resia och Big Travel. Paynova tog tillsammans med olika partners fram specifika betalningslösningar för resebolag för att möta branschens behov.

2013

Daniel Ekberger utsågs till ny VD. Bolagets befintliga avtalsstruktur gick igenom med kostnadsänkningar som följd. Det medförde att Paynova kunde stänga året med positivt EBITDA respektive kassaflöde. Försäljningen lades om från teknisk leverans till tydlighet i värdeskapande perspektiv. Omfattande analys av marknaden genomfördes och ny affärsplan togs fram för ökad lönsamhet. Ledningen tillsköt nödvändigt kapital i bolaget. Bolaget ingick avtal om förvärv av en plattform för fakturahantering och kontokrediter, samt en e-handelsplattform. Bolaget skrev ner alla aktierelaterade tillgångar i intressebolaget Chinova.

2014

Ytterligare omorganisation och förstärkning av Bolagets ledning för att möjliggöra lanseringen av nya tjänster samt möta en kommande tillväxt. Plattformen för fakturahantering vidareutvecklas och anpassas för det nya erbjudandet. Införsäljningen av *Faktura som tjänst* inleddes och förbereds för lansering.

PAYNOVAS BETALLÖSNINGAR

Paynova är idag en helhetsleverantör av betallösningar online som baseras på en flexibel plattform för betalningar och ett antal tilläggstjänster som ökar värdet för och på Handlarens kundbas. Paynova bedömer att Bolaget idag har en av marknadens bredaste och effektivaste sortiment av betallösningar. Paynovas tjänster är utvecklade utifrån en stor förståelse och kunskap om konsumentbeteende och handlarnas behov av enkla, ärliga och trovärdiga lösningar. Vidare har Paynova en avancerad betalplattform och en gedigen teknisk kompetens. Paynovas tjänster erbjuds med konsumenten i fokus för att skapa bästa köppplevelse samtidigt som leveransen är effektiv och värdeskapande för Handlaren.

AFFÄRSOMRÅDE KONSUMENTKREDITER

Sedan 2014 har Paynova arbetat intensivt med att etablera det nya affärsområdet *Konsumentkrediter*. Utgångspunkten i erbjudandet är en teknisk plattform för fakturahantering som förvärvades i inledningen av 2014. Paynova har vidareutvecklat den tekniska plattformen och byggt upp ett nytt koncept kring faktura och delbetalning, *Faktura som tjänst*. Konceptet innebär att en Handlare kan ställa ut egna direkt- och delbetalningsfakturer och därmed öka värdet på sin kundbas. För att ytterligare stärka Handlarens kassaflöde och återförsäkra eventuell risk erbjuder Paynova mervärdestjänster kopplade till tjänsten.

Genom *Faktura som tjänst* får Handlaren tillgång till en betallösning som ger en optimal konsumentupplevelse, kredit- och bedrägeribeslut i realtid samt support rörande betalningar. Tjänsten skapar ett betydande värde för Handlaren genom bidraget från konsumentkrediter som stärker rörelseresultatet samt från möjligheten för Handlaren att arbeta med sin kundbas för ökad återköpsfrekvens.

Paynovas affärsmodell för *Faktura som tjänst* är unik på marknaden och bygger på full intäktsdelning samtidigt som Handlaren bibehåller ägarskapet över sin kund genom hela köpprocessen. Modellen innebär att Paynova och Handlaren gemensamt delar på det bidrag, dvs intäkter såväl som kostnader, som skapas från konsumentkrediterna. *Faktura som tjänst* lämpar sig väl för stora och mellanstora handlare som har möjlighet att hantera kapitalbindning och risk i egen balansräkning men inte vill investera i en egen lösning. Paynova erbjuder även tilläggstjänster i form av kundfinansiering

och återförsäkring av risk. *Faktura som tjänst* ökar kundlivsvärdet genom nya intäktströmmar per transaktion, ökar återköpsfrekvensen och lojaliteten till Handlarens varumärke.

Införsäljningen av *Faktura som tjänst* till potentiella kunder inleddes under 2014 och under 2015 har de första kunderna kontrakterats och driftsats. Ett viktigt genombrott skedde i april 2015 då SJ, som sedan tidigare är en viktig kund, valde att börja erbjuda sina kunder möjligheten att betala via faktura och delbetalning. Paynova arbetar för närvarande med driftsättningen av SJs lösning, vilket är ett omfattande och komplext projekt som löper enligt plan.

Faktura som tjänst innebär ett viktigt steg för Paynova där Bolaget breddar sitt erbjudande och adresserar det snabbväxande området konsumentkrediter som kommer med ökande e-handeln.

AFFÄRSOMRÅDE PROCESSING

Paynova är sedan lång tid tillbaka en etablerad aktör inom sitt affärsområde *Processing*. Bolaget tillhandahåller en komplett och för Handlaren skräddarsydd betalningslösning som främst adresserar större handlare med mycket långtgående krav på flexibilitet och funktionalitet. Produkten integreras i Handlarens egna system enligt specifika krav och önskemål. Handlaren har full tillgång till all data som behövs för ett effektivt och värdeskapande lojalitetsprogram. Handlaren har dessutom tillgång till affärsintelligens från Paynovas samlade kunddata.

I den grundläggande versionen av tjänsten ingår en webbaserad betalningssida som driftas externt av Paynova, betalningshantering, samt backoffice-tjänster med grundläggande rapportering och support. Därutöver kan tilläggstjänster adderas för att tillsammans skapa ett komplett erbjudande som adresserar ett brett spektrum av kunder. Ytterligare en styrka med Paynovas Integrerade betalningslösning är att Handlaren inte behöver vara PCI DSS-certifierad (certifierad av kortindustrin), för att nyttja tjänsten.

I tillägg till Paynovas erbjudande till större handlare kan ett antal tjänster adderas som ökar funktionaliteten och värdet för Handlaren:

- Hantering av ytterligare betalningsmetoder – Paynova har väletablerade samarbeten med ett stort antal partners på den europeiska marknaden och kan erbjuda kunden betalningshantering via samtliga större kreditkort, nordiska internetbanker, faktura- och kreditbolag, vissa utomeuropeiska internetbanker, etc.
- Betalningslösen/Settlement – Paynova har möjlighet att erbjuda tilläggstjänster för lösen såväl som settlement vilket underlättar administration och hanteringen för Handlaren. Paynova sköter därigenom all betalningshantering via Bolagets klientmedelskonto.
- Bedrägeriskydd – Paynova kan erbjuda en komplett bedrägeriförebyggande tjänst som övervakar transaktioner i realtid dygnet runt.
- Systemanpassning – Paynova erbjuder anpassningar inom bland annat: migrering av data, översättning, integration och kundanpassad layout/design.
- SLA – Paynova kan erbjuda olika nivåer på Service Level Agreement, dvs en garanterad nivå på tjänstens tillgänglighet.
- Utökad support – Paynova erbjuder i tillägg till bas-support en möjlighet för kunden att ingå utökade supportavtal som passar den respektive kundens specifika behov.
- Affärsintelligens – Paynova erbjuder affärsintelligens som en tilläggstjänst, tjänsten bygger på Bolagets omfattande transaktionsdatabas.

PAYNOVAS KONKURRENSFÖRDELAR

Paynova är en väletablerad aktör i en ung och föränderlig bransch. Bolaget är väl positionerat med ett erbjudande som är speciellt anpassat för de mest krävande kunderna.

Utvecklingen av betalmetoder tillsammans med dagens lätttrörliga konsument ställer ökade krav på Paynovas kunder, Handlarna, som ständigt behöver anpassa sina erbjudanden för att behålla sin marknadsposition.

Paynova verkar således i en snabbt föränderlig och dynamisk omvärld där kundens kund står i centrum och där kunskap och flexibilitet är ledord. Paynova adderar därför nya betalmetoder i takt med att konsumenternas betalmonster förändras. Paynovas har ett slagkraftigt erbjudande till Handlare där de främsta konkurrensfördelarna utgår från:

- Kundvärde – För Paynova är det mest avgörande att kunna erbjuda Handlaren ökat kundvärde genom ökade intäkter både på kort och lång sikt. Paynova har en unik affärsmodell och det största värdet skapas genom Bolagets nya tjänster vilka kan mer än fördubbla Handlaren rörelsemarginal.
- Riskmitigering – Distanshandel i realtid är förenat med ökad risk och kräver avancerad riskmitigering oavsett om det gäller kreditexponering eller bedrägeri. Paynova har egenutvecklade riskverktyg sedan flera år och anpassar nu dessa för sina nya tjänster. Paynova har som mål att vara ledande inom riskmitigering i realtid mot konsument.
- Helhetsleverans – Paynova har genom sina två affärsområden möjlighet att erbjuda Handlaren en helhet då det gäller betallösningar. Idag visar alla undersökningar att det enskilt viktigaste för att en varukorg inte ska lämnas obetald i kassan är att erbjuda konsumenten önskad betalmetod. Paynova erbjuder alla betalmetoder i marknaden inte bara i Sverige utan också i stora delar av Europa.

AFFÄRSMODELL

Konsumentkrediter – Paynovas nya affärsmodell är unik i marknaden och bygger på full intäktsdelning. Modellen innebär att Paynova och Handlaren gemensamt delar på det bidrag, dvs intäkter såväl som kostnader, som skapas från konsumentkrediterna.

Processing – Affärsmodellen följer branschstandard och bygger på en kombination av fasta periodavgifter eller startavgifter och avgifter per transaktion eller procent av processat värde.

Skalbarhet

Paynovas utbud av produkter och tjänster möter allt från kundernas grundläggande behov till mer specifika krav. Samtliga tjänster baseras på applikationer som Paynova har utvecklat för att skapa vad Bolaget bedömer är en av marknadens mest flexibla och effektiva tjänster. Enligt

Bolaget medför de egna applikationerna och tjänstepaketeringen att Paynova är en ledande leverantör av betalningstjänster för e-handlare.

Under det senaste året har Paynova lagt betydande resurser på att utveckla *Faktura som tjänst* som nu håller på att lanseras på marknaden. Efter en intensiv utvecklingsfas är grundstommen av produkter och tjänster numera näst intill färdigutvecklade, vilket innebär att kostnaderna för att kontinuerligt uppdatera tjänsterna kommer att kunna hållas på en låg nivå. De fasta kostnaderna för den dagliga driften är låga och stabila och i takt med att utvecklingskostnaderna minskar kommer skalfördelarna och därmed hävstången i affärsmodellen att öka.

Försäljningen mot nya kunder utförs av Paynovas egen säljorganisation och via ett antal partners, bland annat e-handelsplattformar och IT-integratörer. Vidareutveckling av produktionssystemet och applikationsdrift görs av Paynovas egen personal medan en outsourcingpartner ansvarar för driften av den tekniska infrastrukturen.

Paynovas intäkts- och kostnadsstruktur:

- Intäkter – Paynovas intäktmodell baserar sig på en kombination av fasta och rörliga intäkter. De rörliga intäkterna är transaktionsbaserade och till viss del resultatstyrda vilket beskrivs under avsnittet *Affärsmodell*. Kunderna betalar även fasta periodiska avgifter, till exempel månadsavgifter och startavgift för anslutning till bastjänsten.
- Kostnader – Paynovas kostnader består av fasta kostnader i form av personal-, drift- och förvaltningskostnader samt transaktionsbaserade kostnader som är rörliga och kopplade till antalet transaktioner och/eller transaktionsvolym. De fasta kostnaderna påverkas endast marginellt av transaktionsvolymen vilket ger skalbarhet i affärsmodellen. Arbetet med att effektivisera interna processer fortgår kontinuerligt tillsammans med en löpande kostnadskontroll.

TENDENSER OCH TILLVÄXTMÖJLIGHETER

Paynova är sedan lång tid tillbaka en etablerad aktör inom de betaltjänster som tillhandahålls inom affärsområde *Processing*. Affärsområdet är lönsamt och omsatte 26 Mkr under 2014. Bolaget bedömer att rådande marginaler kommer kunna bibehållas men affärsområdet har haft en negativ tillväxt de senaste åren. Sedan 2013 har en ny och tillväxtorienterad strategi implementerats där etablering av affärsområde *Konsumentkrediter* är i fokus.

Paynova bedömer att det finns en stor efterfrågan på en lösning för konsumentkrediter där Handlaren får behålla kundrelationen och äger de mervärden som tjänsten skapar. Med *Faktura som tjänst* har Paynova tagit fram ett attraktivt erbjudande som genererat ett betydande intresse. Under 2015 har Bolaget ingått flera avtal med handlare och Bolaget förväntar sig att ytterligare avtal kommer att ingås under kommande år.

De första kunderna har nyligen driftsatts och hittills har intäkterna inom affärsområde *Konsumentkrediter* varit begränsade. Bolaget gör dock bedömningen att intäkterna inom affärsområdet kommer att öka under andra halvan av 2015. Vidare bedömer Bolaget att affärsområdet kommer att stå för huvuddelen av Paynovas intäkter under 2016. Bedömningen baseras enbart på de idag ingångna avtalen för *Faktura som tjänst*.

Sammantaget ser Paynova en betydande tillväxtpotential inom *Konsumentkrediter* och Bolaget räknar med att från och med 2016 kunna uppvisa en hög tillväxt. Sedan 2014 har Paynova investerat betydande resurser i utvecklingen av de nya tjänsterna samt förstärkt sin organisation för att kunna möta en stark tillväxt. Paynova planerar en fortsatt organisatorisk expansion inom affärsområdet *Konsumentkrediter* för att tillvarata de goda marknadsmöjligheter som Bolaget bedömer föreligger. Den utökade organisationen kommer medföra en ökad kostnadsbas men syftar till att kunna hantera ett väsentligt ökat antal kunder inom *Faktura som tjänst* samt hantera den volymtillväxt som väntas när det gäller antalet konsumenttransaktioner, vilket skapar en betydande lönsamhetspotential i Bolaget.

Utifrån ett övergripande tillväxtperspektiv finns även potential till geografisk expansion. I nuläget är Paynova främst etablerat på den svenska marknaden. En liknande utveckling av e-handelsmarknaden sker globalt varför Paynova ser möjlighet att framgent även etablera sig utanför Norden.

LEGAL STRUKTUR

Paynova är noterat på NGM Equity sedan 2004. Koncernen består av moderbolaget Paynova AB (publ), de helägda dotterbolagen Nikste Technology AB, båda med säte Stockholm, samt Global Product Management LLC, med säte Charlestown, Nevis. Nikste äger immateriella tillgångar hänförlig till Bolagets konsumentkreditplattform, men bedriver i övrigt ingen löpande verksamhet. Global Product Management är och har varit vilande under den aktuella perioden. Totalt antal anställda den 31 augusti 2015 var 18 personer, varav 6 kvinnor och 12 män. I organisationen finns dessutom 9 konsulter, varav 1 kvinna och 8 män, som upprätthåller tjänster som är av permanent karaktär, så kallade ersättningstjänster. Fördelat per funktion uppgick antalet anställda (inkl. konsulter) till 3 inom marknad och försäljning, 4 inom operations, 7 inom ledning, ekonomi och support och 13 inom IT och utveckling. Bolaget var per den 31 augusti 2015 representerat i Stockholm, där även huvudkontoret är beläget.

UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Den finansiella informationen är hämtad från Bolagets delårsrapport för perioden januari t.o.m. juni 2015. Delårsrapporten är inte reviderad eller översiktligt granskad av Bolagets revisor. Den finansiella informationen för 2014 och 2013 är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar, vilka har upprättats enligt IFRS. Delårs-

rapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i Årsredovisningslagen. Informationen utgörs av koncernuppgifter. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Resultaträkning (Tkr)	H1 2015	H1 2014	2014	2013
Transaktionsbaserade intäkter	12 344	13 087	24 960	24 611
Övriga intäkter	810	747	1 460	2 903
Summa rörelsens intäkter/Nettoomsättning	13 154	13 834	26 420	27 514
Summa rörelsens kostnader	-17 688	-19 715	-40 885	-37 573*
Rörelseresultat (EBIT)	-4 534	-5 881	-14 464	-10 059*
Summa resultat från finansiella investeringar	-119	177	133	-2 528**
Resultat före skatt (EBT)	-4 653	-5 704	-14 331	-12 587**
Periodens resultat	-4 653	-5 704	-14 331	-12 587**

* Resultatet har belastats med nedskrivningar avseende tillgångar hänförliga till Chinova om ca 7 Mkr.

** Resultatet har belastats med nedskrivningar avseende tillgångar hänförliga till Chinova om ca 10 Mkr.

Balansräkning i sammandrag (Tkr)	H1 2015	H1 2014	2014	2013
Summa anläggningstillgångar	21 698	11 306	15 371	7 476
Omsättningstillgångar (exkl. klientmedel)	6 977	15 241	8 379	6 199
Omsättningstillgångar klientmedel	15 481	12 540	9 830	15 774
Summa omsättningstillgångar	22 457	27 781	18 209	21 973
Summa tillgångar	44 155	39 087	33 580	29 449
Eget kapital	11 507	19 617	16 160	5 419
Långfristiga skulder	-	-	-	-
Kortfristiga skulder (exkl. klientmedel)	17 168	6 930	7 590	8 256
Kortfristiga skulder klientmedel	15 481	12 540	9 830	15 774
Summa kortfristiga skulder	32 648	19 470	17 420	24 030
Summa eget kapital och skulder	44 155	39 087	33 580	29 449

Kassaflöde i sammandrag (Tkr)	H1 2015	H1 2014	2014	2013
Löpande verksamheten	-3 350	-5 976	-10 624	1 712
Investeringsverksamheten	-7 222	-4 795	-9 861	-3 528
Finansieringsverksamheten	7 447	17 036	22 205	2 888
Periodens kassaflöde	-3 124	6 266	1 721	1 070

Nyckeltal* i sammandrag	H1 2015	H1 2014	2014	2013
Transaktionsresultat, Tkr	10 307	10 437	19 897	20 157
Resultat före av- och nedskrivningar (EBITDA), Tkr	-3 639	-4 917	-12 498	390
Likvida medel vid periodens slut, Tkr	129	7 797	3 253	1 532
Soliditet, procent	40%	74%	69%	40%
Resultat per aktie, kr	-0,03	-0,05	-0,11	-0,13
Eget kapital per aktie, kr	0,07	0,13	0,10	0,06
Medeltal anställda	16	15	14	14
Antal aktier vid periodens slut	160 000 000	146 131 018	160 000 000	95 049 545

* Definitioner av nyckeltal

Transaktionsresultat: Transaktionsintäkter efter avdrag för transaktionskostnader. Likvida medel: Kassa och banktillgodohavanden efter avdrag för klientmedel. Soliditet: Eget kapital i procent av balansomslutning efter avdrag för klientmedel. Resultat per aktie: Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier. Eget kapital: Redovisat eget kapital. Medeltal anställda: Genomsnittligt antal heltidstjänster under perioden.

KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

Kommentarer till den finansiella utvecklingen bör läsas tillsammans med Paynovas räkenskaper med tillhörande redovisningsprinciper, noter och förvaltningsberättelse vilka är införlivade i detta Prospekt genom hänvisning. Samtliga rapporter finns att tillgå på Bolagets hemsida, www.paynova.com. Det bör noteras att Bolagets finansiella ställning kommer förändras genom Företrädesemissionen som beskrivs i detta Prospekt och att effekterna därav inte framgår i detta avsnitt. I kommentarerna till den finansiella utvecklingen nedan avser beloppen inom parentes föregående periods belopp.

RESULTATRÄKNING

Jämförelse mellan perioderna januari – juni 2015 och januari – juni 2014

Nettoomsättningen uppgick till 13,2 (13,8) Mkr och transaktionsresultatet till 10,3 (10,4) Mkr. Förändringarna beror främst på omförhandlade kund- och leverantörsavtal vilket reducerat både transaktionsintäkterna och transaktionskostnaderna. EBITDA uppgick till -3,6 (-4,9) Mkr. EBIT uppgick till -4,5 (-5,9) Mkr. Resultatförändringen beror främst på effekter från Bolagets omorganisation under slutet av 2014 samt att 2014 inkluderar kostnader av engångskaraktär avseende främst Bolagets kreditmarknadsbolagsansökan. Den negativa lönsamheten beror i huvudsak av ökade rörelsekostnader och utvecklingen av produkt erbjudandet *Faktura som tjänst*. Av- och nedskrivningarna uppgick till -0,4 (-0,5) Mkr. Periodens nettoresultat uppgick till -4,7 (-5,7) Mkr, en förbättring på 1,0 Mkr.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2014 och 2013

Nettoomsättningen uppgick till 26,4 (27,5) Mkr och transaktionsresultatet till 19,9 (20,2) Mkr. Förändringarna beror främst på prispress på marknaden samt att omsättningen för 2013 inkluderade övriga intäkter av engångskaraktär. EBITDA uppgick till -12,5 (0,4) Mkr. EBIT uppgick till -14,5 (-10,1) Mkr. Affärsområdet *Processing* visade fortsatt lönsamhet och resultatförändringen beror i huvudsak på utvecklingen av produkt erbjudandet *Faktura som tjänst* och därtill utökad organisation vilket resulterat i ökade rörelsekostnader. Rörelsens kostnader inkluderar vidare poster av engångskaraktär, såsom ansökan om kreditmarknadsbolag samt omorganisationen under andra respektive tredje kvartalet 2014, om 2,6 (1,4) Mkr. Av- och nedskrivningar inom rörelsens kostnader uppgick till 2,0 (10,4) Mkr, där 2013 inkluderar nedskrivningar om 7,1 Mkr avseende aktierelaterade tillgångar hänförliga till Chinova.

Resultatet från finansiella investeringar uppgick till 0,1 (-2,5) Mkr, där 2013 inkluderade en nedskrivning om 2,9 Mkr avseende aktierelaterade tillgångar hänförliga till Chinova. Periodens nettoresultat uppgick till -14,3 (-12,6) Mkr, en försämring med 1,7 Mkr.

KASSAFLÖDE

Jämförelse mellan perioderna januari – juni 2015 och januari – juni 2014

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till -3,4 (-6,0) Mkr, en förbättring med 2,6 Mkr, vilket förklaras av ett förbättrat rörelseresultat samt förändrad kapitalbindning. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -7,2 (-4,8) Mkr, en försämring med 2,4 Mkr, vilket förklaras i ökade investeringar i den tekniska plattformen för konsumentkrediter. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 7,4 (17,0) Mkr, en försämring med 9,6 Mkr, vilket förklaras av att Bolaget under andra kvartalet 2014 genomförde två kontantemissioner om sammanlagt ca 20 Mkr. Kassaflödet för perioden uppgick -3,1 (6,3) Mkr.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2014 och 2013

Kassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till -10,6 (1,7) Mkr, en försämring med 12,3 Mkr, vilket främst förklaras av ett försämrat rörelseresultat och utvecklingen av nya produkt erbjudanden. Även under 2013 var rörelseresultatet på en liknande nivå men då ingick en nedskrivning på 10,1 Mkr som inte påverkar kassaflödet. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -9,9 (-3,5) Mkr, en försämring med 6,4 Mkr, vilket förklaras av ökade investeringar i den tekniska plattformen för konsumentkrediter. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 22,2 (2,9) Mkr. Förändringen förklaras av tre genomförda kontantemissioner under 2014 om totalt ca. 25 Mkr. Kassaflödet för perioden uppgick till 1,7 (1,1) Mkr.

FINANSIELL STÄLLNING

30 juni 2015 jämfört med 31 december 2014

Paynovas balansomslutning uppgick till 44,2 (33,6) Mkr. Bolagets anläggningstillgångar uppgick till 21,7 (15,4) Mkr, en ökning främst beroende på investeringar i plattformen för konsumentkrediter. Totala omsättningstillgångar uppgick till 22,5 (18,2) Mkr, vilket främst förklaras av en ökning av klientmedelstillgodohavanden. Bolagets kortfristiga skulder uppgick till 32,6 (17,4) Mkr. Ökningen beror på att Bolaget ökat de kortfristiga lånen med 7,4

Mkr, att klientmedelsskulden ökat med 5,7 Mkr, samt att de övriga kortfristiga skulderna ökat med 2,1 Mkr. Eget kapital uppgick till 11,5 (16,2) Mkr, en minskning till följd av det löpande resultatet under perioden.

31 december 2014 jämfört med 31 december 2013

Paynovas balansomslutning uppgick till 33,6 (29,4) Mkr. Bolagets anläggningstillgångar uppgick till 15,4 (7,5) Mkr, ökningen förklaras främst av aktiverade utvecklingskostnader om 6,2 Mkr. Totala omsättningstillgångar uppgick till 18,2 (22,0) Mkr, minskningen förklaras av en minskning av klientmedelstillgodohavanden. Bolagets kortfristiga skulder uppgick till 17,4 (24,0) Mkr, minskningen beror främst på att Bolaget minskade klientmedelsskulden med 6,0 Mkr, från 15,8 till 9,8 Mkr. Eget kapital uppgick till 16,2 (5,4) Mkr, en ökning till följd av genomförda nyemissioner.

EGET KAPITAL, SKULDER OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Tabellerna nedan återger information om Paynovas eget kapital och skuldsättning per den 31 augusti 2015. Bolagets eget kapital uppgick till 10,4 Mkr, fördelat på aktiekapital 16,0 Mkr samt övrigt eget kapital -5,6 Mkr. I tabellerna redovisas enbart räntebärande skulder.

Bolagets kortfristiga räntebärande skulder per den 31 augusti 2015 uppgick totalt till 20 Mkr. Skuld mot säkerhet utgörs av fyra lån om vardera 3,0 Mkr utställda av Bolagets samarbetspartners kring inkasso och kundfinansiering. Ett av lånen om 3,0 Mkr förfaller till betalning 2015-12-31. Övriga lån om totalt 9,0 Mkr förfaller till betalning 2016-03-31, men med möjlighet att amortera hela eller delar av lånen från 2015-12-31. Såsom säkerhet för lånet har Paynova utfärdat pant i form av företagsinteckningar.

Inom blancokrediter återfinns ett konvertibellån om 7,0 Mkr från en av Bolagets större aktieägare.

Paynova innehar även en checkkredit om 3,0 Mkr som vid Prospektets fastställande var helt outnyttjat. Såsom säkerhet för checkräkningskrediten har Paynova utfärdat pant i form av företagsinteckningar. Samtliga räntebärande skulder löper till marknadsmässig ränta.

Eget kapital och skulder 2015-08-31

Kortfristiga skulder (Tkr)

Mot borgen	-
Mot säkerhet, företagsinteckningar	12 000
Blancokrediter*	8 000
Summa kortfristiga skulder*	20 000

* Exkl klientmedel. 7 Mkr avser ett konvertibelt lån.

Långfristiga skulder (Tkr)

Mot borgen	-
Mot säkerhet, företagsinteckningar	-
Blancokrediter	-
Summa långfristiga skulder	-

Eget kapital (Tkr)

Aktiekapital	16 000
Reservfond	30 359
Andra Reserver	-35 998
Summa eget kapital	10 361

Nettoskuldsättning 2015-08-31

Likviditet (Tkr)

A Kassa	-
B Likvida medel*	7 256
C Lätt realiserbara värdepapper	-
D Summa likviditet A+B+C*	7 256

* Exkl klientmedel

E Kortfristiga räntebärande fordringar

Kortfristiga räntebärande skulder (Tkr)

F Kortfristiga bankskulder	3 000
G Kortfristig del av långfristiga skulder	-
H Andra kortfristiga skulder	17 000
I Summa kortfristiga skulder F+G+H	20 000

J Netto kortfristig skuldsättning I-E-D

K Långfristiga banklån	-
L Emitterade obligationer	-
M Andra långfristiga lån	-
N Långfristig skuldsättning K+L+M	-

O Nettoskuldsättning J+N

* Exkl klientmedel

STÄLLDA SÄKERHETER

Per 31 augusti 2015 uppgår Bolagets totalt utställda företagsinteckningar till 15,2 Mkr.

TENDENSER OCH FRAMTIDSUTSIKTER

I dagsläget finns inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar utöver de som redogörs för under avsnitten *Risikfaktorer och Marknadsöversikt*, eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

UTTALANDE ANGÅENDE RÖRELSEKAPITAL

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för behoven under den kommande tolv månadersperioden. Per den 31 augusti 2015 uppgick Bolagets likvida medel till 7,2 Mkr. Därtill kommer en icke utnyttjad checkräkningskredit om 3,0 Mkr. Paynovas befintliga likvida medel, bedöms täcka Bolagets behov av rörelsekapital till och med december 2015. Underskottet av rörelsekapital för den kommande tolv månadersperioden bedöms uppgå till omkring 17 Mkr.

För att tillföra Bolaget tillräckligt rörelsekapital samt stärka den finansiella ställningen har styrelsen i Paynova, villkorat av bolagsstämmans godkännande, beslutat att genomföra Företrädesemissionen om 21,3 Mkr. Den 13 oktober 2015 godkände en extra bolagsstämman styrelsens beslut. Företrädesemissionen omfattas fullt ut av teckningsåtaganden och emissionsgarantier.

Emissionslikviden om 19,2 Mkr, efter emissionskostnader, kommer att användas för att finansiera löpande underskott fram till att Bolaget når ett positivt kassaflöde, vilket förväntas nås under andra halvan av 2016.

I det fall Bolaget, trots teckningsåtaganden och emissionsgarantier, inte tillförs kapital som är tillräckligt för att finansiera rörelsekapitalbehovet under de kommande tolv månaderna kan Bolaget tvingas till ytterligare kapitalanskaffningar. Kapitalanskaffning kan komma att ske genom ytterligare nyemissioner och det är inte säkert att sådana nyemissioner kan ske till villkor som är fördelaktiga för befintliga aktieägare. Om inte Paynova tillförs tillräcklig finansiering kan Bolaget tvingas till neddragningar och andra åtgärder, vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets framtida möjligheter. Den yttersta konsekvensen vid utebliven finansiering är att Bolaget tvingas ansöka om rekonstruktion eller konkurs.

INVESTERINGAR

Merparten av Paynovas investeringar utgörs av investeringar i immateriella tillgångar och aktiverade utvecklingskostnader avseende Bolagets tekniska plattformar. Under perioden januari till och med juni 2015 uppgick investeringarna avseende aktiverade utvecklingskostnader till 7,2 (1,4) Mkr (siffrorna inom parentes avser motsvarande period under föregående år). För helåret 2014 uppgick de aktiverade utvecklingskostnaderna till 6,2 (1,2) Mkr. Bolaget har även genomfört immateriella investeringar i tekniska plattformar och licenser. Under perioden januari till och med juni 2015 uppgick investeringarna i plattformar och licenser till 0,0 (3,4) Mkr. För helåret 2014 uppgick investeringarna i plattformar och licenser till 3,4 (2,3) Mkr.

Immateriella tillgångar

Paynovas investeringar i immateriella anläggningstillgångar under räkenskapsåren 2014 och 2015 utgörs främst av aktivering av utvecklingskostnader hänförliga till vidareutveckling av den under 2014 förvärvade fakturaplattformen samt i Paynovas egenutvecklade produktionssystem. Samtliga anläggningstillgångars värde provas vid varje balansdag. Tillgången värderas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker linjärt under fem år och påbörjas när tillgången är tillgänglig för att tas i bruk.

Materiella tillgångar

Bolagets investeringar i materiella tillgångar utgörs främst av data- och kontorsutrustning. Eftersom IT-drift är utlagd på extern part är de materiella tillgångarna i Bolaget idag begränsade. Avskrivningen sker linjärt över fem år och påbörjas när tillgångarna är redo att tas i bruk.

Finansiella tillgångar

Paynova äger 17 procent av totalt antal utestående aktier i det Hongkongregistrerade bolaget Chinova Asia Development Ltd ("Chinova"). Bolagets verksamhet är helt separerad från Paynova. I samband med årsbokslutet per den 31 december 2013 har Bolaget av försiktighetsskäl skrivit ned innehavet till 0 kr tillsammans med övriga aktierelaterade tillgångar relaterade till Chinova. Orsaken till nedskrivningen är att Chinova och dess huvudägare inte säkrat nödvändigt tillväxtkapital för fortsatt utveckling av verksamheten i Chinova. Aktierna var innan nedskrivningen upptagna till 3 Mkr.

I samband med nedskrivningen av värdet av aktierna i Chinova enligt ovan, har Paynova även helt avskrivit en fordran om 7 Mkr gentemot Great Union Investment Ltd ("GUI"), den största aktieägaren i Chinova. Fordran avser den försäljning som skedde i slutet av 2011 där Paynova sålt aktier i Chinova till GUI men reglering av köpeskillning ännu inte har skett (se även *Väsentliga avtal* i avsnittet *Legala frågor och kompletterande information*.)

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER DEN SENASTE RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Sedan Paynova offentliggjorde halvårsrapporten den 28 augusti 2015 har det inte inträffat några väsentliga förändringar av Paynovas finansiella ställning eller ställning på marknaden.

PÅGÅENDE OCH FRAMTIDA INVESTERINGAR

En stor del av Bolagets utökade rörelsekapitalbehov för de kommande tolv månaderna, är en följd av avsikten att förstärka Bolagets organisation inom det nya affärsområdet *Konsumentkrediter*.

Bolaget kommer att fortsätta investera i den tekniska plattformen för *Konsumentkrediter* som förvärvades i inledningen av 2014. Under det kommande året planerar Paynova att tillsätta ytterligare fem till sju heltidstjänster inom utveckling/teknik.

För att möta åtaganden för redan tecknade avtal inom det nya erbjudandet *Faktura som tjänst* kommer Bolaget under de kommande tolv månaderna tillsätta 15 till 20 heltidstjänster inom service och support. Uppbyggnaden av en service och supportorganisation kommer att ske i takt med att de nya avtalen börjar generera intäkter och kommer därmed att i begränsad utsträckning påverka Bolagets rörelsekapitalbehov.

Emissionslikviden från förestående Företrädesemission skall till omkring 30-50 procent användas till vidareutveckling av Bolagets tekniska plattform med avseende på *Faktura som tjänst*. Omkring 30-40 procent av emissionslikviden skall användas för att finansiera marknads lansering och integrering av befintliga avtal rörande *Faktura som tjänst*. Återstående andel avses användas för att finansiera den löpande verksamheten.

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Före Företrädesemissionen uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 16 000 000 kronor fördelat på 160 000 000 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,10 kronor. Bolaget har endast ett aktieslag. Aktiekapitalet skall utgöra lägst 16 000 000 och högst 64 000 000 kronor. Antalet aktier skall lägst uppgå till 160 000 000 och högst 640 000 000 aktier. Aktierna är denominerade i svenska kronor och har emitterats i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551).

Paynova är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Varje aktie berättigar till en (1) röst på Paynovas bolagsstämma.

Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädda aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. Paynovas aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Aktiekapitalets utveckling (2011-2014)

Transaktion	Tidpunkt	Ökning av antal aktier	Totalt antal aktier	Ökning av aktiekapital	Aktiekapital, kronor	Aktiens kvotvärde
Nyemission	Feb 2011	5 000 000	87 049 545	500 000	8 704 954	0,10
Nyemission	Okt 2013	8 000 000	95 049 545	800 000	9 504 954	0,10
Nyemission	Apr 2014	1 185 567	96 235 112	118 557	9 623 511	0,10
Nyemission*	Apr 2014	2 371 134	98 606 246	237 113	9 860 624	0,10
Nyemission	Maj 2014	47 524 772	146 131 018	4 752 477	14 613 101	0,10
Nyemission	Dec 2014	13 868 982	160 000 000	1 386 898	16 000 000	0,10

* Riktad apportemission

BEMYNDIGANDE

Vid årsstämman den 7 maj 2015 beslutades om bemyndigande för styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av aktier, emission av teckningsoptioner och/eller konvertibler eller en kombination därav. Beslut med stöd av bemyndigandet får medföra ökning av aktiekapitalet med högst 1 600 000 kronor, motsvarande högst 16 000 000 aktier i Bolaget, vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner respektive konvertibler emitterade med stöd av bemyndigandet och före en eventuell omräkning enligt villkoren för dessa. Beslut får innehålla bestämmelser om att nyemitterade aktier, teckningsoptioner eller konvertibler ska betalas med apportegendom, genom kvittning eller i övrigt tecknas med villkor. Styrelsen bemyndigas att i övrigt bestämma villkoren för nyemission eller emission.

KONVERTIBELT LÅN

Den 30 mars 2015 upptog Bolaget ett konvertibelt lån om 7,0 Mkr med en av Bolagets aktieägare. Det konvertibla lånet beslutades av styrelsen med stöd av 2014 års bolagsstämmans bemyndigande och innebar en riktad emission av konvertibler totalt omfattande 7 000 006 kronor till Tamt AB. Om konvertiblerna konverteras till aktier ökar aktiekapitalet med högst 1 076 924 kronor och antalet aktier med högst 10 769 240. Konvertering ska ske senast den 28 mars 2016 till en kurs om 0,65 kronor. Årsräntan under konvertibelns löptid uppgår till 3 procent.

ÄGARSTRUKTUR

Per den 30 september 2015 hade Paynova 1 376 aktieägare, varav de tio största aktieägarna innehade sammanlagt omkring 46,7 procent av aktiekapital och röster. Största aktieägare var Försäkringsbolaget Avanza Pension med ca 7,4 procent av aktierna i Bolaget.

Ägare (per den 30 sep 2015)	Antal	Andel
Försäkringsbolaget Avanza Pension	11 870 537	7,4%
Catella Bank SA	8 812 525	5,5%
Sundqvist, Kjell-Åke	7 950 000	5,0%
Ekberger, Daniel*	7 887 994	4,9%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	7 791 859	4,9%
Ancoria Insurance Public Ltd	7 307 500	4,6%
Ahlenius, Bjarne*	7 013 158	4,4%
Robert Norling	6 657 895	4,2%
JP Morgan Bank	5 000 000	3,1%
UBS Switzerland AG / Clients Account	4 395 271	2,7%
Totalt 10 största ägare	74 686 739	46,7%
Övriga aktieägare	85 313 261	53,3%
Totalt	160 000 000	100,0%

* Justerat för innehav via juridisk person

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

De aktier som emitteras i samband med Företrädesemissionen skall medföra rätt till utdelning från och med den första avstämningsdag som infaller efter registrering av aktierna hos Bolagsverket. Paynova har hittills inte lämnat någon utdelning och avser inte att föreslå någon utdelning de närmaste åren. Bolagets framtida utdelningspolicy kommer att anpassas till resultatnivå, finansiell ställning och finansieringsbehov. Förslag till utdelning kommer att vägas mellan aktieägarnas krav på en rimlig direktavkastning och verksamhetens behov av självfinansiering.

HANDEL I PAYNOVAS AKTIER

Paynovas aktier handlas på NGM Equity sedan 2004 under kortnamnet PAY. De aktierna som emitteras i samband med Företrädesemissionen förväntas tas upp till handel på NGM Equity i november 2015.

AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Vid extra bolagsstämma 17 juni beslutade stämman enhälligt om en emission av högst 8 300 000 teckningsoptioner riktade till Paynovas företagsledning och anställda i enlighet med styrelsens förslag.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

STYRELSE

Anders Persson, f 1957, styrelseordförande sedan maj 2015

Anders Persson har mer än 20 års erfarenhet från ledande positioner inom både större och mindre bolag. Speciellt erfarenhet av turnaround och stark tillväxt under varierande förhållanden. Sedan 2014 arbetar han som styrelseledamot och rådgivare i ett flertal bolag. Dessförinnan var han under åren 2000-2014 interim VD samt vice VD i Net Insight AB (publ). Under 1981-2000 har han innehaft diverse tjänster, både nationellt och internationellt, på Ericsson AB. Anders är civilingenjör från Chalmers.

Nuvarande engagemang utöver Paynova:

Styrelseledamot i Hexatronic AB, TargetEveryOne AB, Invisio Communications AB och Persson Executive Consulting AB.

Avslutade engagemang senaste fem åren:

VD i Ten Tech AB, Vice VD i NetInsight AB och styrelseledamot i Q2 Labs AB.

Innehav i Paynova:

Inget innehav i Bolaget.

Yngve Andersson, f 1942, styrelseledamot sedan maj 2010 (ordförande maj 2012 – maj 2015)

Yngve Andersson har varit verksam i den finansiella sektorn hela sin karriär. Han har mycket god förståelse för sektorns behov av betalningslösningar. Yngve har varit verksam i koncernledningarna för S E Banken, Sparbanken Sverige och Trygg Hansa samt VD för Trygg Banken.

Nuvarande engagemang utöver Paynova:

Styrelseordförande i Yvonne Lin AB, Allra Finans AB, TargetEveryOne AB och RE:Cash Scandinavia AB. Styrelseledamot i Gustavia Fonder AB, Gustavia Kapitalförvaltning AB, GustaviaDavegårdh Holding AB, Bengtwickéns AB, VMSPay AB och Lilludden Konsult AB.

Avslutade engagemang senaste fem åren:

Styrelseordförande i Kapitalkraft i Sverige AB, Smarteq AB och Medcore AB. Styrelseledamot i Fastighets AB Båset, Y.A.N. Konsult AB, Vidbynäs Golfanläggning AB, Monetar Holding AB och ICA Banken AB.

Innehav i Paynova:

2 715 789 aktier.

Mats Holmfeldt, f 1964, Styrelseledamot sedan maj 2014

Mats Holmfeldt har varit verksam inom Bank- och Finansbranschen i 25 år med ledande befattningar inom SEB, Swedbank och Intrum Justitia. Idag är han bl.a. Senior Advisor åt Rocket Internet och styrelseledamot i Lendico. Han har varit verksam som management- och strategikonsult och under de senaste åren engagerat sig i ett antal innovationsföretag och start-ups inom flera olika branscher. Mats har bl.a. en utbildning i företagsekonomi och nationalekonomi vid Stockholms Universitet.

Nuvarande engagemang utöver Paynova:

VD och styrelseledamot i Go Active International AB. VD i Nowonomics AB. Bolagsman i Kungsklövern Förvaltning HB. Styrelseordförande i Care Communication Scandinavia AB. Styrelseledamot i Stekaka AB, Innograte AB, Lendico Sweden AB och Gerdén Berg och Partners AB.

Avslutade engagemang senaste fem åren:

VD och styrelseledamot i Heja Sverige Föreningar AB. Styrelseledamot i Reda Inkasso AB och Resurs Bank AB.

Innehav i Paynova:

Inget innehav i Bolaget.

Marcus Lorendal, f 1969, Styrelseledamot sedan maj 2015

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

Nuvarande engagemang utöver Paynova:

Styrelseledamot i GANT AB.

Avslutade engagemang senaste fem åren:

VD och styrelseledamot i ArthroCare Europe AB.

Innehav i Paynova:

Inget innehav i Bolaget.

Torkel Hallander, f 1966, Styrelseledamot sedan maj 2015

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

Nuvarande engagemang utöver Paynova:

VD och styrelseledamot i Bythjul Norden AB. Styrelseordförande i Animapost AB och Tyre Invest AB. Styrelseledamot i Style Media Sweden AB och OT Nacka AB.

Avslutade engagemang senaste fem åren:

Inga engagemang.

Innehav i Paynova:

Inget innehav i Bolaget.

LEDNING

Daniel Ekberger, f 1972, VD sedan 2013

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

Nuvarande engagemang utöver Paynova:

Styrelseledamot i Ekberger Consulting AB.

Avslutade engagemang senaste fem åren:

Styrelseledamot i Spotify AB.

Innehav i Paynova:

7 887 994 aktier i Bolaget.

Robert Norling, f 1976, Försäljnings- och marknadschef sedan 2013

Robert Norling är utbildad civilekonom från Stockholms Universitet och innehar dessutom en Magisterexamen i kemi från Stockholms Universitet. Robert kommer närmast från Kelly Services där han var Sverigechef. Dessförinnan

har Robert bland annat varit affärsutvecklingschef på CFI Group och affärsområdeschef på Michael Page.

Innehav i Paynova:

6 657 895 aktier i Bolaget.

Nuvarande engagemang utöver Paynova:

Styrelseledamot i Vätthövd AB.

Avslutade engagemang senaste fem åren:

Inga engagemang.

Bjarne Ahlenius, f 1975, CFO sedan 2013

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

Nuvarande engagemang utöver Paynova:

Styrelseledamot i Evoluo Invest AB.

Avslutade engagemang senaste fem åren:

Inga engagemang.

Innehav i Paynova:

7 013 158 aktier i Bolaget.

Katarina Wall Stenberg, f 1969, CIO sedan 2014

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

Nuvarande engagemang utöver Paynova:

Inga engagemang.

Avslutade engagemang senaste fem åren:

Inga engagemang.

Innehav i Paynova:

100 304 aktier i Bolaget samt teckningsoptioner som berättigar till teckning av 500 000 aktier.

Cyle Witruk, f 1985, CTO sedan 2013

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

Nuvarande engagemang utöver Paynova:

Styrelseledamot i Identisoft Solutions AB.

Avslutade engagemang senaste fem åren:

Inga engagemang.

Innehav i Paynova:

2 039 474 aktier i Bolaget.

Jonas Rydén, f 1984, Affärsutvecklingschef sedan 2015

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

Nuvarande engagemang utöver Paynova:

Inga engagemang.

Avslutade engagemang senaste fem åren:

Inga engagemang.

Innehav i Paynova:

188 059 aktier i Bolaget samt teckningsoptioner som berättigar till teckning av 500 000 aktier.

Marika Alsberg Alvin, f 1980, Head of Operations sedan 2015

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

Nuvarande engagemang utöver Paynova:

Inga engagemang.

Avslutade engagemang senaste fem åren:

Inga engagemang.

Innehav i Paynova:

86 200 aktier i Bolaget samt teckningsoptioner som berättigar till teckning av 500 000 aktier.

ÖVRIGAUPPLYSNINGARAVSEENDESTYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet som motpart i några av Bolagets affärstransaktioner, som är eller har varit ovanliga till sin karaktär med avseende på villkoren eller som i något avseende kvarstår oreglerade eller oavslutade. Inga styrelseledamöter har ett ägande som överstiger 10 procent och samtliga är att betrakta som oberoende i förhållande till Bolaget.

Det föreligger inga familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Paynovas intressen.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i bedrägerirelaterade mål eller varit involverad i någon konkurs under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller person i Bolagets ledning har under de senaste fem åren varit ställföreträdare i bolag som försatts i likvidation, varit föremål för anklagelser eller sanktioner av myndigheter eller godkända yrkessammanslutningar eller förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan.

REVISOR

Ernst & Young AB är Bolagets revisor sedan årsstämman 2014, med Jesper Nilsson som huvudansvarig revisor. Ernst & Young omvaldes som revisor vid årsstämman den 7 maj 2015. Jesper Nilsson är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige. Under perioden från årsstämman 2009 till och med årsstämman 2014 var PricewaterhouseCoopers AB Bolagets revisor med Helena Ehrenborg som huvudansvarig revisor. Helena Ehrenborg är auktoriserad revisor och medlem i FAR, branschorganisationen för revisorer i Sverige.

BOLAGSSTYRNING

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

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

Tillämpning av Koden

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

Avvikelser från Koden under 2014

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

STYRELSENS ARBETE

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

styrelsen presenterar sina iakttagelser vid granskningen av Bolaget och sin bedömning av Bolagets interna kontroll.

Med anledning av antalet styrelseledamöter har styrelsen beslutat att själva utföra de åtaganden som enligt Koden vilar på ett revisionsutskott och en ersättningskommitté. Styrelsens ordförande deltar inte i frågor som rör ersättningsutskottet. Styrelsen ska sammanträda minst fem gånger per år. Beslutsunderlag rörande varje förslag på dagordningen sänds i förväg till samtliga ledamöter. Styrelsen gör årligen en utvärdering av sitt arbete och formerna för styrelsearbetets genomförande.

Styrelsens arbete under 2014

Styrelsen har under 2014 genomfört sammanlagt 20 protokollförda styrelsemöten. Vid mötena behandlade styrelsen de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte. Därutöver behandlades vid valda styrelsemöten frågor rörande framtida strategier och finansiering. På styrelsemötena deltar alltid Bolagets verkställande direktör och/eller CFO.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till Paynovas styrelse fastställs genom beslut på årsstämman efter förslag från valberedningen. Ingen ersättning utgår för eventuellt arbete i styrelsekommittéer. För 2015 fastställde årsstämman styrelsens ersättning till 600 Tkr, varav 200 Tkr till styrelsens ordförande och 100 Tkr till vardera av övriga ledamöterna som inte är anställda i Bolaget. Varken styrelsens ordförande eller övriga ledamöter har rätt till pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus.

Under 2014 uppgick styrelsens ersättning till totalt 1 203 Tkr, varav 558 Tkr avsåg ersättning för styrelsearbete och 645 Tkr avsåg ersättning för konsulttjänster. Av ersättningen för styrelsearbete fördelades 200 Tkr till styrelsens ordförande Yngve Andersson, 100 Tkr till Torbjörn Fergenius, 42 Tkr vardera till Björn Wahlgren och Jan Lundblad, samt 58 Tkr vardera till Annikki Schaeferdiek, Mats Holmfeldt och Hans Olof Holmqvist. Av ersättningen för konsulttjänster fördelades 385 Tkr till Björn Wahlgren och 260 Tkr till Torbjörn Fergenius.

Under 2014 utgick sammanlagt 6 117 Tkr i ersättningar till ledande befattningshavare inklusive lön, arvoden, pension och övriga ersättningar. Av dessa ersättningar utgjorde 1 466 Tkr ersättning till VD.

Ömsesidig uppsägningstid om upp till sex månader gäller mellan Bolaget och ledande befattningshavare. Det finns inte några överenskommelser om avgångsvederlag eller avtal om pensionsavsättningar eller liknande förmåner mellan Bolaget och ledande befattningshavare eller styrelseledamöter efter avträdande av tjänst. Bolaget har inte heller några avsatta/upplupna pensionskostnader för ledande befattningshavare eller styrelseledamöter.

INCITAMENTSPROGRAM

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

Vid extra bolagsstämma 17 juni beslutade stämman enhälligt om en emission av högst 8 300 000 teckningsoptioner riktade till Paynovas företagsledning och anställda i enlighet med styrelsens förslag. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att tilldela Bolagets företagsledning och anställda, främst de som inte redan har ett betydande aktieinnehav, möjlighet att investera i Bolaget. Bolaget anser att ett innehav av aktier eller teckningsoptioner skapar ett gemensamt intresse med aktieägarna om att skapa tillväxt för Bolaget samt ge Bolaget möjlighet att bibehålla och motivera kvalificerad personal, vilket är viktigt för Bolagets framtida utveckling.

Teckningsoptionerna kan tecknas under två perioder under innevarande räkenskapsår. Intresset har varit stort från personalen och under den första perioden tecknades 3 900 000 teckningsoptioner. Tid för utnyttjande av optionsrätten löper från och med den 1 juli 2018 och till och med den 31 juli 2018.

Teckningskursen ska motsvara tvåhundra (200) procent av aktiens genomsnittliga stängningskurs under fem (5) bankdagar under en mätperiod som föregår teckningsperioden. För den första teckningsperioden är mätperioden fr.o.m. den 18 maj 2015 t.o.m. den 22 maj 2015 och för andra teckningsperioden är mätperioden

fr.o.m. den 7 september 2015 t.o.m. den 11 september 2015, dock lägst en teckningskurs motsvarande aktiens kvotvärde.

Fullständig information avseende Paynovas optionsprogram återfinns på Bolagets hemsida (www.paynova.com).

VALBEREDNING

Valberedningen skall utses genom att styrelsens ordförande kontakter de fem röstmässigt största aktieägarna i Bolaget, baserat på aktieägarstatistik från Euroclear Sweden AB per den 31 augusti 2015, vilka sedan har rätt att utse en ledamot vardera att utgöra valberedning. Om någon av dessa aktieägare avstår från sin rätt att utse ledamot till valberedningen skall nästa aktieägare i storleksordning beredas tillfälle att utse en ledamot till valberedningen. Valberedningen utser inom sig ordförande. Information om valberedningens sammansättning skall offentliggöras på Bolagets webbplats senast sex månader före årsstämman.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

ORGANISATIONSNUMMER OCH SÄTE

Paynova AB (publ), med organisationsnummer 556584-5889, bildades i Sverige den 11 januari 2000 och registrerades vid Bolagsverket den 31 januari 2000. Nuvarande firma registrerades den 4 april 2001. Bolaget är ett publikt aktiebolag och dess associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget har sitt säte i Stockholm.

KONCERNSTRUKTUR

Paynova utgör en koncern bestående av moderbolaget Paynova AB och de helägda dotterbolagen Nikste Technology AB och Global Product Management LLC som är vilande.

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt Bolaget känner till finns inte något aktieägaravtal mellan några av Bolagets aktieägare.

VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som Paynova ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Bolaget ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Paynova (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

Förvärv

Förvärv av e-handelsplattformslicens

I september 2013 förvärvade Paynova en licens till Chinovas e-handelsplattform vilken används för den e-mall som Chinova drifvar åt ChinaPay i Kina. Licensen som är evig har förvärvats genom engångsbelopp och ger möjlighet till fri utveckling. Köpeskillingen uppgick till 2,2 Mkr, varav 1,8 Mkr erlades genom kvittning av fordringar och resterande del genom kontant betalning. Plattformen ger Paynova möjlighet att bredda sitt utbud samt både närma sig och skapa ytterligare förståelse för slutkonsumentens krav och önskemål.

Förvärv av Nikste Technology AB

Paynova ingick i december 2013 avtal om förvärv av en nyutvecklad plattform för fakturering och kontokrediter. Enligt avtalet kopplades tidpunkten för utbetalning av köpeskillingen till leverans av plattformen, vilket skedde under mars 2014. Förvärvet skedde via en apportemission där Paynova förvärvade samtliga aktier i det nystartade aktiebolaget Nikste Technology AB. Köpeskillingen

uppgick till 2 700 Tkr och betalning skedde genom en nyemittering av 2 371 134 aktier till 0,97 SEK per aktie samt nyemittering av 2 500 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna ger rätt till 2 500 000 aktier till ett lösenpris om 1,80 kr och en löptid om 36 månader från och med 3 november 2013.

Låneavtal

Information om Paynovas låneavtal finns under rubriken *Eget kapital, skulder och annan finansiell information*.

Kundavtal med SJ AB

Paynova har sedan 2007 levererat olika tjänster till SJ. Affären har utvidgats över åren och SJ är i dag Paynovas största kund. Under augusti 2014 tecknade Paynova ett nytt avtal avseende processingtjänster med SJ, vilket initialt sträcker sig till augusti 2017. Avtalet innebär bland annat att Paynova blir en fullserviceleverantör till SJ vad gäller betalningslösningar för webb, mobil och callcenter.

Paynova har under april 2015 tecknat ett utökat avtal med SJ avseende Bolagets nya tjänsteerbjudande *Faktura som tjänst*. SJ kommer via tjänsten erbjuda sina kunder möjligheten att betala via faktura och delbetalning. Det utökade samarbetet innebär att Paynova ansvarar för att hantera administration, riskbedömning samt kundtjänst inom ramen för SJs starka varumärke. Avtalet löper parallellt med avtalet avseende processingtjänster.

Paynovas nya tjänst Dynamisk valutakonvertering (DCC) tillhandahålls SJ via Paynovas samarbete med Bambora AB.

Avtal med Bambora AB

Paynova ingick i oktober 2014 avtal med Bambora AB, tidigare Euroline AB, om dynamisk valutakonvertering (DCC). DCC ger e-handlaren som har avtal med Paynova möjlighet att erbjuda sina internationella kunder, med kort utställda av MasterCard och Visa, att betala i sin egen lokala valuta. Kunden väljer således själv i vilken valuta som köpet ska genomföras och undviker därmed att extra växlingsavgifter påförs i efterhand.

Chinova

Paynova och det kinesiska teknik- och internetföretaget LeiXun startade bolaget Chinova hösten 2009. Chinova fick uppdraget att utveckla och operera en kinesisk e-handelsportal åt China UnionPay. I december 2011 sålde Paynova 2 325 aktier (motsvarande 50 procent av Paynovas ägarandel) i Chinova till GUI. Under tredje kvartalet 2012

genomfördes en nyemission i intressebolaget Chinova. Paynovas ägarandel minskade genom emissionen från 23,25 procent till 16,95 procent. GUI blev därefter största ägare med 44,01 procent av aktierna. Aktieförsäljningen 2011 skedde mot revers om 7,5 Mkr. Endast en amortering om 0,5 Mkr har skett i januari 2012. Avtalet har sedan försäljningen omförhandlats vid ett flertal tillfällen, när inte reglering av utestående skuld har skett. Enligt senaste omförhandling skulle betalning av revers, inklusive upplupen ränta, ske per 15 september 2013. Betalning har inte erlagts.

Fortsatt utveckling av verksamheten i Chinova kräver ytterligare finansiering. Nödvändigt tillväxtkapital har dock inte säkrats vilket föranlett Paynova att av försiktighets-skäl skriva ner samtliga aktierelaterade tillgångar i sitt finansiella innehav Chinova per 31 december 2013. Nedskrivningen avser även utestående revers gentemot GUI (se kapitlet *Eget kapital, skulder och annan finansiell information.*)

RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Bolaget bedriver verksamhet i Sverige, men stödjer även försäljning gentemot flera andra länder. Inom ramen för den löpande verksamheten kan Paynova från tid till annan bli föremål för tvister, krav och administrativa förfaranden.

Paynova har inte under de senaste tolv månaderna varit, part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Paynovas finansiella ställning eller lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolaget har sedan mars 2015 ett konvertibellån om 7,0 Mkr från en av Bolagets större aktieägare. Mer information finns under rubriken *Eget kapital, skulder och annan finansiell information.*

Paynova och de bolag och personer som anges nedan under rubriken *Teckningsåtagande och emissionsgaranti i företrädesemissionen* har slutit avtal om teckningsåtaganden och emissionsgarantier i Bolaget.

Extra bolagsstämma godkände den 27 september 2013 styrelsens beslut den 28 augusti 2013 om en riktad emission om totalt 8 000 000 aktier till VD och försäljningschef. Priset bestämdes till den genomsnittliga börskursen

under de fem närmast föregående börsdagarna före styrelsens beslut. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt var att tilldela ledningen i Bolaget nya aktier för att därigenom skapa ett incitament för ledningen samtidigt som nyemissionen gav Bolaget ett önskvärt likviditetstillskott.

Styrelsebeslut om riktad nyemission till VD, CFO, försäljnings- och marknadschef, CTO (via bolag) och dåvarande styrelseordförande samt en av Bolagets större ägare godkändes på extra bolagsstämma 19 december 2014. Nyemissionen omfattade totalt 13 868 982 aktier. Teckningskursen motsvarande den genomsnittliga börskursen för Bolagets aktie under de fem närmast följande börsdagarna före den 27 november 2014. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att dels tilldela ledningen i Bolaget nya aktier för att därigenom öka incitamentet för ledningen samtidigt som nyemissionen ger Bolaget nödvändig finansiering.

Vid extra bolagsstämma den 17 juni 2015 beslutade Bolaget om ett incitamentsprogram till främst personalen, men där även de personer som finns i Bolagets ledning och har ett större aktieinnehav kan få möjlighet att teckna teckningsoptioner om utrymme finns efter att övrig personal fått möjlighet att teckna sina andelar, se mer i kapitel *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor* under rubriken *Incitamentsprogram.*

Utöver styrelsearvoden har ersättning till styrelsens ledamöter och närstående aktieägare, för utförda konsulttjänster, utgått enligt tabell nedan. Vid leverans av tjänster mellan koncern och närstående bolag tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning.

Ersättningar till närstående för konsulttjänster

(Tkr)	H1 2015	H1 2014	2014	2013
Björn Wahlgren*	-	400	400	700
Torbjörn Fergenius*	-	90	260	180
Daniel Ekberger*	-	-	-	163
Bjarne Ahlenius**	-	900	900	-
Cyle Witruk***	700	650	1 355	-

* Auser arvoden under tid för styrelseuppdrag.

** Fakturerat från eget bolag under perioden jan-jun 2014. Anställd fr.o.m. 1 juli 2014. Aktieägare fr.o.m. apr 2014.

*** Fakturerat från eget bolag under perioden jan 2014 till jun 2015. Aktieägare fr.o.m. apr 2014.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

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

TECKNINGSÅTAGANDE OCH EMISSIONSGARANTI I FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Vissa befintliga aktieägare har åtagit sig att teckna ca 6,9 Mkr i emissionen, vilket motsvarar 32 procent av emissionen. Därutöver har ett garantikosortium den 17 september 2015 förbundet sig att teckna aktier till ett belopp om upp till sammanlagt 14,4 Mkr i Företrädesemissionen. Garantiersättningen uppgår till cirka 1,3 Mkr. Sammantaget omfattas Företrädesemissionen i sin helhet av teckningsåtaganden och emissionsgarantier. De emissionsgarantier som lämnats kan endast tas i

anspråk vid bristande teckning i Företrädesemissionen. Garantiersättningen uppgår till 9 procent av respektive garants maximala åtagande enligt emissionsgarantierna. Någon ersättning för teckningsåtagandena utgår ej. Ovan redovisas de parter som lämnat teckningsåtagande och ingått avtal om emissionsgaranti.

Styrelsen för Paynova bedömer att garantigivarna har god kreditvärdighet och således kommer kunna infria sina åtaganden avseende sina emissionsgarantier. Emissionsgarantierna är emellertid inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel, eller något liknande arrangemang, varför det inte kan garanteras att dessa investerare kommer att kunna uppfylla sina åtaganden.

TILLSTÅND

Under 2011 erhöll Paynova tillstånd från Finansinspektionen att tillhandahålla betaltjänster. Tillstånd ges för de betaltjänster som anges i 1 kap. 2§5 i Betaltjänstlagen (lag (2010:751) om betaltjänster), en lag som syftar till ökad säkerhet i olika typer av betaltransaktioner.

Teckningsåtagande och emissionsgaranti i Företrädesemissionen

Namn	Tecknings- åtagande	Emissions- garanti	Totalt	Del av emissionen
Daniel Ekberger privat och via Ekberger Consulting AB ¹	1 051 732	-	1 051 732	4,9%
Yngve Andersson ²	362 105	-	362 105	1,7%
Bjarne Ahlenius privat och via Evoluo Invest AB ³	935 087	-	935 087	4,4%
Robert Norling ⁴	887 719	-	887 719	4,2%
Cyle Witruk privat via bolag ⁵	271 929	-	271 929	1,3%
Kjell-Åke Sundqvist ⁶	1 060 000	-	1 060 000	5,0%
Tedde Jeansson privat och via Tamt AB ⁷	888 495	6 400 000	7 288 495	34,2%
Minster Trade Limited ⁸	806 542	-	806 542	3,8%
Jonas Ryden ⁹	25 074	-	25 074	0,1%
Katarina Wall Stenberg ¹⁰	13 373	-	13 373	0,1%
Gevriye Oygün ¹¹	463 316	-	463 316	2,2%
Protoma Limited ¹²	141 519	-	141 519	0,7%
Chirp AB ¹³	-	4 026 442	4 026 442	18,9%
Marcus Nordwall ¹⁴	-	2 000 000	2 000 000	9,4%
Råsunda förvaltning AB ¹⁵	-	2 000 000	2 000 000	9,4%
Totalt	6 906 891	14 426 442	21 333 333	100,0%

1) Malungsvägen 27, 167 75 Bromma

2) Nybrogatan 76, 114 41 Stockholm

3) Sägtorpsvägen 74, 183 30 Täby

4) Edsviksvägen 106, 182 35 Danderyd

5) Korphoppsgatan 23, 120 64 Stockholm

6) Svalnäs Allé 12 B, 182 67 Djursholm

7) Agnevägen 23, 182 64 Djursholm, respektive Birger Jarlsgatan 2, 114 34 Stockholm

8) 115 Griva Digeni Avenue, Trident Centre, 3101 Limassol, Cyperus

9) Kronobergsgatan 41, 112 33 Stockholm

10) Rystavägen 6, 187 33 Täby

11) Midgårdsgatan 6, 141 44 Södertälje

12) 115 Griva Digeni Avenue, Trident Centre, 3101 Limassol, Cyperus

13) Skalholtsgatan 10, 164 40 Kista

14) Brottkärrsvägen 80, 436 58 Hovås

15) Skogsbacken 20, 172 41 Sundbyberg

Paynova är därmed ett av Finansinspektionen godkänt betalningsinstitut. Paynova är sedan 2006 certifierade enligt PCI DSS (Payment Card Industry Data Security Standard).

FÖRSÄKRINGAR

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

HANDLINGAR SOM INFÖRLIVATS GENOM HÄNVISNING

Paynovas finansiella rapporter för räkenskapsåret 2014 och 2013 samt för perioden januari-juni 2015 utgör en del av Prospektet och skall läsas som en del därav. De finansiella rapporterna återfinns i Paynovas årsredovisning för 2014 samt i delårsrapporten för perioden januari-juni 2015. Hänvisning görs enligt följande:

- Årsredovisningen 2014: Koncernens resultaträkning (sid 26), koncernens balansräkning (sid 27), koncernens förändring i eget kapital (sid 28), koncernens kassaflödesanalys (sid 29), noter (sid 41-52) samt revisionsberättelsen (sid 54 och 55).
- Årsredovisningen 2013: Koncernens resultaträkning (sid 21), koncernens balansräkning (sid 22), koncernens förändring i eget kapital (sid 23), koncernens kassaflödesanalys (sid 24), noter (sid 30-43) samt revisionsberättelsen (sid 45).
- Delårsrapporten för perioden januari-juni 2014: Koncernens resultaträkning (sid 7), koncernens balansräkning (sid 8), koncernens förändring i eget kapital (sid 8) samt koncernens kassaflödesanalys (sid 9).

Årsredovisningen för 2014 och 2013 har reviderats av Paynovas revisor och revisionsberättelsen återges i dess helhet i årsredovisningen. Delårsrapporten för perioden januari-juni 2015 har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Kopior av följande handlingar finns under Prospektets giltighetstid tillgängliga i pappersform på Paynovas kontor, Söder Mälarstrand 65, 118 25 Stockholm. Handlingarna finns även tillgängliga i elektronisk form på Paynovas hemsida, www.paynova.com.

- Bolagsordning för Paynova
- Paynova och dess dotterbolags årsredovisningar och revisionsberättelser för räkenskapsåren 2013-2014
- Delårsrapport för perioden januari till juni 2015
- Föreliggande Prospekt

INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Ett antal av Paynovas aktieägare har genom teckningsåtaganden åtagit sig att teckna aktier i Företrädesemissionen för vilket ingen ersättning utgår. Därutöver har en aktieägare och ett antal externa parter ställt ut emissionsgarantier för vilka ersättning utgår. Utöver ovanstående parter intresse att Företrädesemissionen ska genomföras framgångsrikt och emissionsgaranternas intresse att avtalad ersättning utbetalas, finns inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen.

ÖVRIG INFORMATION

Paynova känner inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkar eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, utöver vad som anges under avsnittet *Riskfaktorer*.

MARKNADSINFORMATION

Prospektet innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Prospektet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

BOLAGSORDNING

Bolagsordning för Paynova AB (publ) org nr 556584-5889

§ 1 Firma

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

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

§ 3 Verksamhet

Bolaget skall bland annat tillhandahålla betaltjänster. Bolaget skall därutöver bedriva verksamhet som omfattar utveckling av internetbaserade system och applikationer för elektronisk handel och ävensom idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 16 000 000 och högst 64 000 000 kronor.

§ 5 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 160 000 000 och högst 640 000 000.

§ 6 Styrelse och revisorer

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sex ledamöter med högst tre suppleanter. För granskning av aktiebolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses lägst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter eller ett eller två registrerade revisionsbolag. Minst en av revisorerna som bolagsstämman utser skall vara auktoriserad eller godkänd. Den huvudansvarige i revisionsbolaget för revisionen skall vara auktoriserad eller godkänd.

§ 7 Kallelse

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, skall ske tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall ske tidigast sex och senast tre veckor före stämman.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Upplysning om att kallelse har skett kommer att ske i Svenska Dagbladet.

§ 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 samman kallad.
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 styrelseledamöterna och den verkställande direktören.
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter.
9. Fastställande av styrelse- och revisorarvoden
10. Val av styrelseordförande, styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag.
11. Utseende av valberedning.
12. Riktlinjer för lön och annan ersättning till bolagsledningen.
13. 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 antogs på årsstämma 2015-05-07

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan följer en sammanfattning av de skatteregler som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan aktualiseras för fysiska personer och aktiebolag med anledning av Erbjudandet. Sammanfattningen vänder sig till fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte de särskilda regler som gäller för s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag, innehas via kapitalförsäkring alternativt investeringsparkonto, värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst och utdelning på s.k. näringsbetingade andelar i bolagssektorn. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom investeringsfonder, investmentföretag, försäkringsbolag samt personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje berörd aktieinnehavare bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som erbjudandet att teckna aktier eller teckningsrätter i Bolaget kan medföra för dennes del, för utländska aktieägare till exempel tillämpligheten av utländsk skattelagstiftning och skatteavtal (bl.a. med avseende på begränsning av uttag av kupongskatt) och eventuella andra tillämpliga förordningar.

BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER M.M.

Fysiska personer

Fysiska personer och dödsbon beskattas för kapitalvinst 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 ska normalt också återföras till beskattning.

Vid vinstberäkningen används den s.k. genomsnittsmetoden. Enligt denna ska omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Interims aktier, även kallade betalda tecknade aktier (BTA), anses inte vara av samma slag och sort som befintliga aktier förrän beslutet om nyemission registrerats hos Bolagsverket.

För marknadsnoterade aktier kan istället den s.k. schablonmetoden användas. Schablonmetoden innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter. Byte av BTA till aktier medför inte i sig någon beskattning.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgill med 70 procent mot annan inkomst av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och mot kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Fysiska personer kan vid förvärv av andelar i mindre företag göra avdrag för halva förvärvskostnaden i inkomstslaget kapital under förutsättning att vissa villkor är uppfyllda (Investeraravdrag). Avdrag får göras på ett underlag som uppgår till maximalt 1 300 000 kronor per skattskyldig. Det sammanlagda underlaget för avdraget får tillsammans med investeringar från andra fysiska personer och dödsbon uppgå till maximalt 20 miljoner kronor i det företag avdraget avser. För att avdrag ska medges måste en rad villkor vara uppfyllda. Företag vars andelar handlas på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES anses inte vara ett mindre företag och uppfyller därför inte dessa förutsättningar. Det innebär att aktier i företag som handlas på exempelvis NASDAQ OMX Stockholms (Large Cap, Mid Cap, eller Small Cap) eller Nordic Growth Market (NGM) Equity inte kan vara ett företag av mindre storlek. Investeringar i företag på dessa listor ger inte rätt till investeraravdrag. Aktier som däremot handlas på t.ex. Aktietorget, First North eller Nordic MTF handlas inte på en så kallad reglerad marknad varför företag på sådana listor kan vara mindre företag om övriga förutsättningar är uppfyllda. Varje investerare bör rådfråga skatterådgivare för att säkerställa att dessa villkor är uppfyllda.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent.

Beräkningen av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker i huvudsak på samma sätt som för fysiska personer i enlighet med vad som angivits ovan.

Kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör.

Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan tidsbegränsning.

TECKNINGSRÄTTER

Utnyttjande av teckningsrätt

Om aktieägare utnyttjar erhållna teckningsrätter för förvärv av nya aktier utlöses ingen beskattning.

Avyttring av erhållen teckningsrätt

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen kan avyttra sina teckningsrätter. Vid avyttring av teckningsrätter ska kapitalvinstbeskattning ske. Teckningsrätter som grundas på aktieinnehav i Bolaget anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Anskaffningsutgiften för den ursprungliga aktien påverkas inte. En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor. Eftersom teckningsrätter förvärvade på detta sätt anses anskaffade för noll kronor, uppkommer varken kapitalvinst eller kapitalförlust.

Förvärvad teckningsrätt

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar teckningsrätter i Bolaget utgör vederlagt anskaffningsutgift för dessa. Utnyttjandet av teckningsrätterna för teckning av nya aktier utlöser ingen beskattning.

Teckningsrätternas omkostnadsbelopp ska medräknas vid beräkningen av aktiernas omkostnadsbelopp. Avyttras istället teckningsrätterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för teckningsrätterna beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade teckningsrätter förvärvade på nu angivet sätt.

BESKATTNING AV UTDELNING

Utdelning på aktier är i allmänhet skattepliktig. Fysiska personer beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt med 30 procent på utdelat belopp. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent. Särskilda skattefrågor för aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

KAPITALVINSTBESKATTNING

Aktieägare och innehavare av teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier och teckningsrätter. Aktieägare och innehavare av teckningsrätter kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt den s.k. tioårsregeln kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av aktier och teckningsrätter om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna bestämmelse har dock begränsats i avtal för undvikande av dubbelbeskattning som Sverige ingått med andra länder.

KUPONGSKATT

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning från svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt.

Skattesatsen är 30 procent, men reduceras i allmänhet genom föreskrift i skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör således nedsättning av den svenska skatten till den skattesats som anges i avtalet direkt vid utbetalningstillfället, om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigades hemvist föreligger. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. I de fall kupongskatt har innehållits med 30 procent trots att aktieägaren är berättigad till en lägre kupongskattstats kan aktieägaren begära återbetalning hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

ADRESSER

Paynova AB (publ)

Box 4169
102 64 Stockholm

Besöksadress:
Söder Mälarstrand 65
118 25 Stockholm

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

Emissionsinstitut

Aqurat Fondkommission AB

Box 7461, 103 92 Stockholm
Tel 08-684 05 800
Fax 08-684 05 801
E-post info@aqurat.se
www.aqurat.se

Revisor

Ernst & Young AB

Box 7850, 103 99 Stockholm
www.ey.se

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB

Klarabergsviadukten 63
111 64 Stockholm
www.euroclear.se

paynova[®]

Paynova AB (publ), Box 4169, 102 64 Stockholm. Besöksadress: Söder Mälärstrand 65, 118 25 Stockholm
Tel: 08-517 100 00, Fax: 08-517 100 10, info@paynova.com, www.paynova.com