

# DIN PARTNER FÖR ANPASSADE BETALKUNDRESOR



*Paynova*

ÅRSREDOVISNING 2018





## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD har ordet .....	5	Koncernen .....	26
Marknad .....	7	Moderbolaget .....	30
Erbjudande .....	8	Noter .....	36
Paynova i korthet .....	12	Underskrifter .....	62
Paynovaaktien .....	13	Revisionsberättelse .....	64
Förvaltningsberättelse .....	14	Styrelse och ledning .....	68
Bolagsstyrningsrapport .....	18	Definitioner .....	70
Risker .....	22	Alternativa nyckeltal .....	72

## KALENDARIUM

17 april 2019 .....	Delårsrapport januari–mars 2019
7 maj 2019 .....	Årsstämma
29 augusti 2019 .....	Delårsrapport januari–juni 2019
15 november 2019 .....	Delårsrapport januari–september 2019
20 februari 2020 .....	Bokslutskommuniké januari–december 2019

Kontaktperson i investerarfrågor är Daniel Ekberger, verkställande direktör  
Telefon: 08-517 100 00.

Årsredovisningar och rapporter kan hämtas på [www.paynova.com](http://www.paynova.com) eller  
beställas via [info@paynova.com](mailto:info@paynova.com) alternativt per telefon 08-517 100 00.

Kostnadsfri prenumeration på bolagets pressmeddelanden och rapporter  
kan beställas på: [www.paynova.com](http://www.paynova.com) eller på [www.cision.com](http://www.cision.com).



## PAYNOVA TAR TYDLIGA STEG FRAMÅT

Vi ser en starkt ökad efterfrågan på våra kundanpassade digitala betallosningar. Detta grundar sig i konsumentens efterfrågan på digitala upplevelser, handelns realisering av OMNI-strategier likväl som Paynovas investeringar i marknadsföring och säljaktiviteter. Det har gett att vi idag sitter med väsentligt fler konkreta och större kunddialoger än tidigare.

**VÅRA MARKNADSLÄRDOMAR**, rådande konkurrens och den tydliga efterfrågan från kund har lett till att vi nu har anpassat vårt fokus från ren e-handel till multikanalhandel av tjänster och produkter. Vår tydliga mission är, med det sagt, att erbjuda paketerade digitala betallosningar med strategin att göra det helt i kundens varumärke, dvs white label. Affärsmodellen utgår fortsatt från vinstdelning vilket vi ser är konkurrenskraftigt i pågående kunddialoger men att den även kan kompletteras med transaktionsbaserade avgifter beroende på erbjudande.

**JAG OCH ÖVRIGA LEDNINGEN** är fyllda av energi nu när vår position är starkare än någonsin och de större företagen kontaktar oss för att inleda affärsdialoger eller bjuda in till upphandling. De som kontaktar oss finns inom olika industrier såsom dagligvaruhandel, handelsplattformar, telekom, försäkringar, nöjesanläggningar etcetera. Gemensamt är att de har en större andel återkommande kunder och vill anpassa eller optimera respektive kundresa. Vi ser att kunskapsnivån hos dessa aktörer är generellt hög, de har en tydlig kravbild och vill ta ett helhetsgrepp över kanalgränserna. Med vår breda branscherfarenhet och kunskap inom affärsutveckling passar denna roll som tjänsteleverantör och integratör oss som bolag väldigt väl, med vetskapen att detta innebär större säljinsatser och längre ledtider. Vårt nära och väl fungerande partnerskap med SJ är ett bra exempel på detta. Vi vidareutvecklar hela tiden samarbetet för att SJ ska fortsätta kunna vara Europas mest digitala reseföretag.

**MED HJÄLP AV PÅGÅENDE** affärsdiskussioner har vi getts möjlighet att vidareutveckla vår produktportfölj för att vara i absolut framkant. Tydligaste exemplet på detta är den nya produkten för återkommande köp i form av helt anpassningsbara kundprofiler som förenklar och konverterar fler köp. Vi har idag mycket positiva diskussioner om den nya produkten med både befintliga och nya kunder och ser en tydlig efterfrågan på marknaden. I praktiken innebär kundprofiler att varje kund, dvs våra kunders kunder, får ett eller flera betalsätt kopplade till sig och att varje köp blir friktionsfritt, dvs "one click buy". Hög andel återkommande köp i kombination av kundomsättning driver på efterfrågan av kundprofiler och lösningar liknande de vi ser hos Apple.

I vår framflyttning har vi även naturligt inlett partnerskap och gemensamma initiativ med nya aktörer. Utöver paketering av attraktiva betallosningar ser vi även att dessa partnerskap hjälper oss att nå fler kunder och öka vår effektivitet inom försäljning. Här hjälper styrkorna i vår plattform till då vi snabbt och enkelt kan lägga till nya samarbeten eller externa komponenter och på så vis vara väldigt agila. Som exempel på nya och viktiga partnerskap kan nämnas Visma/Extenda, Amadeus och Tink.

Jag har pratat om affär och partnerskap men för mig är det också viktigt att lyfta fram att vi tydligt ökat vår attraktionskraft hos talanger inom industrin. Vi ser ett ökat intresse från personer i branschen som aktivt söker sig till Paynova för att vara med på vår resa. Vi har så här långt selektivt engagerat några av dessa talanger som tydligt visat sitt värde genom kunskap och utveckling av våra produkter såväl som bidragit till den ökade säljkapaciteten.

**JAG KÄNNER ÖVERTYGANDE** tilltro till framtiden och att vi ska lyckas förvalta våra marknadsmöjligheter som idag är starkare än någonsin tidigare!



”

Jag och övriga ledningen är fyllda av energi nu när vår position är starkare än någonsin och de större företagen kontaktar oss för att inleda affärsdialoger eller bjuda in till upphandling.

Daniel Ekberger, vd

Stockholm april 2019

Daniel Ekberger



Sömlösa och digitala betalningar i ditt eget varumärke.



Paketering efter kundernas behov och önskemål i varje kundresa.



Transparent fördelning av intäkter och kostnader.

Kundprofiler innebär att konsumenter får ett eller flera betalsätt kopplade till sig och att varje köp blir friktionsfritt, det vill säga "one click buy".

# PAYNOVAS OMVÄRLD

Dynamiken på den nordiska marknaden präglas fortsatt av nya aktörer, nya betalsätt och nya tjänster kopplade till betalmetoderna. Samtidigt sker en konsolidering där större aktörer slår vakt om sina positioner genom såväl förvärv som samarbeten.

Inom handel är omni en stark trend.

## INTEGRERADE BETALLÖSNINGAR, ONLINE OCH I BUTIK

Omni, det vill säga att erbjuda kunderna en helhetsupplevelse av varumärke, mottagande, service och betalning oavsett köpkanal, öppnar för online-aktörer att gå in i butik och erbjuda digitala betalningar även i fysisk miljö. Banker som idag erbjuder traditionella kreditlösningar för handeln söker lösningar för att bredda sina erbjudanden med digitala betalningar. Omni-tänket inom handeln går från strategi till handling. För Paynova är denna utveckling givetvis gynnsam då vår modulära plattform kan integreras i kundernas befintliga system och skapa en sömlös betalning i slutkundresan, helt i eget varumärke. Flexibla betalsätt ingår i paketet och det är alltid Paynovas kund som avgör valmöjligheterna för slutkunden.

## TJÄNSTEFÖRETAGEN DIGITALISERAR

Även tjänsteföretagen drivs av digitaliseringsens möjligheter att öka kundlojalitet genom att förenkla betalningen, framförallt vid återkommande köp med personliga profiler. Aktörer som Spotify och Netflix har banat väg för en digital mognad hos slutkunderna vilket öppnar för möjligheten till samma betallösningar även för andra typer av tjänster levererade via appar samt för exempelvis el- och försäkringsbolag.

## UPPSTICKARE UTMANAR STORBANKERNA

Uppstickare som erbjuder bättre och mer flexibla lösningar för finansiering utmanar de traditionella bankerna. Paynovas nisch är att erbjuda de senare möjligheten till flexibla och digitala

betalningar utan att urholka den trovärdighet som finns i det egna varumärket sedan lång tid tillbaka. "White label" är och förblir Paynovas modell.

## KONSUMENTER FÖREDRAR LOKALA BETALMEDEL

Digitala plånböcker är en annan trend, till exempel Apple Pay och MasterPass. Vissa storbanker erbjuder kunderna sådana alternativ men användningen kommer inte i närheten av en lokal lösning som Swish. Det är ett tecken på att trots digital mognad är slutkunden fortsatt avvaktande mot att aktörer

som tillverkar mobiler och datorer även erbjuder betallösningar. Enskilda betalmedel kan slå internationellt men inom handeln krävs nya aktörer och innovativa tjänster inom "direct banking" (banköverföring). Under 2018 har tjänsterna blivit allt mer kostnadseffektiva och på sikt ser vi att dessa kommer att ersätta korttransaktioner inom återkommande köp.

## BETALLÖSNING SOM SKAPAR MERVÄRDE

Helhetsupplevelsen i kundresan ses som allt viktigare för att stärka lojaliteten och öka konverteringen.

Under 2018 har Paynova sett en markant ökning i förståelse och efterfrågan bland handlare för slutkundens betalupplevelse som en avgörande del av den totala kundresan. Den tekniska aspekten av en betallösning är bara en del, att skapa mervärde för konsumenten är långt viktigare. Med Paynovas flexibla lösningar behålls kunderna genom hela köpresan, oavsett om det är en vara i e-handel, i butik eller en tjänst som erbjuds.

”

**Flexibla betalsätt ingår i paketet och det är alltid Paynovas kund som avgör valmöjligheterna för slutkunden.**



## SÖMLÖSA BETALLÖSNINGAR FÖR DIGITALA KUNDRESOR

Under 2018 har Paynova sett ett ökande behov av digitalisering av betallosningar inom flera branscher. Oavsett bransch och kanal utvecklas betalningen i kundresan alltmer mot "one click buy" för återkommande köp med en registrerad profil. Marknadens efterfrågan på digitalisering av betallosningar och konsumenternas digitala mognad driver utvecklingen. Ledningen på Paynova ser att 2019 är året då den verkligen tar fart.

Det naturliga svaret på detta har varit att fortsätta förfina erbjudandet för sömlösa betalningar i anpassade kundresor. Paynova har kompetensen och verktygslådan för att med modern teknologi utveckla långsiktiga partnerskap. Paynovas kompletta och modulära verktygslåda är i grunden densamma och möter behoven hos de nya kundgrupper som tillkommit.

### PAKETERING EFTER SPECIFIKA BEHOV

Ett markant ökat intresse för betaldelen av kundresan har gett ett naturligt fokus på affärsutvecklande partnerskap kring sömlösa och digitala betallosningar. Paynovas arbetsmodell är att kundpaketering måste utgå från handel- eller tjänsteföretagens behov och önskade kundresor. De kundgrupper som efterfrågar digitalisering av betallosningen med bibehållen helhetsupplevelse av varumärke, bemötande och service i en anpassad kundresa har inte nödvändigtvis samma behov och flöde som

en traditionell e-handlare. Dessutom garanterar Paynovas "White label"-modell kunden kontroll över sitt eget varumärke.

### OMNI-LÖSNINGAR FÖR RETAIL

För klassisk retail som i allt högre grad integreras med e-handel är det viktigt med ett omniperspektiv. Varumärke, service och bemötande ska vara en helhetsupplevelse oavsett kanal och betalningen är en viktig del. Paynova ser positivt på efterfrågan av smidiga digitala betallosningar baserade på registrerade, personliga preferenser i såväl butik som på internet. Oavsett bransch, erbjudande, kanal och betalmetod kan kunder till Paynova utveckla sina egna varumärken och ha kontroll över hela kundresan, inklusive den digitala betalningen.

### BETALMETODER OCH KUNDRESOR SOM GYNNAR KUNDERNA

Paynova erbjuder kompletta och digitala betallosningar för alla typer av före-

tag som bedriver handel online, antingen via internet eller på plats, exempelvis i butik. Hos Paynova är det alltid handlarerna som avgör vilka betalmetoder som passar just deras kunder.

### TRANSPARENS SOM GYNNAR ALLA PARTER

Paynova tummar aldrig på övertygelsen att slutkundsrelationen ska ägas av kunden. Paynova står på kundens sida och delar rättvist, transparent och affärsmässigt på både intäkter och kostnader som är kopplade till de finansiella tjänsterna. De gemensamma incitamenten för ökad lönsamhet gynnar båda parter och ger dessutom nöjda slutkunder.

”

**Oavsett bransch, erbjudande, kanal eller betalmetod kan kunder till Paynova utveckla sina egna varumärken och ha kontroll över hela kundresan, inklusive den digitala betalningen.**



## SKRÄDDARSYDDA OCH KOMPLETTA LÖSNINGAR FÖR BETALNING INOM ONLINEHANDEL

*Paynova*

### FAKTURA SOM TJÄNST

En unik lösning under ditt eget varumärke.

*Rendr.*

### VI FÖRVÄRVAR FAKTURAN

En komplett lösning + marknadens bästa villkor.

### TILLVAL TILL PAYNOVAS TJÄNSTER



Plånbok  
(PayPal)



Kort



Direktbank



Swish/Vipps



Företagsfaktura  
(B2B)



# PAYNOVA I KORTHET

Utfall 2018 (2017)

	Januari – december	
	2018	2017
Rörelsens intäkter, MSEK	36,8	32,9
Resultat före avskrivningar (EBITDA), MSEK	-17,4	-14,3
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	-33,9	-22,7
Periodens resultat, MSEK	-36,7	-25,3
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,1	-0,09
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,1	-0,09

Bolaget har sedan kommunikén 2018 gjort en omklassificering från bruttoredovisning till nettoredovisning av intäkter avseende produkten Rendr. Detta innebär att intäkterna i jämförelse med kommunikén har minskat med 1,8 MSEK, dock är rörelseresultat samt periodens resultat oförändrat. Se Not 1 för illustrativ redogörelse av omklassificeringens påverkan.

Bolaget har även sedan kommunikén beslutat att skriva ned sina immateriella tillgångar om 5 MSEK vilket innebär att rörelseresultat samt periodens resultat har minskat om 5 MSEK i jämförelse med kommunikén, samt att de immateriella tillgångarna är redovisade till ett lägre värde om 5 MSEK.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER 2018

- Paynova fortsatte att uppvisa tillväxt inom affärsområdet Konsumentkrediter.
- Paynova valde att lägga delar av sin systemutveckling i Makedonien i syfte att öka kostnadseffektiviteten såväl som att kunna skala upp verksamheten snabbare vid behov.
- Paynova lanserade sin nya tjänst fakturaköp, under varumärket Rendr, med Skruvat.se som första kund.
- Paynova lanserade sin betalösning för Affärsvärlden och Ny Teknik som ingår i mediehuset Alma Talent.
- Paynova utökar sin affär genom att leverera SJ privatkonto ombord på SJ:s tåg i samarbete med Visma/Extenda.
- Paynova utökade väsentligt antalet kunddialoger, bland annat som en konsekvens av bolagets investeringar i marknadsföring och säljaktiviteter.
- Paynova genomförde en riktad nyemission till en av sina kunder samt förlängde sina lånekrediter.

## PAYNOVA AKTIEN

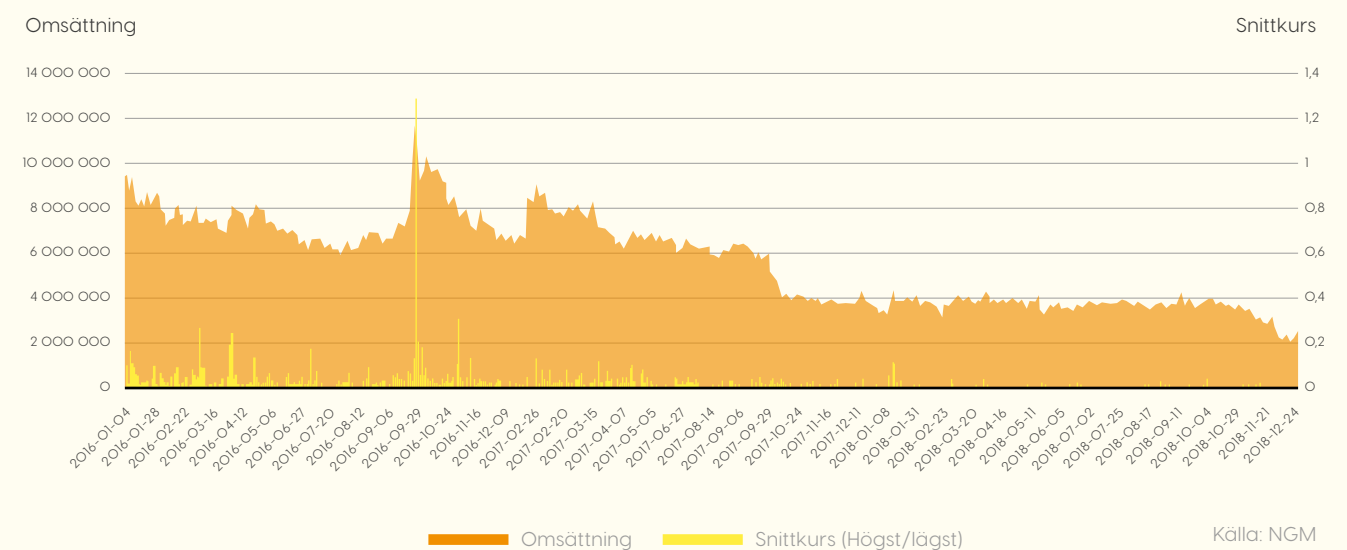
Paynova aktien är sedan 2004 noterad på NGM Equity. Samtliga aktier ger lika rösträtt och lika rätt till bolagets vinst och kapital.

Paynovaaktien 2018		Ägare 2018-12-31		Innehav	%
Handelsbeteckning	PAY	Magano AB	33 973 603	9,1%	
ISIN-kod	SE0001162462	Origo Quest 1	30 648 016	8,2%	
Högst betalt	0,45 SEK	Försäkringsbolaget, Avanza Pension	27 012 673	7,2%	
Lägst betalt	0,21 SEK	Nordnet Pensionsförsäkring AB	20 838 467	5,6%	
Slutkurs	0,21 SEK	Jeansson, Theodor	14 837 922	4,0%	
Kursförändring under året	-44%	Sundqvist, Kjell-Åke	14 330 000	3,8%	
Utestående aktier 2018-12-31	373 709 633	Ekberger, Daniel*	14 021 917	3,8%	
Börsvärde 2018-12-31	78 MSEK	Catella Bank SA	11 494 375	3,1%	
Antal aktieägare 2018-12-31	2 004	Ahlenius, Bjarne*	10 017 543	2,7%	
		Chirp AB	9 027 533	2,4%	
		<b>De tio största ägarna</b>	<b>186 202 049</b>	<b>49,8%</b>	
		Övriga	187 507 584	50,2%	
		<b>Totalt</b>	<b>373 709 633</b>	<b>100,0%</b>	

\*Justerat för innehav via juridisk person.

Källa: Euroclear

## VOLYM- SAMT KURSUTVECKLING 2016-2018, (SEK)



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Paynova AB (publ) organisationsnummer 556584-5889 med säte i Stockholm får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för verksamheten i moderbolaget och koncernen för räkenskapsåret 2018-01-01 – 2018-12-31.

## INFORMATION OM VERKSAMHETEN

### KORT OM PAYNOVA

Paynova är den naturliga partnern för skraddarsydd digitala betalkundresor, i kundens eget varumärke, och erbjuder bland annat unika lösningar för konsumentkrediter såväl som profilbetalningar för återkommande köp. Paynova är ett av Finansinspektionen godkänt betalningsinstitut och är noterat på NGM Equity. För mer information besök [www.paynova.com](http://www.paynova.com).

### VERKSAMHET

Paynova erbjuder utöver etablerade betallosningar såsom kort, direktbank, plånböcker samt faktura- och delbetalning även sina kunder möjlighet att öka sina intäkter och vinstmarginaler inom befintlig affär utan att tappa kontroll över slutkunden eller köppplevelsen som helhet. För slutkunderna, det vill säga konsumenterna, innebär Paynovas betallosningar möjlighet att själv få välja det betalningssätt som passar bäst.

Paynova har under de senaste åren genomgått en omfattande rikttningsförändring och breddning av verksamheten via etableringen av affärsområdet Konsumentkrediter. Bolaget ser stora tillväxtpotentialer inom detta fokusområde och sedan lanseringen har flertal avtal tecknats där SJ är den enskilt största kunden. Affärsområdet har på kort tid vuxit till bolagets största med en omsättningstillväxt om 127 procent från lanseringen 2016 (9 MSEK 2016 till 17 MSEK 2017), samt en fortsatt tillväxt under 2018, från 17 MSEK till 20,4 MSEK.

Verksamheten i bolaget bedrivs inom två affärsområden; Konsumentkrediter och Processing. Inom affärsområdet Konsumentkrediter har bolaget lanserat erbjudandet Faktura som tjänst som gör det möjligt för kunderna att erbjuda sina egna konsumentkrediter utan mellanhänder och därmed stärka sina marginaler och bibehålla full kontroll över kundrelationen. Bolaget har även breddat erbjudandet med fakturaköp som ger kunderna möjligheten att erbjuda konsumentkrediter till en betydligt lägre kostnad än vad dagens leverantörer erbjuder. Inom affärsområdet Processing erbjuder bolaget lösningar för kort- och direktbetalning samt tillhörande tjänster.

### AFFÄRSOMRÅDEN KONSUMENTKREDITER

Affärsområdet och erbjudandet Faktura som tjänst lanserades fullskaligt under 2016 som en del av SJs lansering av

deras nya webbplats och app. Faktura som tjänst är ett komplett erbjudande för kunden att erbjuda konsumentkrediter utan att behöva sälja sin fordran och kundkontakt till en annan part eller göra kostsamma investeringar i egna lösningar. Paynova står för en helhetsleverans som inkluderar systemplattform, riskhantering, administration, kundtjänst och samtliga därtill relaterade tjänster. Paynova hanterar hela flödet från att konsumenten väljer att betala senare i kassan till betalning, alternativt går vidare i en kravhanteringsprocess. Allt sker i kundens namn och konsumenten möter ett och samma tekniska gränssnitt och hela köppplevelsen stannar hos kunden. Paynovas affärsmodell är enkel och unik; vi delar på den vinst som genereras från konsumentkrediterna med kunden. Kunden bibehåller samtidigt ägarskapet och kunskapen över sin egen kund genom hela köpprocessen och kan därigenom optimera arbetet med sin kundbas för ökad kundupplevelse och lojalitet.

Faktura som tjänst lämpar sig väl för stora och mellanstora kunder som har möjlighet att hantera kapitalbindning och risk i egen balansräkning men inte vill investera i en egen lösning. Tjänsten ökar kundlivsvärdet genom att den adderar nya intäktsströmmar per transaktion, minskar kostnaden samt ökar återköpsfrekvensen och lojaliteten till kundens varumärke. Sedan lanseringen av fakturaköp marknadsförs Faktura som tjänst under namnet Paynova.

För att kunna möta efterfrågan på konsumentkreditlösningar hos företag som inte har möjlighet att binda kapital i egna böcker har Paynova under hösten 2017 breddat erbjudandet med fakturaköp under namnet Rendr. Med fakturaköp erbjuder Paynova samma lösning som våra konkurrenter samtidigt som Paynova kan fortsätta att erbjuda Faktura som tjänst till större kunder. Lansering av fakturaköp innebär att Paynovas erbjudande breddas ytterligare och att bolaget därmed kan adressera en större del av marknaden.

### PROCESSING

Paynova är sedan lång tid tillbaka en etablerad aktör inom sitt affärsområde Processing, vilket inkluderar betallosningar för kort (Visa, Mastercard, Amex, etc), direktbank (Swish, direktöverföring banker etc) och digitala plånböcker (Paypal etc). Bolaget tillhandahåller en komplett och för kunden skraddarsydd betallosning som främst adresserar större företag med mycket långtgående krav på flexibilitet och funktionalitet. Produkten integreras i kundens egna system enligt specifika krav och önskemål. Kunden har full tillgång till all data som

behövs för ett effektivt och värdeskapande lojalitetsprogram. Kunden har dessutom tillgång till affärsinformation från Paynovas samlade kunddata.

Paynovas betallosningar är väl beprövade och kan konfigureras efter kundens behov. För större företag har Paynova möjlighet att addera ett antal tilläggstjänster såsom ytterligare betalningsmetoder, inlösen och bedrägeriskydd, vilket ökar funktionaliteten och värdet för kunden. Affärsmodellen följer branschstandard och bygger på en kombination av fasta periodavgifter eller startavgifter och avgifter per transaktion eller procent av transaktionsvärdet.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2018

### TILLVÄXT KONSUMENTKREDITER

Paynova har fortsatt att investera i bolagets fokusaffärsområde vilket under 2018 vuxit med 19 procent, från 17 MSEK 2017 till 20,4 MSEK 2018, och därmed är bolagets största affärsområde.

### SYSTEMUTVECKLING

Paynova har lagt ut delar av sin systemutveckling i Makedonien i syfte att öka kostnadseffektiviteten såväl som att kunna skala upp verksamheten snabbare vid behov.

### NYTECKNADE SAMT LANSERADE AVTAL KONSUMENTKREDITER

Bolaget har sedan driftstarten med SJ 2016 tecknat avtal avseende Konsumentkreditjänster med kunder såsom Skruvat.se, Pinchos, PayZmart/Unident, Tågkompaniet och Folkpool. Skruvat.se har lanserats under andra kvartalet 2018 och PayZmart har lanserat ytterligare kliniker inför en mer expansiv utrustning under 2019 och framåt. Paynova lanserade även sin betallosning för Affärsvärlden och Ny Teknik som ingår i mediet Alma Talent. Paynova har fått förtroendet att leverera SJ privatkonto ombord på SJs tåg i samarbete med Visma/Extenda. Paynova har väsentligt utökat antalet kunddialoger under året vilket är en konsekvens av bolagets investeringar i marknadsföring och säljaktiviteter.

### NYEMISSION

Under andra kvartalet genomförde styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande en riktad nyemission om 12,6 MSEK efter emissionskostnader. Emissionen riktades till kunden PayZmart Sweden AB. För ytterligare information se not 21.

### BREDDAT ERBJUDANDE MED FAKTURAKÖP

Faktura som tjänst är en kundanpassad lösning med hög flexibilitet som lämpar sig väl för stora och medelstora företag. Paynova har under fjärde kvartalet 2017 breddat erbjudandet med fakturaköp, vilket marknadsförs under namnet Rendr. Under andra kvartalet 2018 rullades tjänsten ut på allvar med Skruvat.se som första större kund. Fakturaköp är ett effektivt sätt för Paynova att stärka sitt erbjudande till företag som inte vill binda kapital i egna böcker, samtidigt som vi ökar möjligheterna att framgångsrikt växa organiskt.

## FINANSIELL UTVECKLING

### KONCERNENS UTVECKLING UNDER 2018 (2017)

- Intäkterna uppgick till 36,8 MSEK (32,9), en ökning om 12 procent mot 2017.
- Resultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -17,4 MSEK (-14,3).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till -33,9 MSEK (-22,7).
- Resultatet efter skatt uppgick till -36,7 MSEK (-25,3).
- Resultat per aktie uppgick till -0,1 SEK (-0,09).

I koncernen ingår dotterbolaget Nikste Technology som är ett vilande bolag, se not 15. Paynovas verksamhet bedrivs i moderbolaget.

### KONCERNENS RESULTAT 2018 (2017)

Omsättningen uppgick till 36,8 MSEK (32,9), en ökning med 12 procent. Ökningen är främst driven av transaktionsintäkter och intäkter från affärsområdet Konsumentkrediter som under kort tid utvecklats till bolagets största affärsområde. Transaktionsintäkterna som uppgick till 33,6 MSEK (30,0) utgörs av affärsområdena Konsumentkrediter 20,4 MSEK (17,1) respektive Processing 13,1 MSEK (12,8). Tillväxten inom Konsumentkrediter om 19,3 procent beror främst på den fullskaliga lanseringen av Rendr under andra kvartalet 2018 samt fortsatt volymtillväxt för Faktura som tjänst.

EBITDA uppgick till -17,4 MSEK (-14,3). Det negativa resultatet härrör främst till det fortsatta arbetet med att bygga upp affärsområdet Konsumentkrediter med lansering av det nya produkt erbjudandet Fakturaköp/Rendr samt fortsatt marknadsbearbetning där sälj- och marknadsföringskostnader är en stor del. Av- och nedskrivningarna uppgick till -16,4 MSEK (-8,4). Ökningen avser till stor del driftsättningen av den nyutvecklade kreditplattformen. Under 2018 har bolaget dessutom valt att skriva ned sina immateriella tillgångar om 5 MSEK. EBIT uppgick till -33,9 MSEK (-22,7). Finansnettot uppgick till -2,8 MSEK (-2,6). Ökningen beror på utökad belåning. Periodens resultat uppgick till -36,7 MSEK (-25,3).

### FINANSIELL STÄLLNING 31 DECEMBER 2018 (2017)

Aktiekapitalet uppgår till 9,4 MSEK (8,6). Förändringen av aktiekapitalet hänförs till en riktad nyemission om 0,86 MSEK. Antal aktier uppgår till 373 709 633, kvotvärde cirka 0,025 SEK. Koncernens eget kapital uppgick till 12,7 MSEK (37,3) innefattande en soliditet om 16,6 procent (52) och ett eget kapital per aktie om 0,03 SEK (0,11).

Koncernens likvida medel uppgår till 7,0 MSEK (14,2). Därtill kommer en checkkredit om 3,0 MSEK (3,0), varav 0,0 MSEK (0,0) har utnyttjats. De räntebärande skulderna uppgick till 47,8 MSEK (26,0). Avskilda redovisningsmedel (klientmedel) uppgick till 55,9 MSEK (47,7).

Det outnyttjade skattemässiga underskottsavdraget uppgår i moderbolaget till 423,1 MSEK (391,4). Ingen aktivering av uppskjuten skattefordran på skattemässigt underskott redovisas.

### FRAMTID OCH FINANSIERING/FORTSATT DRIFT

Paynova har sedan många år en väl utvecklad och beprövad betalplattform för att processa köp online. Paynova har de



senaste åren investerat i en ny kompletterande plattform för konsumentkrediter med väsentligt högre avkastning än den tidigare affären. Den kommersiella lanseringen av konsumentkreditaffären skedde under 2016 och Paynova har idag viktiga kunder på den nya kreditplattformen. Paynova har för att utveckla och förvalta den nya konsumentkreditaffären byggt en organisation som bland annat inkluderar IT, kundtjänst, rapportering/administration och compliance. Dessa funktioner kräver olika typer av kompetens likväl som redundant personal för stabil och kvalitativ leverans till kund. Dagens organisation klarar av betydligt större affärsvolymen men är ännu ej helt kostnadseffektiv med dagens uppskalning.

Paynovas konsumentkreditaffär genererar ännu inte ett tillräckligt stort kassaflöde för att den totala verksamheten ska uppvisa ett överskott. Sedan beslutet att lansera den nya konsumentkreditaffären har Paynova finansierat rörelsen genom en kombination av eget kapital och lån. Bolagets tillgängliga likvida medel samt outnyttjade kreditfaciliteter täcker inte det behov som behövs för att genomföra den beslutade planen de närmaste 12 månaderna. Därför bedrivs kontinuerligt ett arbete för att löpande skapa nödvändig rörelsefinansiering fram till dess att Paynovas kassaflöde är positivt.

Paynova har i huvudsak finansierat sin verksamhet via nyemissioner till befintliga såväl som nya aktieägare. Den senaste nyemissionen riktades till en av Bolagets viktigare kunder. I de fall Paynova har genomfört så kallade företrädesemissioner har Bolagets ledning och styrelse aktivt tecknat sina delar. Detta gör att ledning och styrelsen fortsatt har en betydande ägarandel som överstiger 10 procent av totalt utestående antal aktier. Paynova har även finansierat rörelsen genom räntebärande lån vilka i huvudsak har upptagits via en av Bolagets närmaste och mest långtgående partners. Dessa lån har tidigare förlängts och nu senast fram till och med augusti 2019.

I februari fattade styrelsen beslut att genomföra en företrädesemission under 2019 uppgående till 37,4 MSEK förutsatt godkännande vid extra bolagsstämma. Emissionen omfattas till 80% av teckningsförbindelser och emissionsgarantier. Lednings och styrelse har förbundit sig att teckna sina andelar samt därutöver garantera ytterligare 5,2% av emissionens värde. Kapitalet från nyemissionen stärker den finansiella ställningen, möjliggör amortering av utestående bryggglån om 15 MSEK, samt ger Paynova möjlighet att fortsätta den tillväxtplan som Bolaget har lagt.

Utöver nämnda bryggglån om 15 MSEK har Paynova idag lånekrediter uppgående till 26 MSEK vilka förfaller till betalning i augusti 2019. Bolaget har fått erbjudande om att förlänga dessa lånekrediter amorteringsfritt under 2019 för att under 2020 påbörja en amorteringsplan. Därutöver har Paynova fått erbjudande om ytterligare lånekrediter uppgående till totalt 35 MSEK, kommande 15 månader, från två olika parter med existerande intressen i Bolaget. Dessa lånekrediter är villkorade av vissa affärsmässiga händelser och åtaganden Bolagets möjligheter att fortsätta den tillväxtplan som är lagd.

Mot bakgrund av det arbete som löpande pågår kring rörelsefinansiering, den kommande nyemissionen samt den senaste tidens utveckling i bolaget gör styrelsen bedömningen att utsikterna är goda att fortsatt utveckla den nya affären

och lyckas genomföra de uppsatta målen. Skulle finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning finns det en risk för att förutsättningar för fortsatt drift inte föreligger.

#### KONCERNENS KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Årets kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -18,2 MSEK (-18,4). Förändringen följer utfallet för EBITDA samt finansnetto. Under året har bolaget utökat verksamheten för Rendr vilket inkluderar fakturaköp. Dessa redovisas under "Förändring av kortfristiga fordringar". Majoriteten av fordringarna som förvärfas via Rendr belånas. Skulden redovisas som en kortfristig rörelseskuld och uppgår per 2018-12-31 till 6 878 TSEK. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -15,8 MSEK (-18,1) och är främst hänförligt till aktiverade utgifter för bolagets kreditplattform, där det under 2018 skett en förflyttning till utveckling av ny funktionalitet, såsom fakturaköp, samt anpassningar för att möta nya marknader. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 26,9 MSEK (38,8). Posten utgörs av utökad lånekredit om 15,0 MSEK (5,1), samt nyemissioner om 12,6 MSEK (33,7) exklusive emissionskostnader. Finansieringen har skett för att möta bolagets fortsatta satsning och expansion av affärsområdet Konsumentkrediter i form av ökade sälj- och marknadsåtgärder, nyetablering på nya marknader samt investeringar i ny och förbättrad funktionalitet. Årets kassaflöde summerade till -7,2 MSEK (2,3).

Den 31 december var det bokförda värdet på koncernens immateriella tillgångar 51,3 MSEK (51,8). Tillgångarna utgörs av bolagets olika produktionssystem. Under året aktiverades utvecklingsutgifter om 15,5 MSEK (18,1). Utvecklingsutgifter som har kostnadsförts under året uppgår till 0,42 MSEK. Bolaget har även skrivit ned immateriella tillgångar om 5 MSEK. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 0,09 MSEK (0,1).

#### MEDARBETARE

Per 31 december 2018 hade Paynova 34 (33) anställda, varav 9 (9) kvinnor. Medelantalet anställda för 2018 uppgick till 31 (31) stycken. För ytterligare information se not 5 samt Bolagsstyrningsrapport sidan 18.

#### PERSONAL- OCH MILJÖAKTIVITETER

Paynovas verksamhet består av tillhandahållande av betal-tjänster där väsentlig miljöpåverkan inte förekommer. Bolaget eftersträvar dock att i alla aspekter av verksamheten bedriva denna på ett sådant sätt att hållbar utveckling främjas, detta bland annat genom den Miljöpolicy samt Personalpolicy som antagits av Bolaget.

#### MODERBOLAGET 2018 (2017)

Verksamheten i Paynova-koncernen bedrivs i moderbolaget Paynova AB. Moderbolagets totala intäkter för helåret uppgick till 36,8 MSEK (32,9). Årets resultat efter skatt uppgick till -38,8 MSEK (-24,7). Moderbolagets disponibla likvida medel, inklusive ej utnyttjat kreditutrymme, uppgick till 10,0 MSEK (17,2) per 31 december 2018.

Årets investeringar i immateriella respektive materiella tillgångar uppgår till 15,5 MSEK (18,1) respektive 0,09 MSEK (0,1). Utvecklingsutgifter som har kostnadsförts under året uppgår till 0,42 MSEK.

#### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION I MODERBOLAGET

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel (SEK):

Balanserat resultat (inkl. överkursfond)	41 557 754
Årets resultat	-38 835 034
<b>Summa</b>	<b>2 772 719</b>

I ny räkning överförs	2 722 719
<b>Summa</b>	<b>2 772 719</b>

Styrelsens förslag till stämman är att ingen utdelning ska utgå för räkenskapsåret 2018.

#### FLERÅRSÖVERSIKT, KONCERN

	2018	2017	2016	2015	2014
<b>Resultaträkning</b>					
Summa rörelseintäkter*	36 807	32 872	30 164	26 735	26 420
Rörelseresultat**	-33 911	-22 689	-18 506	-10 325	-14 464
Årets resultat	-36 716	-25 253	-20 195	-11 793	-14 331
<b>Balansräkning</b>					
Immateriella anläggningstillgångar	51 327	51 788	42 992	28 460	15 079
Övriga anläggningstillgångar	385	553	677	285	292
Övriga tillgångar	80 514	67 665	52 183	35 080	18 209
<b>Summa tillgångar</b>	<b>132 226</b>	<b>120 007</b>	<b>95 851</b>	<b>63 825</b>	<b>33 580</b>
Eget kapital	12 705	37 737	30 303	23 543	16 160
Räntebärande skulder	47 878	26 000	20 900	19 000	1 000
Övriga skulder	71 643	56 270	44 648	21 282	16 420
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>132 226</b>	<b>120 007</b>	<b>95 851</b>	<b>63 825</b>	<b>33 580</b>
<b>Nyckeltal</b>					
Resultat efter finansiella poster / EBT	-36 716	-25 253	-20 195	-11 793	-14 331
Soliditet %	17%	52%	50%	46%	68%
Skuldsättningsgrad***	3,77	0,68	0,69	1,16	0,47
Medelantalet anställda	31	31	28	18	14
Investeringar, immateriella anläggningstillgångar	15 527	18 054	18 751	15 101	9 578

\* Bolaget har sedan kommunikén 2018 gjort en omklassificering från bruttoredovisning till nettoredovisning av intäkter avseende produkten Rendr. Detta innebär att intäkterna i jämförelse med kommunikén har minskat med 1,8 MSEK, dock är rörelseresultat samt periodens resultat oförändrat. Se Not 1 för illustrativ redogörelse av omklassificeringens påverkan.

\*\* Bolaget har även sedan kommunikén skrivit ned sina immateriella tillgångar om 5 MSEK vilket innebär att rörelseresultat samt periodens resultat har minskat om 5 MSEK i jämförelse med kommunikén, samt att de immateriella tillgångarna är redovisade till ett lägre värde om 5 MSEK.

\*\*\* I beräkning ingår inte klientmedelssaldot

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

- Paynova har tecknat avtal och inleder samarbete med fintech-bolaget Tink.
- Paynova kommer enligt tidigare beslut utföra en kvittningsemission om 1,8 MSEK avseende upparbetat arvode med konsultbolaget Polarcapex.
- Styrelsen har beslutat om en företrädesemission uppgående till 37 MSEK förutsatt bolagsstämmans godkännande.
- Styrelseledamot Carola Lundell har begärt att få avsluta sitt styrelseuppdrag i Bolaget med omedelbar verkan.

## BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2018

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

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

### TILLÄMPNING AV KODEN

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

### AVVIKELSE FRÅN KODEN UNDER 2018

Något särskilt revisionsutskott och ersättningskommitté har ej förekommit under 2018. Med anledning av bolagets storlek samt styrelsens storlek och sammansättning anser styrelsen att den kan fullgöra revisionsutskottets och ersättningskommitténs uppgifter enligt Koden.

### BOLAGSSTÄMMA

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

Kallelse till årsstämma sker utifrån Paynovas bolagsordning. Stämman beslutar i enlighet med de majoritetskrav som framgår av aktiebolslaglagen. Ingen aktieägare i Paynova äger aktier som, direkt eller indirekt, representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Varje aktie berättigar till en röst. Inga aktier med olika röstvärde är utgivna. Se not 22 för vidare information.

### ÅRSSTÄMMA 2018

Årsstämma för verksamhetsåret 2017 hölls den 8 maj 2018. På årsstämman fattades bland annat beslut om:

- Att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för verksamhetsåret 2017.

- Omval av ledamöterna Anders Persson och Mats Holmfeldt, Bo Mattsson, Johan Åberg och Carola Lundell. Anders Persson omvaldes till styrelseordförande.
- Omval av revisor till det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB med auktoriserade revisorn Per Hedström som huvudansvarig revisor. Under 2019 har huvudansvarig revisor ersatts av Alexander Hagberg.
- Att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma besluta om nyemission av aktier, emission av teckningsoptioner och/eller konvertibler eller en kombination därav om sammantaget cirka 9,1 procent av antalet utestående aktier och aktiekapital med eller utan företrädesrätt för aktieägarna.
- Incitamentsprogram avseende teckningsoptioner riktade till Bolagets ledning, se Not 6.

Styrelsens ordförande tillsammans med vd redogjorde för verksamheten, styrelsens och ledningens arbete samt händelser under 2018.

### PROTOKOLL

Protokoll, med fullständiga beslut, från årsstämman 2018 finns att tillgå på Paynovas webbplats.

### ÅRSSTÄMMA 2019

Årsstämma för verksamhetsåret 2018 kommer att äga rum onsdagen den 7 maj 2019 i Münchenbryggeriet, Söder Mälarsstrand 65, Stockholm. Kallelse införs fyra till sex veckor före årsstämman 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 samt via pressmeddelande. Efter stämmans genomförande kommer protokoll från stämman att finnas tillgängligt på Paynovas webbplats.

### VALBEREDNINGEN

Valberedningen lämnar förslag till ordförande på årsstämman, avseende styrelse och dess ordförande samt arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna samt förslag till riktlinjer för den kommande valberedningens sammansättning. Valberedningen lämnar även i förekommande fall förslag till revisor och arvode för revisionen. Valberedningen ska i sitt arbete tillvarata samtliga aktieägares intressen. Instruktionen för valberedningens arbete finns tillgänglig i bolagsstämmoprotokollet från årsstämman 2018 som återfinns på bolagets webbplats.

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

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

## ÖVERSIKT AV STYRNINGEN I PAYNOVA

### VIKTIGA EXTERNA

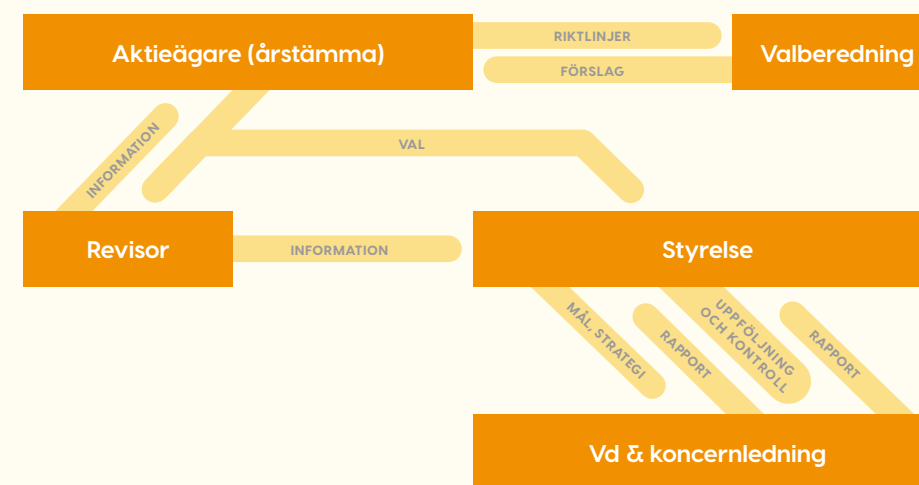
#### REGELVERK:

- Aktiebolslaglagen
- FI regelverk
- IFRS & Årsredovisningslagen
- NGM:s avtal för noterade bolag
- Svensk kod för bolagsstyrning

### VIKTIGA INTERNA

#### REGELVERK:

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



ordning beredas tillfälle att utse ledamot till valberedningen.

Valberedningen utser inom sig en ordförande. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess en ny valberedning utsetts. Om en eller flera ledamöter lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört ska kvarvarande ledamöter, bland bolagets aktieägare, göra de förändringar som bedöms lämpliga. Detsamma gäller om en aktieägare som har utsett en ledamot till valberedningen väsentligen minskar sitt aktieinnehav i bolaget. Ändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras på bolagets webbplats.

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

Valberedningen inför årsstämman 2019 bestod av Stefan Roos, Håkan Sundqvist, Tedde Jeansson, Svante Godén och Bjarne Ahlenius. Stefan Roos har valts till ordförande och är sammankallande. Styrelsens ordförande har deltagit som adjungerad i valberedningen. Valberedningen har haft tre protokollförda sammanträden fram till tidpunkten för denna rapportens upprättande.

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

### STYRELSE

Styrelsen ska enligt bolagsordningen bestå av tre till sex ledamöter med högst tre suppleanter. På årsstämman 2018

omvaldes Anders Persson och Mats Holmfeldt, Bo Mattsson, Johan Åberg och Carola Lundell. Anders Persson omvaldes till styrelseordförande.

I tabellen på nästa sida framgår namn, funktion och period som styrelseledamot. För en utförlig beskrivning av respektive styrelseledamot hänvisas till sidan 68 i denna årsredovisning och till bolagets webbplats.

### STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Styrelsen består av fem ledamöter. Styrelsen är sammansatt för att aktivt och effektivt kunna stödja ledningen i utvecklingen av Paynova. Styrelsen ska vidare följa och kontrollera verksamheten. Kompetens och erfarenhet från bland annat betaltjänstlösningar, finansiering, affärsutveckling, kapitalmarknadsfrågor, tillväxtbolag och e-handel är därför särskilt viktig inom styrelsen. Ledamöterna är oberoende i förhållande till Paynova, bolagsledningen och aktieägare som, direkt eller indirekt, kontrollerar tio procent av aktierna eller rösterna i bolaget. Bolaget uppfyller därmed kraven i Koden på att en majoritet av de bolagsstämmovalda ledamöterna är oberoende av bolaget och bolagsledningen samt att minst två av dem är oberoende till större ägare. För utförligare beskrivning av Bolagets ledamöter, se sida 68.

### STYRELSENS ARBETE

Styrelsen har efter årsstämman fastställt styrelsens arbetsordning samt vd-instruktion. De reglerar bland annat styrelsens respektive verkställande direktörens 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 presen-

Namn	Funktion	Invald	Oberoende	Avser period	Närvaro
Anders Persson	Ordförande	2015	Ja	2018-01-01–2018-12-31	13/13
Mats Holmfeldt	Ledamot	2014	Ja	2018-01-01–2018-12-31	13/13
Bo Mattsson	Ledamot	2017	Ja	2018-01-01–2018-12-31	12/13
Johan Åberg	Ledamot	2017	Ja	2018-01-01–2018-12-31	13/13
Carola Lundell	Ledamot	2017	Ja	2018-01-01–2018-12-31	13/13

terar sina iakttagelser vid granskningen av bolaget och sin bedömning av bolagets interna kontroll.

Med anledning av antalet styrelseledamöter, styrelsens sammansättning samt bolagets storlek har styrelsen beslutat att själva utföra de åtaganden som enligt Koden vilar på ett revisionsutskott och en ersättningskommitté. Styrelsen ska sammanträda minst fem gånger per år. Beslutsunderlag rörande varje förslag på dagordningen sänds i förväg till samtliga ledamöter. Styrelsen diskuterar löpande styrelsens arbete samt gör årligen en strukturerad utvärdering av sitt arbete och formerna för styrelsearbetet.

#### STYRELSENS ARBETE UNDER 2018

Styrelsen har under 2018 genomfört sammanlagt 13 protokollförda styrelsemöten. Vid mötena behandlade styrelsen de fasta punkter som förelåg vid respektive styrelsemöte. Därutöver behandlades vid valda styrelsemöten frågor rörande framtida strategier och finansiering. På styrelsemötena deltar alltid bolagets verkställande direktör och/eller CFO. Se denna sida för enskilda styrelseledamöters närvaro.

#### ORDFÖRANDES ANSVAR

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

#### STYRELSENS ANSVAR

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

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

#### ERSÄTTNING TILL STYRELSENS LEDAMÖTER

Ersättning till Paynovas styrelse fastställs genom beslut på årsstämman efter förslag från valberedningen. Ingen ersättning utgår för eventuellt arbete i styrelsekommittéer. För 2018 fastställde årsstämman styrelsens ersättning till 760 KSEK, varav 280 KSEK till styrelsens ordförande och 120 KSEK till vardera av övriga ledamöterna som inte är anställda i bolaget. Varken styrelsens ordförande eller övriga ledamöter har rätt till pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus.

#### BOLAGSLEDNING

Bolagsledningen består av Paynovas verkställande direktör, CFO, CTO, produktutvecklingschef samt försäljnings- och marknadschef. Verkställande direktören leder och kontrollerar att verksamheten bedrivs i enlighet med gällande lagar och förordningar, NGM:s avtal för noterade bolag, bolagsordningen samt styrelsens interna styrinstrument. Verkställande direktören ansvarar vidare för att verksamheten utvecklas i enlighet med av styrelsen fastställda mål och strategier. Verkställande direktören tar i samråd med styrelsens ordförande fram nödvändiga informations- och beslutsunderlag inför styrelsemöten, föredrar ärendena och motiverar förslag till beslut. För en närmare presentation av verkställande direktören och ledande befattningshavare hänvisas till sidan 67 i årsredovisningen och till bolagets webbplats.

#### EXTERNA REVISORER

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

Bolagets revisor utses av årsstämman, på förslag av valberedningen. Vid bolagsstämman 2018 omvaldes Ernst & Young till revisorer med Alexander Hagberg som huvudansvarig revisor för perioden till och med årsstämman 2019.

Revisionen avrapporteras till aktieägarna i form av en revisionsberättelse som utgör en rekommendation till aktieägarna inför beslutspunkterna på årsstämman om fastställande av koncernens resultat över totalresultat och finansiell ställning samt resultat- och balansräkning för moderbolaget, styrelsens förslag till resultatdisposition i moderbolaget samt ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören.

Revisorns arbetsinsats omfattar bland annat granskning av balans- och resultaträkning samt kontroll att gällande lagar och förordningar, bolagsordningen samt rekommendationer följs. Utöver det tillkommer uppgifter som uppföljningsarbete av intern kontroll och granskning av finansiell rapportering. Revisorn får löpande information från bolagsledningen och styrelsens ordförande. Revisorn har träffat styrelsen i sam-

band med bokslutskommunikén för avrapportering av bokslutsgranskning, intern kontroll och bolagsledningens operativa arbete. Vidare har revisorn träffat styrelsen i samband med dennes översiktliga granskning av bolagets delårsrapportering per 30 september 2018. Revisorn har även träffat styrelsen utan ledningens närvaro.

Ernst & Youngs arvode har under året främst avsett revision och utgår enligt godkänd räkning. Under 2018 uppgick revisionsarvodet i Paynova till 750 KSEK (375). Se not 8 för ytterligare detaljer rörande ersättning till revisorer.

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

Årsstämman antar årligen riktlinjer för ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Enligt dem ska Paynova erbjuda sådana ersättningsnivåer och anställningsvillkor som krävs för att kunna rekrytera och behålla en ledning med hög kompetens och kapacitet att nå uppställda mål. Ersättningsformerna ska motivera koncernledningen att göra sitt yttersta för att säkerställa aktieägarnas intressen. Ersättningsformerna ska därför vara marknadsmässiga, enkla, långsiktiga och mätbara. Ersättningen till koncernledningen kan bestå av en fast och en rörlig del. Den rörliga delen ska belöna tydligt målrelaterade förbättringar i enkla och transparenta konstruktioner samt ha ett förutbestämt tak. Se not 6 och 7 för ytterligare detaljer rörande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. De riktlinjer som antogs på årsstämman 2018, som följer nedan, att gälla för tiden till nästa årsstämma föreslås även av Styrelsen inför årsstämman 2019:

#### FAST GRUNDLÖN

Grundlönen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och bestå av en kontant månadslön. Grundlönen omprövas som huvudregel en gång per år och beaktar den enskildes befattning och arbetsinsats. Grundlönen utgör basen för beräkning av den rörliga lönen.

#### RÖRLIG LÖN

Den rörliga ersättningen, som är kontant, baseras dels på koncernens resultat och dels på individuella kvalitativa parametrar. Den rörliga lönen är maximerad till 50 procent av grundlönen.

#### TJÄNSTEPENSION

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

#### ÖVRIGA FÖRMÅNER OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR

Övriga ersättningar och förmåner ska vara marknadsmässiga och bidra till att underlätta befattningshavarens möjligheter att fullgöra sina arbetsuppgifter. Ömsesidig uppsägningstid om upp till sex månader gäller mellan bolaget och ledande befattningshavare. Det finns inte några överens-

kommelser om avgångsvederlag. För detaljerad specifikation över ersättningar till ledande befattningshavare hänvisas till not 6 och 7.

#### INCITAMENTSPROGRAM

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

Bolaget har för närvarande två pågående incitamentsprogram. Ett riktat till ledningen i Paynova och ett till Paynovas grundare, se not 6 och 7 för ytterligare detaljer.

#### STYRELSENS RAPPORT OM INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Intern kontroll är viktigt för att säkerställa att beslutade mål och strategier ger önskat resultat, att lagar och regler följs samt att risken för oönskade händelser och fel i rapporteringen minimeras. Nedan beskrivs hur den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen är organiserad.

Styrelsen ansvarar för bolagsstyrning och intern kontroll enligt aktiebolagslagen och Koden. Bolaget har etablerat rutiner som syftar till att identifiera och hantera de risker som är förknippade med bolagets affärsverksamhet och styrelsen bistår ledningen med att identifiera och utvärdera affärsriskerna. Styrelsen utvärderar regelbundet ledningens rapportering, inklusive rapporteringen av intern kontroll. Styrelsen anser att styrelserapporteringen fungerar väl och är ändamålsenlig utifrån bolagets storlek.

#### KONTROLLMILJÖ

För att säkerställa intern kontroll och kvalitet på den finansiella rapporteringen etableras interna policies, riktlinjer och ramverk. Ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö och korrekt finansiell rapportering har delegerats till verkställande direktören. Verkställande direktören tillhandahåller månadsvis rapporter till styrelsen som beskriver bolagets risker och möjligheter samt finansiella ställning. Verkställande direktören erhåller, utöver månadsrapporterna, styrelsens ordförande löpande informerad om verksamhetens utveckling.

Paynova har ingen internrevisionsfunktion. Den interna kontrollen bedöms vara god och ändamålsenlig för en organisation av Paynovas storlek, varför styrelsen inte bedömt att det föreligger något behov av en internrevisionsfunktion. Styrelsens kontroll av verksamheten består, utöver det som framkommer i detta avsnitt, av arbetet med revisionsutskottets uppgifter, ordförandens kontakt med verkställande direktör och ekonomiansvarig i bolaget och styrelsens kontakt med revisorn under året. De främsta identifierade riskerna för verksamheten finns beskrivna på sidorna 22–24 i årsredovisningen.

#### KONTROLLAKTIVITETER

Paynova har utformat sin interna kontroll så att kontrollaktiviteter genomförs rutinmässigt och på en övergripande nivå.



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

#### INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Styrelsen får löpande ekonomisk rapportering och vid varje ordinarie styrelsesammanträde behandlas koncernens ekonomiska ställning. Bolagets revisor rapporterar personligen sina iakttagelser från granskningen och sin bedömning av den interna kontrollen årligen. All information som kan vara kurspåverkande meddelas marknaden via pressmeddelande. Bolaget har säkerställt att informationen når marknaden samtidigt.

#### RISKER

Allt företagande och ägande av aktier är förenat med risktagande. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, några av de riskfaktorer och viktiga förhållanden som bedöms ha väsentlig betydelse för Paynovas framtida utveckling.

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

#### ALLMÄNNA FINANSIELLA RISKER

##### FINANSIERINGSRISK

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

##### VALUTARISK

En del av Paynovas transaktioner sker i utländsk valuta varpå det finns en risk att ändrade valutakurser kan ha en negativ påverkan på bolagets resultat. Paynovas valutaexponering är för närvarande mycket begränsad och styrelsens nuvarande bedömning är därför att valutaexponering inte ger upphov till väsentliga kursvinster eller kursförluster. Bolagets tilltänkta expansion till nya geografiska marknader kan exempelvis komma innebära ökad valutakursexponering.

##### LIKVIDITETSRIK

Likviditetsrisk är att Paynovas betalningsåtaganden inte kan fullgöras i rätt tid vilket kan ha en negativ påverkan på bolagets partner- och kundrelationer. Paynovas konsumentkreditaffär genererar ännu inte ett tillräckligt stort kassaflöde för att den totala verksamheten ska uppvisa ett överskott. Sedan beslutet att lansera den nya konsumentkreditaffären har Paynova finansierat rörelsen genom en kombination av eget kapital och lån. Paynova bedriver kontinuerligt ett arbete för att, vid var tid, finansiera rörelsekapitalbehovet på bästa sätt och det finns ett behov av att ytterligare finansiera verksamheten för att säkra fortsatt drift kommande 12 månader. För att finansiera Bolagets sälj- och marknadsbearbetning, nödvändig systemutveckling samt amortering av lånekrediter fattade styrelsen i februari beslut att genomföra en företrädesemission uppgående till 37,4 MSEK förutsatt godkännande vid extra bolagsstämma. Emissionen omfattas till 80% av

teckningsförbindelser och emissionsgarantier. Därutöver pågår positiva diskussioner med befintliga såväl som potentiellt nya långgivare för att vid behov förlänga och utöka dagens företagskrediter. Mot bakgrund av detta gör företagsledning bedömningen att Paynova kommer att säkerställa finansiering för fortsatt drift kommande 12 månader. Skulle finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning finns det en risk för att förutsättningar för fortsatt drift inte föreligger.

##### KREDITRISK

Det finns en risk att Paynova drabbas av ökande kreditförluster, vilket kan ha en negativ påverkan på bolagets resultat. Även om Paynova historiskt haft låga kreditförluster är det inte någon garanti för att kreditförlusterna över en längre tidsperiod inte kommer att öka från nuvarande nivå. Bolaget har bland annat i slutet av 2017 adderat produkten fakuträkningen vilket innebär en ökad risk för kreditförluster framgent. Bolaget riskbedömer Kunder som ansluts till Paynovas system samt genomför löpande kreditbedömningar av de transaktioner som passerar bolagets fakturaköpsprodukt. Kunder och konsumenter granskas kontinuerligt och avvikelser från det förväntade transaktions- eller kreditmönstret kan föranleda åtgärder från Paynovas sida.

#### 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 medföra lägre marknadstillväxt för e-handeln än vad som förväntas. Det finns därmed en risk att Paynovas försäljning och resultat kan påverkas negativt av en svag konjunkturutveckling.

##### KUNDKONCENTRATION

Av Paynovas aktiva kunder står ett fåtal för en stor del av intäkterna. Det kan inte uteslutas att någon eller några av de större kunderna väljer att säga upp sina avtal. Skulle det inträffa kan det inte garanteras att bolaget i det kortare perspektivet kan etablera nya kundrelationer i samma utsträckning, vilket kan komma att påverka omsättning och resultat negativt. Bolaget arbetar kontinuerligt med att öka sin kundbas och därigenom minska beroendet av enskilda Kunder. Vidare fortsätter Paynova att aktivt upprätthålla goda relationer med nuvarande och potentiella Kunder.

##### MARKNADSFÖRTROENDE

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

##### MARKNADSRISK OCH KONKURRENS

Marknaden för internetbaserade betaltjänster är fortfarande förhållandevis ny. Paynovas framtida utveckling är beroende av en allmän marknadsacceptans för dessa tjänster. Skulle e-handlare och konsumenter i Sverige och/eller andra länder

inte vara benägna att använda de elektroniska betalningslösningar som bolaget erbjuder kan det påverka Paynova negativt. Det är troligt att Paynova i framtiden kommer att möta ökad konkurrens från leverantörer av liknande tjänster. Vissa av de företagen kan ha betydligt större finansiella och industriella resurser till sitt förfogande än Paynova. Även om bolaget bedömer att Paynovas tjänster som konkurrenskraftiga är det inte säkert att Paynova framgångsrikt kommer att kunna mäta sig med nuvarande och framtida konkurrenter.

#### VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

##### BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Paynova är beroende av sina nyckelmedarbetares kompetens. Ett antal medarbetare i bolaget har betydande kunskap om Paynovas verksamhet och nyckeltekniker. På kort och medellång sikt är Paynova beroende av såväl de 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. För att minska sårbarheten vid avhopp arbetar bolaget med att hålla hög kvalitet i dokumentation av systemutveckling och rutiner.

##### BEROENDE AV ENSKILDA LEVERANTÖRER

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

##### LEGALA FÖRUTSÄTTNINGAR

##### FÖR ATT BEDRIVA VERKSAMHETEN

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 eller kostnadsstruktur. Styrelsen känner, vid den här årsredovisningens upprättande, inte till några omständigheter som talar för att bolagets verksamhet på kort sikt kommer att påverkas av förändringar i lagar eller regleringar. Styrelsen bedömer att Paynova har beredskap för att fortsätta sin verksamhet även om de legala förutsättningarna förändras.

##### PRODUKTER OCH SYSTEM

Paynovas verksamhet är helt beroende av fungerande system med hög tillgänglighet. I det fall systemen ej fungerar tillfredsställande kan det få allvarliga konsekvenser för verksamheten. Driftsavbrott, tillfällig eller permanent förlust av data och/eller programvara kan medföra allvarlig skada för bolaget i form av lägre intäkter, minskat förtroende, skada på varumärket eller transaktionsförluster. Paynova arbetar kontinuerligt med att öka säkerheten men det finns inga garantier för att hela eller delar av Paynovas system inte kan utsättas för störningar, sabotage och avbrott. Paynova kan även påverkas negativt av driftstörningar på Internet, hos leverantö-

rer av finansiella tjänster eller av andra omständigheter som endast i varierande grad kan kontrolleras av bolaget.

Bolagets framtida utveckling är vidare beroende av att Paynovas erbjudande och de interna produktionssystemen kontinuerligt utvecklas för att fortsatt vara konkurrenskraftiga. Bolagets verksamhet är beroende av programvara, metoder och tekniker utvecklade av bolaget för att möjliggöra elektroniska betallösningar.

#### **IMMATERIELLA RÄTTIGHETER**

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

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

#### **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 och arbetar ständigt med att förbättra och uppdatera säkerheten i takt med att PCI-reglerna skärps. Bolaget innehar vidare sedan 2011 ett tillstånd från Finansinspektionen för att tillhandahålla betal-tjänster. Även om Paynova arbetar aktivt för att förhindra att betalningar processas eller att klientmedel hanteras i strid med gällande regler och föreskrifter, är det ingen garanti för att Paynova inte kan komma att lida skada i framtiden. I det fall bolaget förlorar sina tillstånd kan det inte bedriva sin verksamhet i dess nuvarande form.

#### **RISK FÖR BEDRÄGERIER**

Paynova samarbetar med ledande aktörer för att ligga i framkant vad gäller bedrägeriförebyggande åtgärder. Bolaget arbetar aktivt i syfte att upptäcka och förhindra bedrägeri. Det finns dock ingen garanti att Paynova inte blir utsatt för bedrägeri utöver vad som normalt förekommer i denna typ av verksamhet eller att någon på annat sätt skadar Paynovas trovärdighet.

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

# KONCERNBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

KSEK	Not	2018	2017
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Transaktionsbaserade intäkter	1,3	33 577	29 964
Övriga intäkter		3 229	2 909
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>36 806</b>	<b>32 872</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	13	5 411	6 162
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Transaktionskostnader	3,4	-6 276	-5 648
Fasta produktionskostnader	4	-4 693	-4 371
Övriga externa kostnader	6,7,8,10	-20 821	-17 295
Personalkostnader	6	-27 856	-26 030
Av- och nedskrivningar**	9,29	-16 483	-8 379
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-76 128</b>	<b>-61 723</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-33 911</b>	<b>-22 689</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Finansiella intäkter	11	170	2
Finansiella kostnader	11	-2 974	-2 566
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>-2 805</b>	<b>-2 564</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>-36 716</b>	<b>-25 253</b>
Skatter	12	-	-
<b>ÅRETS RESULTAT*</b>		<b>-36 716</b>	<b>-25 253</b>

		2018	2017
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>			
Poster som kan återföras över resultatet i senare perioder			
Poster som inte kan återföras över resultatet i senare perioder		-	-
<b>ÅRETS TOTALRESULTAT*</b>		<b>-36 716</b>	<b>-25 253</b>
Resultat per aktie, SEK	22	-0,1	-0,09
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	22	-0,1	-0,09

\* Resultatet är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

\*\* Per 2018-12-31 rättade Bolaget avskrivningar avseende en immateriell tillgång med en avskrivningstid om 5 år med justering retroaktivt.

# KONCERNBOLAGETS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

KSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar*	13,15	51 327	51 778
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	13	<b>51 327</b>	<b>51 778</b>
Materiella anläggningstillgångar		385	553
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	14	<b>385</b>	<b>553</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>51 712</b>	<b>52 341</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	18,19	178	335
Skattefordringar	19	721	368
Kontraktfordringar	18,20	1 664	1 627
Övriga fordringar	18,19	12 441	1 920
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18,20	2 476	1 485
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>17 479</b>	<b>5 734</b>
Klientmedel	30	55 989	47 686
Likvida medel	21	7 047	14 245
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>80 514</b>	<b>67 665</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>132 226</b>	<b>120 007</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	6	9 463	8 602
Övrigt tillskjutet kapital	22	110 639	99 590
Balanserat resultat inklusive årets resultat	29	-107 397	-70 445
<b>Summa eget kapital</b>		<b>12 705</b>	<b>37 737</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning, räntebärande	23,24	47 878	26 000
Leverantörsskulder	25	2 039	3 211
Skuld klientmedel	30	55 989	47 686
Övriga skulder	25	5 946	1 078
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	7 669	4 293
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>119 521</b>	<b>82 269</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>132 226</b>	<b>120 007</b>

\* Per 2018-12-31 rättade Bolaget avskrivningar avseende en immateriell tillgång med en avskrivningstid om 5 år med justering retroaktivt från det att bolaget förvärvades. Denna justering tas upp mot eget kapital och påverkar ej årets resultat eller kassaflöde, se not 28.



## KONCERNEN – FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Hänförligt till moderbolagets aktieägare

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 2017-01-01</b>	<b>6 408</b>	<b>68 037</b>	<b>-44 142</b>	<b>30 303</b>
Rättelse av fel*			-1 060	-1 060
Korrigerad ingående balans per 2017-01-01	6 408	68 037	-45 202	29 243
Periodens resultat			-25 253	-25 253
Periodens totalresultat	6 408	68 037	-70 455	3 990
Nyemmissioner	2 195	34 227		36 422
Emissionskostnader		-2 675		-2 675
<b>Utgående balans per 2017-12-31</b>	<b>8 603</b>	<b>99 590</b>	<b>-70 455</b>	<b>37 737</b>
<b>Ingående balans per 2018-01-01</b>	<b>8 603</b>	<b>99 590</b>	<b>-70 455</b>	<b>37 737</b>
Periodens resultat			-36 716	-36 716
Justering av IFRS 15 **			-226	-226
Periodens totalresultat	8 603	99 590	-107 397	795
Nyemmissioner	860	11 710		12 570
Teckningsoptioner		5		5
Emissionskostnader		-665		-665
<b>Utgående balans per 2018-12-31</b>	<b>9 463</b>	<b>110 640</b>	<b>-107 397</b>	<b>12 705</b>

\* Per 2018-12-31 rättade Bolaget avskrivningar avseende en immateriell tillgång med en avskrivningstid om 5 år med justering retroaktivt från det att bolaget förvärvades. Denna justering tas upp mot eget kapital och påverkar ej årets resultat eller kassaflöde, se not 28.

\*\* Avser justering i samband med ändrade redovisningsprinciper till IFRS 15 – reservering för rörliga intäkter.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

KSEK	Not	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-33 911	-22 689
Ej kassaflödespåverkande poster	28	16 483	8 379
Erhållen ränta	11	170	2
Erlagd ränta	11	-2 640	-2 566
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-19 897</b>	<b>-16 875</b>
Förändring av kundfordringar		156	-71
Förändring av kortfristiga fordringar		-12 128	36
Förändring av leverantörsskulder		-1 172	-568
Förändring av övriga kortfristiga skulder		14 785	-913
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-18 255</b>	<b>-18 392</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i immateriella anläggningstillgångar	13,15	-15 844	-18 054
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	14	-9	-58
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-15 853</b>	<b>-18 112</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inbetald nyemission		12 570	36 422
Betalda emissionskostnader		-665	-2 675
Teckningsoption		5	-
Återbetalda lån	23	-	-
Upptagna lån	23	15 000	5 100
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>26 910</b>	<b>38 847</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-7 198</b>	<b>2 345</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>14 245</b>	<b>11 900</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	21	<b>7 047</b>	<b>14 245</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

KSEK	Not	2018	2017
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	1,3	33 577	29 964
Övriga intäkter		3 230	2 909
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>36 807</b>	<b>32 872</b>
<b>Aktiverat arbete för egen räkning</b>			
		<b>5 411</b>	<b>6 162</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Kostnader för sålda tjänster	4	-10 969	-10 019
Övriga externa kostnader	6,7,8,10	-20 821	-17 295
Personalkostnader	6	-27 856	-26 030
Av- och nedskrivningar	9	-15 953	-7 849
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-75 598</b>	<b>-61 193</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-33 380</b>	<b>-22 159</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Finansiella intäkter	11	170	2
Finansiella kostnader	11	-2 974	-2 566
Nedskrivning finansiella anläggningstillgångar	9,15	-2 650	-
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>-5 455</b>	<b>-2 564</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>-38 835</b>	<b>-24 723</b>
Skatter	12	-	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-38 835</b>	<b>-24 723</b>

## RAPPORT ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR MODERBOLAGET

KSEK	Not	2018	2017
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som kan återföras över resultatet i senare perioder		-	-
Poster som inte kan återföras över resultatet i senare perioder		-	-
<b>ÅRETS TOTALRESULTAT</b>		<b>-38 835</b>	<b>-24 723</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

KSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		50 797	50 728
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	13	<b>50 797</b>	<b>50 728</b>
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	14	385	553
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>385</b>	<b>553</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i koncernbolag	15	50	2 700
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	16	<b>50</b>	<b>2 700</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>51 232</b>	<b>53 981</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	18,19	178	335
Skattefordringar		721	368
Kontraktfordringar	18,19	1 664	1 627
Övriga fordringar	18,19	12 441	1 920
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18,20	2 476	1 485
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>17 479</b>	<b>5 734</b>
Klientmedel	30	55 989	47 686
Kassa och bank	21	7 047	14 245
<b>SUMMA OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>80 514</b>	<b>67 665</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>131 747</b>	<b>121 647</b>

fortsättning Moderbolagets balansräkning

KSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
<b>Eget kapital</b>	6		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	22	9 463	8 602
Fond för utvecklingsutgifter		40 280	34 283
<b>Summa bundet eget kapital</b>		49 743	42 885
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		110 639	99 590
Ansamlad förlust		-109 361	-78 416
Årets resultat		-38 835	-24 723
<b>Summa fritt eget kapital</b>		-37 557	-3 549
<b>SUMMA EGET KAPITAL</b>		12 185	39 337
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig upplåning, räntebärande	23,24	47 878	26 000
Leverantörsskulder	25	2 039	3 211
Skuld klientmedel	30	55 989	47 686
Skuld dotterbolag		39	40
Övriga skulder	25	5 946	1 078
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	7 669	4 293
<b>SUMMA KORTFRISTIGA SKULDER</b>		119 562	82 310
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		131 747	121 647

## MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Fond för utvecklings-utgifter	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Ingående balans per 2017-01-01</b>	<b>6 408</b>	<b>4 268</b>	<b>68 037</b>	<b>-28 206</b>	<b>-20 194</b>	<b>30 313</b>
Rättelse av fel*	-	14 483	-	-14 483	-	-
Korrigerad ingående balans per 2017-01-01	6 408	18 751	68 037	-42 689	-20 194	30 313
Resultatdisposition enligt beslut på årsstämma	-	-	-	-20 194	20 194	-
Transaktioner med ägare:	-	-	-	-	-	-
Nyemission	2 195	-	34 227	-	-	36 422
Emissionskostnader	-	-	-2 675	-	-	-2 675
Fond för utvecklingsutgifter	-	15 532	-	-15 532	-	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-24 723</b>	<b>-24 723</b>
<b>Utgående balans per 2017-12-31</b>	<b>8 603</b>	<b>34 283</b>	<b>99 590</b>	<b>-78 416</b>	<b>-24 723</b>	<b>39 337</b>

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Fond för utvecklings-utgifter	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
<b>Ingående balans per 2018-01-01</b>	<b>8 603</b>	<b>34 283</b>	<b>99 590</b>	<b>-78 416</b>	<b>-24 723</b>	<b>39 337</b>
Resultatdisposition enligt beslut på årsstämma	-	-	-	-24 723	24 723	-
Transaktioner med ägare:	-	-	-	-	-	-
Nyemission	860	-	11 710	-	-	12 570
Emissionskostnader	-	-	-665	-	-	-665
Teckningsoption	-	-	5	-	-	5
Fond för utvecklingsutgifter	-	5 997	-	-5 997	-	-
Effekter av ändrade redovisningsprinciper*	-	-	-	-226	-	-226
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-38 835</b>	<b>-38 835</b>
<b>Utgående balans per 2018-12-31</b>	<b>9 463</b>	<b>40 280</b>	<b>110 639</b>	<b>-109 362</b>	<b>-38 835</b>	<b>12 185</b>

Rättelse av fel avser felaktigt redovisade värden för fond för utvecklingsutgifter där enbart internt upparbetat tid tidigare omförs till fonden. Per 2018-12-31 har justering gjorts för att redovisa totalt aktiverade utvecklingsutgifter.

\* Avser justering i samband med ändrade redovisningsprinciper till IFRS 15 - reservering för rörliga intäkter.



# MODERBOLAGETS KASSAFLÖDEANALYS

KSEK	Not	2018	2017
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-33 380	-22 159
Ej kassaflödespåverkande poster	28	15 953	7 849
Erhållen ränta	11	170	2
Erlagd ränta	11	-2 640	-2 566
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>-19 897</b>	<b>-16 874</b>
Förändring av kundfordringar		157	-71
Förändring av kortfristiga fordringar		-12 128	37
Förändring av leverantörsskulder		-1 172	-568
Förändring av övriga kortfristiga skulder		14 786	-913
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-18 255</b>	<b>-18 390</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investering i immateriella anläggningstillgångar	13,15	-15 844	-18 054
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	14	-9	-58
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-15 853</b>	<b>-18 112</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Inbetald emissionslikvid		12 570	36 422
Betalda emissionskostnader		-665	-2 675
Teckningsoption		5	-
Återbetalda lån	23	-	-
Upptagna lån	23	15 000	5 100
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>26 910</b>	<b>38 847</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>-7 198</b>	<b>2 344</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>			
		<b>14 245</b>	<b>11 900</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	21	<b>7 047</b>	<b>14 245</b>

# NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Paynova AB (publ) med organisationsnummer 556584-5889 är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget är noterat på NGM Equity. Koncernredovisningen godkändes av styrelsen den 21 mars 2019. Koncernens rapporter över totalresultat och finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning kommer att behandlas för fastställande vid årsstämman den 7 maj 2019.

## KONCERNENS REDOVISNINGSPRINCIPER

### TILLÄMPADE REGELVERK

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

### VÄRDERING

Koncernredovisningen har upprättats utifrån antagandet om fortlevnad (going concern) och baseras på historiska anskaffningsvärden, förutom för finansiella instrument som värderas till verkligt värde. Med hänsyn till tillgångarnas och skuldernas kortfristiga natur bedöms ingen diskonteringseffekt uppstå.

### ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Paynova kommenterar endast förändrade principer som bedömts ha eller skulle kunna ha haft väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter. Koncernen och moderbolaget har från och med 1 januari 2018 tillämpat IFRS 9 samt 15 som nya standarder, se utförligare beskrivning nedan samt i årsredovisningen för 2017. I övrigt är redovisningsprinciperna i allt väsentligt oförändrade jämfört med årsredovisningen 2017.

### RÄTTELSE AV FEL

#### FOND FÖR UTVECKLINGSUTGIFTER

För moderbolaget har Paynova per 2018-12-31 rättat redovisade värden i fond för utvecklingsutgifter. Bolaget har tidigare enbart utfört aktiverat arbete för egen räkning till fonden för utvecklingsutgifter, per 2018-12-31 har dessa värden rättats till att inkludera alla aktiverade utvecklingsutgifter. Detta innebär en korrigerigering av ingående balanser 2017-01-01 om 14 483 MSEK redovisat mot eget kapital.

### IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Paynova har under 2018 uppmärksammat en immateriell tillgång som inte skrivits av i koncernen sedan förvärvet. Detta har resulterat i en retroaktiv justering om 1 060 TSEK mot ingående balanser 2017 som tagits upp mot Eget Kapital (se Koncernens förändring av Eget Kapital), vilket påverkar 1. Ingående balans för balanserat resultat 2017 (1 060 TSEK) redovisat i eget kapital.

2. Avskrivningar i resultaträkningen (530 TSEK) samt redovisade värden för immateriella tillgångar i balansräkningen för 2017 (1 590 TSEK).

3. Rörelseresultat samt ej kassaflödespåverkande poster i Kassaflödesanalys för 2017 (530 TSEK).

För resterande perioder tas avskrivningarna upp mot redovisat resultat. Se även Not 28.

Paynova har även beslutat att sedan kommunikén 2018 skriva ned sina immateriella tillgångar till ett värde om 5 MSEK. Detta gör att rörelseresultat, periodens resultat samt immateriella tillgångar kommer uppvisa 5 MSEK lägre värden än vad som redovisats i kommunikén 2018. Se not 13.

### KORTFRISTIGA FORDRINGAR OCH INTÄKTSREDOVISNING

Paynova har även förändrat bedömningen av värderingen vid första redovisningstillfället för sina förvärvade fordringar, vilket ger effekt på både balans- och resultaträkning i jämförelse med tidigare redovisade rapporter under 2018. Se redogörelse för IFRS 9 nedan för illustrativ redogörelse av skillnaden mot bokslutskommunikén 2018 samt Not 29.

### INFÖRANDET AV NYA PRINCIPER

Nedan redogörs i korthet för nya standarder, tolkningar och ändringar som ska tillämpas för räkenskapsåret 2018 eller senare. Bolaget har valt att enbart kommentera dem som bedöms vara eller kunna bli relevanta för koncernen och dess verksamhet. Inga standarder har tillämpats i förtid och bolaget har för avsikt att tillämpa principerna från när de träder i kraft.

**IFRS 9 – Finansiella instrument:** Standarden har ersatt IAS 39 Finansiella instrument. Redovisning och värdering tillämpas från 1 januari 2018. Standarden innehåller regler för klassificering och värdering av finansiella tillgångar och skulder, nedskrivning av finansiella instrument och säkringsredovisning. I enlighet med IFRS 9 ska reserveringar för eventuella kreditförluster ske redan i samband med själva transaktionen vilket medför att reserveringar för kreditförluster tidigare läggs samt ökar men påverkar inte vare sig kassaflöde eller underliggande kreditrisk. Löpande reserveringar för prognostiserade kreditförluster för transaktioner från 1 januari 2018 sker med påverkan på resultatet.

Övriga effekter avseende IFRS 9 rör en rättelse av fel för affärsområdet konsumentkrediter och specifikt produkten

	Kommuniké 2018-12-31	Justering	Årsredovisning 2018-12-31
Transaktionsbaserade intäkter	35 382	-1 806	33 577
Transaktionskostnader	-8 082	1 806	-6 276
Nettoreultat	27 300		27 300
<b>Utgående balans</b>			
Övriga fordringar	12 202	239	12 441
Övriga skulder	-5 707	-239	-5 946

Rendr där provisionen som betalas ut till anslutna Kunder har bedömts utgöra en del av anskaffningsvärdet för fordran varför intäkterna också redovisas netto med avdrag för uppkomna provisionskostnader, se Not 28. Tabellen på nästa sida visar effekterna på resultat- och balansräkningen per 2018-12-31 i jämförelse med bokslutskommunikén 2018:

**IFRS 15 – Intäkter från avtal med kunder:** IFRS 15 har ersatt all tidigare intäktsredovisning under IFRS. Standarden grundar sig i en femstegsmodell för att avgöra när en intäkt uppstår i förhållande till ett kontrakt med en kund, med fokus på prestationsåtagande och överföring av kontroll. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontrollen över den sålda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhålla nyttan från vara eller tjänsten. Standarden innebär en utökad upplysningskyldighet med information om bland annat intäktslag, tidpunkt för reglering samt osäkerheter kopplade till intäktsredovisning. Efter analys av Paynovas kontrakt och åtaganden har en ökad reservering gjorts avseende rörliga intäkter om 0,2 MSEK. Denna reservering baseras på Kundens kreditförluster, som i sin tur påverkar Paynovas intäkt. IFRS 15 påverkar även Paynova i form av utökade upplysningskrav.

Paynova har valt att redovisa övergången enligt den modifierade retroaktiva metoden med tillämpning från första tillämpningsdagen 1 januari 2018.

**IFRS 16 – Leases:** Per 2019-01-01 ersätts nuvarande leasingstandard, IAS 17, med IFRS 16

"Leasingavtal". Den största förändringen redovisningsmässigt avser att distinktionen mellan operationella leasingavtal och finansiella leasingavtal försvinner och att samtliga leasingavtal enligt IFRS 16 ska redovisas som finansiella. Detta innebär att avtalen kommer tas upp i balansräkningen som en leasingtillgång respektive skuld och att leasingavgifter kommer redovisas som avskrivningar respektive ränta i resultaträkningen. Paynova AB har gjort övergången till IFRS 16 enligt förenklad metod och har därmed inte räknat om jämförelsetalen. Omräkningen har gjorts på aktuell leasingsskuld vid övergångstidpunkten. Därutöver har Paynova valt att inte tillämpa IFRS 16 på kortfristiga leasingavtal som avser en tidsperiod på mindre än 12 månader samt leasingavtal av ringa värde.

Efter analys av Paynovas utestående leasingskulder kommer den nya standarden främst påverka redovisningen av hyreskontrakt för lokaler, samt leasing av tjänstebilar. Nedanstående avstämning har gjorts per 2018-12-31 som visar effekterna per 2019-01-01:

## LEASING

KSEK	2019-01-01
Operationella leasingavtal per 2018-12-31	5 016
Avgår kortfristiga leasingavtal	-26
Avgår leasingavtal av ringa värde	-270
Leasingskulder brutto per 2019-01-01	4 721
Diskonteras	-282
Leasingskulder per 2019-01-01	4 439

För de avtal där den implicita räntan varit känd har denna tillämpats för diskontering. För övriga leasingavtal har den marginella upplåningsräntan tillämpats och bestämts till 5,48%.

## KONCERNREDOVISNING OMFATTNING

Koncernredovisningen omfattar moderbolag, dotterföretag i vilket moderföretaget direkt äger andelar motsvarande mer än 50 procent av rösterna eller på annat sätt har bestämmande inflytande avseende styrning eller avkastning. Alla koncerninterna poster elimineras i sin helhet och ingår följaktligen inte i koncernredovisningen.

## REDOVISNINGSMETOD

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Det innebär att förvärvade dotterbolags tillgångar och skulder upptagits till det marknadsvärde, som legat till grund för fastställande av köpeskillingen på aktierna. Skillnaden mellan köpeskillingen och det verkliga värdet för förvärvade tillgångar, avsättningar och skulder redovisas som goodwill. Koncernens egna kapital omfattar moderbolagets egna kapital och den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter det att dessa bolag förvärvats. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag koncernen har kontroll över dem till och med den dag bestämmande inflytande inte längre utövas. Kapital omfattar moderbolagets egna kapital och den del av dotterbolagens egna kapital som tillkommit efter det att dessa bolag förvärvats. Inga förvärvsrelaterade kostnader förekommer.

## INTRESSEBOLAG OCH JOINT VENTURES

Det finns för närvarande inga intressebolag eller joint ventures i koncernen.

## UTLÄNDSK VALUTA

### FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTVALUTA

Rapporteringsvaluta för koncernen är moderföretagets funktionella valuta svenska kronor. Om inget annat anges redovisas alla siffror i tusental svenska kronor (KSEK). Paynovas betalsystem hanterar utländska valutor och saldon hålls på separata konton för respektive valuta. Paynovas valutaexponering är därmed begränsad till Paynovas egna transaktionsintäkter. Se vidare avsnittet Valutarisk i not 4.

### TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER

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

### KONCERNBOLAG

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

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

### INTÄKTER

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas i koncernens verksamhet för sådana tjänster. Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla koncernen samt när identifierade åtaganden enligt avtal samt överföring av kontroll av utförda tjänster har skett enligt de kriterier som beskrivs nedan för respektive intäktstyp:

### INTÄKTER TILL RÖRLIGT PRIS – AVTALSREGLERADE

Paynovas intäkter grundar sig främst i transaktionsavgifter från avtal med e-handlare, där Paynova förbinder sig att tillhandahålla alla administrativa samt IT-relaterade resurser som krävs för att en konsument ska kunna genomföra ett köp online, oavsett om det är genom kort, faktura, del- eller direktbetalning. Intäkten baseras på en debiterad avgift per processad transaktion för kort- och direktbanksbetalning samt för faktura en procentuell andel av genererat rörelseresultat (genererade avgifter minus direkta kostnader förknippade med fakturaflödet).

Kunden bedöms erhålla och konsumera nyttan av tjäns-

ten kontinuerligt som Paynova presterar, varför intäkten redovisas löpande över tid. När en konsument har kunnat genomföra ett köp, och Paynova i sin tur har förmedlat köpet till e-handlaren, bedöms Paynovas åtagande vara uppfyllt och därmed ha rätt till betalning för utförd tjänst.

Inbetalning sker både direkt från kund samt från Paynovas klientmedelskonto.

Avseende produkten Rendr tillfaller utställda avgifter kopplade till fakturahanteringen samt dröjsmålsränta på utställda kapitalbelopp Paynova i sin helhet och redovisas som transaktionsintäkter. Dock utgår en provision på utställda avgifter och räntor till anslutna Kunder. Denna provision redovisas som en del av intäkten, varför intäkten redovisas netto efter provisionskostnader. Provisionen baseras på en i förväg avtalad procentuell andel av genererat rörelseresultat. Det kan förekomma avtalsenliga variationer beroende på volym som kan komma att påverka redovisad intäkt.

### INTÄKTER TILL FAST PRIS – AVTALSREGLERADE

Utöver transaktionsavgifter tillämpar Paynova för Kunder som har kort- eller direktbanksbetalning även fasta månadsavgifter som redovisas som intäkt i den månad den avser. Intäkter till fast pris avser enbart en begränsad del av affärsområdet processing som hanterar kort- och direktbanksbetalningar.

### ÖVRIGA INTÄKTER

Utöver transaktionsintäkterna erhåller Paynova ränteintäkter på inestående klientmedel, valutakursförändringar samt vissa integrationsintäkter. De intäkterna redovisas som övriga rörelseintäkter när det är sannolikt att koncernen kommer att få de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen samt att inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

### TRANSAKTIONSKOSTNADER

Paynovas transaktionskostnader består i huvudsak av rörliga kostnader förknippade med fakturaflödet, så som kreditupplysning, postdistribution, bankavgifter samt inkassokostnader. Kostnaderna redovisas i resultaträkningen i takt med att tjänsterna utförs.

### PRODUKTIONSKOSTNADER

Paynovas produktionskostnader består i huvudsak av fasta avgifter från underleverantörer av tjänster, externa kostnader för drift och support av produktionssystemet samt kostnader för utbetalningar. Kostnaderna redovisas i resultaträkningen i takt med att tjänsterna utförs.

### INKOMSTSKATTER

Aktuell skatt baseras på årets skattepliktiga resultat. Årets skattepliktiga resultat skiljer sig från årets redovisade resultat genom att det har justerats för ej skattepliktiga och ej avdragsgilla poster. Uppskjuten skatt är skatt som hänförs sig till temporära skillnader vilka medför eller reducerar skatt i framtiden. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskottsavdrag redovisas endast i

den utsträckningen det är sannolikt att framtida skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskottsavdragen kan utnyttjas. Ingen uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag redovisas. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och skattelagar) som har beslutats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skatten realiserar eller regleras.

### ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

#### IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

En immateriell tillgång är en identifierbar icke monetär tillgång utan fysisk form. Utvecklingsutgifter redovisas endast som immateriell tillgång om utvecklingsprojektet troligt kommer generera ekonomiska fördelar i framtiden, samt om dess anskaffningsvärde kan fastställas sannolikt och om det är säkerställt att det finns tillräckliga ekonomiska medel för att färdigställa tillgången. Utgifterna avser främst inhyrda konsulter samt lönekostnader till egen personal som arbetar med utvecklingsprojektet. Övriga utvecklingskostnader redovisas som kostnad under den period de uppkommer. Separat förvärvade immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar.

Samtliga anläggningstillgångars värde prövas vid varje balansdag. Med samtliga anläggningstillgångar inkluderas även de tillgångar som ännu ej är avslutade och klassas som pågående arbete, och därmed inte har börjat skrivas av ännu. Tillgången värderas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker linjärt över den immateriella anläggningstillgångens bedömda nyttjandeperiod och påbörjas när tillgången är tillgänglig för att tas i bruk. Se även not 13.

#### MATERIELLA TILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar är fysiska tillgångar som används i företagets verksamhet och som förväntas ha en nyttjandeperiod överstigande ett år. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningen sker linjärt ned till restvärde över beräknad nyttjandeperiod. Avskrivningarna påbörjas när tillgångarna är redo att tas i bruk. Se även not 13.

#### FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Finansiella anläggningstillgångar värderas till verkligt värde. Värdet prövas vid varje balansstillfälle och förändras om det bokförda värdet över- eller understiger ett långsiktigt bedömt marknadsvärde. Se även not 14.

#### TILLÄMPADE AVSKRIVNINGSTIDER:

- Inventarier 5 år.
- Immateriella tillgångar 5 år.

#### NEDSKRIVNINGAR

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

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

### LEASINGAVTAL

Ett leasingavtal klassificeras som antingen finansiell eller operationell leasing.

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

Vid finansiell leasing redovisas det leasade objektet som anläggningstillgång och skrivs av enligt samma principer som en köpt anläggningstillgång.

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

### FINANSIELLA INSTRUMENT

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

#### FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: (i) Upplupet anskaffningsvärde (ii) verkligt värde via övrigt totalresultat eller (iii) verkligt värde via resultatet. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte instrumentet förvärvades och huruvida förväntade kassaflöden av instrumentet utgör betalning av kapitalbelopp och ränta. Omklassificeringar av instrument sker regelbundet. För närvarande har Paynova enbart finansiella tillgångar i kategorin upplupet anskaffningsvärde där tillgången innehas med syfte att inkasera avtalsenliga kassaflöden där dessa kassaflöden endast ger upphov till betalning av kapitalbelopp samt ränta på utestående kapitalbelopp.

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

#### VÄRDERING TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE

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



der efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

Fordringarna värderas inledningsvis till verkligt värde och är föremål för en regelbunden och systematisk analys med avseende på att fastställa det belopp varmed fordran kommer att inflyta. Om en fordran antas vara osäker görs en reservering för skillnaden mellan det redovisade värdet och det förväntade kassaflödet. Eventuella räntetäckter avseende fordringar inkluderas i de finansiella intäkterna. Reserveringar för osäkra fordringar sker baserat på en förväntan av framtida kreditförluster. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen. Koncernens kassa och banktillgodohavanden, kundfordringar, samt vissa övriga kortfristiga fordringar redovisas i denna kategori. Se not 17.

#### FINANSIELLA SKULDER

Koncernen klassificerar sina finansiella skulder i två kategorier: (i) Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen (derivat). Koncernen har inga finansiella skulder i den kategorin. (ii) Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde (låneskulder). Skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde, med avdrag för uppkomna transaktionskostnader. I efterföljande perioder värderas dessa skulder till upplupet anskaffningsvärde i enlighet till effektivräntemetoden. Leverantörsskulder, samt vissa övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader ingår i kategorin. Se not 17.

#### VÄRDERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT TILL VERKLIGT VÄRDE

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

#### UPPLÅNING

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

#### RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av

resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för med hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier. Under rapporterade perioder har moderbolaget haft ett instrument som kan ge en potentiell utspädning i framtiden, teckningsoptioner riktad till bolagets anställda. Lösenpris på utestående optioner endera överstiger genomsnittlig aktiekurs eller faller inom begränsningsreglerna, därav blir resultat per aktie oförändrat före som efter eventuell utspädning.

#### AVSÄTTNINGAR

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

#### ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Kostnader för lön, sociala avgifter, semester och pension redovisas som en kostnad i den period den anställde tjänar in dem.

#### PENSIONER

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

#### KORTFRISTIGA ERSÄTTNINGAR

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning för beräknade bonusbetalningar redovisas när koncernen har en rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänsterna ifråga har erhållits från de anställda och avsättningsbeloppet kan beräknas tillförlitligt.

#### ÖVRIGA FÖRMÅNER EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING

Koncernen erbjuder inga förmåner efter avslutad anställning.

#### ERSÄTTNINGAR VID UPPSÄGNING

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

#### AKTIERELATERAD ERSÄTTNING

Koncernen har erbjudit anställda att teckna teckningsoptioner till ett marknadsmässigt pris. Resultaträkningen har därav ej belastats med några kostnader avseende detta program. Se vidare not 5.

#### KASSAFLÖDESANALYS

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

#### RÖRELSESEGMENTRAPPORTERING

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

Transaktionsintäkter samt transaktionsnetto per affärsområde utgör underlag. Övriga delar utgör inte fristående rörelsesegment eftersom det finns en samordnad utveckling och administration. Vidare är produkterna och tjänsterna inordnade under gemensamma ansvarsområden. Med anledning av det presenterar Paynova i dagsläget endast begränsad segmentsinformation.

#### MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

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

- Med anledning av sambandet mellan redovisning och beskattning, tillämpas inte reglerna om finansiella instrument i moderbolaget som juridisk person, utan moderbolaget tillämpar i enlighet med ÅRL anskaffningsvärdemetoden. I moderbolaget värderas därmed finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip.
- Ägarandelar i dotterföretag redovisas i moderföretaget enligt anskaffningsvärdeметоден. Eventuell utdelning från dotterföretag redovisas i moderföretagets resultaträkning. Koncernbidrag redovisas som finansiell intäkt. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån det inte föreligger något nedskrivningsbehov.
- Undantaget i RFR2 avseende redovisning enligt IFRS 16 i juridisk person kommer inte tillämpas för moderbolaget.

## Not 2 Uppskattningar och bedömningar

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

### BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSKOSTNADER

Utgifter avseende utvecklingskostnader som balanseras och tas upp som immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod nedskrivningsprövas årligen eller när indikationer visar på behov av nedskrivning. Vid värdering av immateriella tillgångar har antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar såsom resultatutveckling, tillväxttakt samt diskonteringsränta gjorts. Ändringar i förutsättningarna för parametrarna kan påverka värdet av de immateriella tillgångarna. Vid årets nedskrivningsprövning framkom ett nedskrivningsbehov om 5 MSEK av de immateriella tillgångarna.

### LÅN OCH KUNDFODRINGAR

Värdet på koncernens lån och fordringar provas löpande, och utöver detta tillämpas en modell för förväntade framtida kreditförluster där reserveringar för dessa sker löpande. Vid behov skrivs lån och fordringar ned till bedömt återvinningsvärde. Det uppskattade återvinningsvärdet bygger på en bedömning av motpartens finansiella återbetalningsförmåga. För kollektivt värderade lån och fordringar uppskattas de framtida kassaflödena, bland annat baserat på antaganden om hur observerbara data kan medföra kreditförluster. Slutligt utfall kan avvika från ursprungliga reserveringar för kreditförluster.

### FORTSATT DRIFT

Paynova har sedan många år en väl utvecklad och beprövad betalplattform för att processa köp online. Paynova har de senaste åren investerat i en ny kompletterande plattform för konsumentkrediter med väsentligt högre avkastning än den tidigare affären. Den kommersiella lanseringen av konsumentkreditaffären skedde under 2016 och Paynova har idag viktiga kunder på den nya kreditplattformen. Paynova har för att utveckla och förvalta den nya konsumentkreditaffären byggt en organisation som bland annat inkluderar IT, kundtjänst, rapportering/administration och compliance. Dessa funktioner kräver olika typer av kompetens likväl som redundant personal för stabil och kvalitativ leverans till kund. Dagens organisation klarar av betydligt större affärsvolymen men är ännu ej helt

kostnadseffektiv med dagens uppskalning.

Paynovas konsumentkreditaffär genererar ännu inte ett tillräckligt stort kassaflöde för att den totala verksamheten ska uppvisa ett överskott. Sedan beslutet att lansera den nya konsumentkreditaffären har Paynova finansierat rörelsen genom en kombination av eget kapital och lån. Bolagets tillgängliga likvida medel samt outnyttjade kreditfaciliteter täcker inte det behov som behövs för att genomföra den beslutade planen de närmaste 12 månaderna. Därför bedrivs kontinuerligt ett arbete för att löpande skapa nödvändig rörelsefinansiering fram till dess att Paynovas kassaflöde är positivt.

Paynova har i huvudsak finansierat sin verksamhet via nyemissioner till befintliga såväl som nya aktieägare. Den senaste nyemissionen riktades till en av Bolagets viktigare kunder. I de fall Paynova har genomfört så kallade företrädesemissioner har Bolagets ledning och styrelse aktivt tecknat sina delar. Detta gör att ledning och styrelsen fortsatt har en betydande ägarandel som överstiger 10 procent av totalt utestående antal aktier. Paynova har även finansierat rörelsen genom räntebärande lån vilka i huvudsak har upptagits via en av Bolagets närmaste och mest långtgående partners. Dessa lån har tidigare förlängts och nu senast fram till och med augusti 2019.

I februari fattade styrelsen beslut att genomföra en företrädesemission under 2019 uppgående till 37,4 MSEK förutsatt godkännande vid extra bologsstämman. Emissionen omfattas till 80% av teckningsförbindelser och emissionsgarantier. Lednings och styrelse har förbundit sig att teckna sina andelar samt därutöver garantera ytterligare 5,2% av emissionens värde. Kapitalet från nyemissionen stärker den finansiella ställningen, möjliggör amortering av utestående bryggglån om 15 MSEK, samt ger Paynova möjlighet att fortsätta den tillväxtplan som Bolaget har lagt.

Utöver nämnda bryggglån om 15 MSEK har Paynova idag lånekrediter uppgående till 26 MSEK vilka förfaller till betalning i augusti 2019. Bolaget har fått erbjudande om att förlänga dessa lånekrediter amorteringsfritt under 2019 för att under 2020 påbörja en amorteringsplan. Därutöver har Paynova fått erbjudande om ytterligare lånekrediter uppgående till totalt 35 MSEK, kommande 15 månader, från två olika parter med existerande intressen i Bolaget. Dessa lånekrediter är villkorade av vissa affärsmässiga händelser och åtaganden samt är kortfristiga till sin karaktär för att vid behov stärka Bolagets möjligheter att fortsätta den tillväxtplan som är lagd.

Mot bakgrund av det arbete som löpande pågår kring rörelsefinansiering, den kommande nyemissionen samt den senaste tidens utveckling i bolaget gör styrelsen bedömningen att utsikterna är goda att fortsatt utveckla den nya affären och lyckas genomföra de uppsatta målen. Skulle finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning finns det en risk för att förutsättningar för fortsatt drift inte föreligger.

## Not 3 Segmentsredovisning

Paynova har två identifierade affärsområden som rapporteras som enskilda segment. Endast omsättning, transaktionsresultat och immateriella tillgångar per affärsområde utgör underlag för uppföljning och rapportering. Övriga resultat-, tillgångs- el-

ler skulddelar utgör inte fristående rörelsesegment utan ingång inom moderbolagets samordnade utvecklings- och administrationsfunktion. Med anledning av det presenterar Paynova i dagsläget endast begränsad segmentsinformation.

fortsättning Not 3

### Transaktionsintäkter och Transaktionsnetto

Koncernen	Konsumentkrediter	Processing	Totalt
<b>2018</b>			
Transaktionsbaserade intäkter	20 384	13 193	33 577
Varav intäkter reglerade via avtal	17 513	13 193	30 706
Transaktionskostnader	-5 941	-335	-6 276
<b>Summa transaktionsnetto</b>	<b>14 444</b>	<b>12 858</b>	<b>27 301</b>

### Koncernen

Koncernen	Konsumentkrediter	Processing	Totalt
<b>2017</b>			
Transaktionsbaserade intäkter	17 148	12 815	29 964
Varav intäkter reglerade via avtal	17 144	12 815	29 959
Transaktionskostnader	-5 265	-382	-5 648
<b>Summa transaktionsnetto</b>	<b>11 883</b>	<b>12 433</b>	<b>24 316</b>

Paynova är verksamma inom två affärsområden rörande betalningslösningar: Konsumentkrediter som avser betalning via faktura eller delbetalning samt processing som avser betalning via kort eller direktbank. Nedan följer en redogörelse för respektive affärsområde samt intäkternas karaktär i enlighet med IFRS 15:

### KONSUMENTKREDITER

Inom affärsområdet konsumentkrediter erbjuder Paynova "Faktura som tjänst" där Paynova erbjuder en komplett teknisk plattform för fakturahantering. Intäkterna från "Faktura som tjänst" särredovisas i tabellen ovan eftersom att dessa intäkter regleras enligt avtal med anslutna Kunder. Paynova åtar sig all teknisk och administrativ hantering av fakturaflödet där konsumenter väljer att betala på detta sätt och anslutna handlare erhåller och konsumerar nyttan av tjänsten kontinuerligt som Paynova presterar. Därmed redovisas intäkten över tid och metoden för att fastställa färdigställandegraden av utförda åtaganden görs enligt utdatametoden. Intäkten som därmed redovisas baseras på en procentuell andel av anslutna handlares utställda faktura- och påminnelseavgifter samt ränta på kapitalbelopp, som därmed är värdet av utförda tjänster avseende en viss period. Rätt till betalning har Paynova för varje godkänd transaktion och avräkning görs månatligen.

Övriga intäkter som redovisas för affärsområdet Konsumentkrediter avser tjänsten "Rendr" där Paynova köper fordran av anslutna handlare och därmed övertar ovillkorlig rätt till betalning för denna fordran.

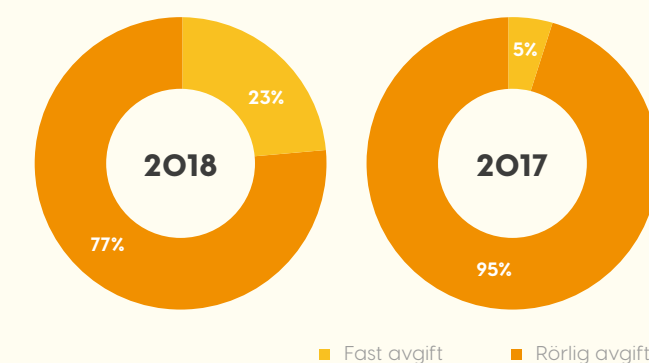
Intäkterna som redovisas avseende Rendr avser fakturaavgifter och räntaintäkter på fordrans kapitalbelopp med avdrag för provisionskostnader.

### PROCESSING

Affärsområdet processing innebär att Paynova hanterar kort- och direktbanksbetalningar och debiterar anslutna handlare dels per processad transaktion men också en fast månadsavgift oavsett antalet transaktioner. Intäkten fördelas därmed på fast- och rörligt pris avseende processing och fördelning-

en mellan dessa illustreras nedan. Processing har bedömts vara ett affärsområde som regleras via avtal med anslutna Kunder och denna intäkt i förhållande till totala intäkter kan utläsas i tabellen ovan. Även för denna tjänst bedöms handlare som nyttjar tjänsten erhålla och konsumera nyttan kontinuerligt som Paynova presterar och intäkten redovisas därmed löpande över tid. Likt "faktura som tjänst" är det utdatametoden som använts för att fastställa färdigställandegraden och intäkten som redovisas korrelerar direkt med faktiska gjorda transaktioner under en viss period.

Följande fördelning gäller mellan avtalsreglerade intäkter avseende processing till fast- och rörligt pris:



### INFORMATION OM STÖRRE KUNDER:

Koncernens tio största kunder utgör 90–95 procent (85–90) av koncernens intäkter. Koncernens största kund utgör 69–74 procent (76–81) av koncernens omsättning.

### INFORMATION OM GEOGRAFISKA MARKNADER:

Drygt 99 procent (99) av koncernens försäljning härrör till Sverige. Endast affärsområdet Processing inkluderar omsättning från länder utanför Sverige.

fortsättning **Not 3**

information om fördelning av immateriella tillgångar	2018-12-31	2017-12-31
Konsumentkrediter	45 967	47 210
Processing	5 360	4 131
Koncernen	-	447
<b>Summa</b>	<b>51 327</b>	<b>51 788</b>

**Not 4 Kostnader för sålda tjänster**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<b>Transaktionskostnader</b>				
Kreditupplysning	2 661	2 706	2 661	2 706
Postdistribution	2 471	1 914	2 471	1 914
Bankavgifter	543	506	543	506
Inkassokostnader	60	26	60	26
Övriga transaktionskostnader	540	496	540	496
<b>Summa transaktionskostnader</b>	<b>6 276</b>	<b>5 648</b>	<b>6 276</b>	<b>5 648</b>
<b>Fasta produktionskostnader</b>				
IT-drift	4 289	3 868	4 289	3 868
Licensavgifter	246	336	246	336
Övriga produktionskostnader	157	167	157	167
<b>Summa fasta produktionskostnader</b>	<b>4 693</b>	<b>4 371</b>	<b>4 693</b>	<b>4 371</b>
<b>Summa kostnader för sålda tjänster</b>	<b>10 968</b>	<b>10 019</b>	<b>10 968</b>	<b>10 019</b>

**Not 5 Riskhantering och känslighetsanalys****FINANSIERINGSRISK**

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

**VALUTARISK**

En del av Paynovas transaktioner sker i utländsk valuta varpå det finns en risk att ändrade valutakurser kan ha en negativ påverkan på bolagets resultat. Paynovas valutaexponering är för närvarande mycket begränsad och styrelsens nuvarande bedömning är därför att valutaexponering inte ger upphov till väsentliga kursvinster eller kursförluster.

**KREDITRISK**

Det finns en risk att Paynova drabbas av ökade kreditförluster, vilket kan ha en negativ påverkan på bolagets resultat. Även om Paynova historiskt haft låga kreditförluster är det inte någon garanti för att kreditförlusterna över en längre tidsperiod inte kommer att öka från nuvarande nivå. Bolaget har bland annat i slutet av 2017 adderat produkten fakturaköp vilket innebär en ökad risk för kreditförluster. Bolaget riskbedömer e-handlare som ansluts till Paynovas system samt genomför löpande kreditbedömningar av de transaktioner som passerar bolagets fakturaköpsprodukt Rendr. Handlare och konsumenter granskas kontinuerligt och avvikelser från det förväntade transaktions- eller kreditmönstret kan föranleda åtgärder från Paynovas sida. Paynova tillämpar från och med 1 januari 2018 en modell för reserveringar av förväntade kreditförluster i enlighet med den nya redovisningsstandardens IFRS 9. Kundfordringar och förvärvade fordringar bedöms i en gemensam modell för reserveringar av förväntade kreditförluster då fordringarnas förhållanden är av sam-

fortsättning **Not 5**

ma karaktär avseende kreditrisk och förfalltid. Modellen för reserveringar av kreditförluster bygger på historiska data avseende betalningsprofil och försäljningsvärde av utestående fordringar. Under 2018 har Paynova löpande analyserat utestående fordringar enligt denna modell och reserverat för förväntade kreditförluster.

**KÄNSLIGHETSANALYS**

Eftesom Paynovas kostnader till övervägande del är fasta gör det att bolagets intjäningsförmåga snabbt kan förändras och därmed variera över tiden i takt med att bolagets transaktionsvolym förändras. Sammanställningen nedan visar effekten på rörelseresultatet vid en procents förändring av respektive faktor, beräknat på utfallet 2018.

Transaktionsvolym (+/-1%).....273 KSEK  
 Produktions- och övriga externa kostnader (+/-1%).....252 KSEK  
 Personalkostnader (+/-1%).....279 KSEK  
 Redovisade effekter ska ses oberoende av varandra och förutsätter att övriga faktorer inte förändras.

Paynova är även exponerat för ränterisk, särskilt då bolaget historiskt har finansierats med en kombination av lån och eget kapital. Se nedan för effekten på finansnetto vid 1 procents förändring av räntan till vilka aktuella lån är upphandlade. Beräkningen är baserad på finansiella skulder per 2018-12-31.

Finansiella skulder .....+/-1%.....410 KSEK

**LIKVIDITETSRIK**

Likviditetsrisk är att Paynovas betalningsåtaganden inte kan fullgöras i rätt tid vilket kan ha en negativ påverkan på bolagets partner- och kundrelationer. Paynova fokuserar på att minimera risken genom god planering samt att driva verksamheten på ett effektivt sätt. Se not 2, fortsatt drift, för utförligare beskrivning av framtida finansiering.

**Löptidsanalys över finansiella skulder**

2018-12-31	Mindre än 3 månader	Mellan 3 och 6 månader	Mellan 6 och 9 månader	Mellan 9 och 12 månader	Mer än 12 månader
Upplåning inkl. ränta (exkl. skulder avseende finansiell leasing)**	6 901*	15 333	-	27 385	-
Leverantörsskulder och andra skulder	5 990	-	-	1 755	-
<b>Summa</b>	<b>12 891</b>	<b>15 333</b>	<b>-</b>	<b>29 140</b>	<b>-</b>
<b>2017-12-31</b>					
Upplåning (exkl. skulder avseende finansiell leasing)	10 000	-	16 000	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder	3 211	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>13 211</b>	<b>-</b>	<b>16 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

\*Avser belåning för finansiering av Bolagets factoringverksamhet.

\*\* Se not 2, fortsatt drift.



## Not 6 Ersättningar och arvoden

Medelantal anställda	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Män	24	23	24	23
Kvinnor	7	8	7	8
<b>Totalt koncernen</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>31</b>

Löner och andra ersättningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Styrelsen och vd	2 114	2 157	2 114	2 157
Övriga anställda	16 173	14 947	16 173	14 947
<b>Summa</b>	<b>18 288</b>	<b>17 104</b>	<b>18 288</b>	<b>17 104</b>

Sociala kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Pensionskostnader för styrelse och vd	417	386	417	386
Pensionskostnader övriga anställda	2 216	1 911	2 216	1 911
Särskilt löneskatt på pensionskostnader	567	557	567	557
Sociala kostnader	5 832	5 702	5 832	5 702
<b>Summa</b>	<b>9 033</b>	<b>8 556</b>	<b>9 033</b>	<b>8 556</b>

Paynova har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. Av totala personalkostnader ovan har under året 5 410 KSEK (6 162) aktiverats i balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

## AVTAL OM AVGÅNGSVEDERLAG

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

## ERSÄTTNING OCH ANSTÄLLNINGSVILLKOR

## STYRELSENS ORDFÖRANDE OCH ÖVRIGA STYRELSELEDAMÖTER

Könsfördelning i styrelsen och företagsledningen	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<b>Styrelsen</b>				
Kvinnor	1	1	1	1
Män	4	4	4	4
<b>Företagsledningen</b>				
Kvinnor	0	0	0	0
Män	4	7	4	7

## Ersättningar och övriga förmåner 2018

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Anders Persson	270	-	-	-	-	270
Styrelseledamot Mats Holmfeldt	113	-	-	-	-	113
Styrelseledamot Carola Lundell	113	-	-	-	-	113
Styrelseledamot Johan Åberg	113	-	-	-	-	113
Styrelseledamot Bo Matsson	113	-	-	-	-	113
Verkställande direktör Daniel Ekberger	1 560	-	-	416	-	1 976
Andra ledande befattningshavare (4-6 personer)	2 153	450	-	393	3 048	6 044
<b>Summa</b>	<b>4 436</b>	<b>450</b>	<b>-</b>	<b>809</b>	<b>3 048</b>	<b>8 743</b>

## Ersättningar och övriga förmåner 2017

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelsens ordförande Anders Persson	250	-	-	-	-	250
Styrelseledamot Yngve Andersson	33	-	-	-	-	33
Styrelseledamot Mats Holmfeldt	100	-	-	-	-	100
Styrelseledamot Marcus Lorendal	33	-	-	-	-	33
Styrelseledamot Torkel Hallander	33	-	-	-	-	33
Styrelseledamot Carola Lundell	67	-	-	-	-	67
Styrelseledamot Johan Åberg	67	-	-	-	-	67
Styrelseledamot Bo Matsson	67	-	-	-	-	67
Verkställande direktör Daniel Ekberger	1 560	-	-	386	-	1 946
Andra ledande befattningshavare (6 personer)	3 211	600	-	542	3 442	7 794
<b>Summa</b>	<b>5 421</b>	<b>600</b>	<b>-</b>	<b>927</b>	<b>3 442</b>	<b>10 390</b>

Ersättningen till Paynovas styrelse fastställs genom beslut på årsstämman. Ingen ytterligare ersättning utgår för arbete i styrelsen. Vad gäller övriga ersättningar till styrelseledamöter, se ovanstående tabell. På årsstämman 2018 fastställdes styrelsens ersättning till 780 KSEK, varav 280 KSEK till styrelsens ordförande. Inget arvode utgår till eventuella styrelseledamöter anställda i koncernen. Varken styrelsens ordförande eller övriga ledamöter har rätt till pensionsersättning, avgångsvederlag eller bonus.

## RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare är i huvudsak i överensstämmelse med tidigare års ersättningsprinciper och baseras på ingångna avtal mellan bolaget och ledande befattningshavare. Se Bolagsstyrningsrapporten för fullständig redogörelse av styrelsens Riktlinjer. Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Eventuella rörliga ersättningar för vd och övriga ledande befattningshavare ska baseras dels på koncernens resultat och dels på individuella kvalitativa parametrar. Riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare beslutades på årsstämman 2018.

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Paynovas verkställande direktör under 2018 var Daniel Ekberger. Ersättningen består av fast och rörlig ersättning samt pension. Daniel Ekberger erhöll under 2018 fast månadslön

om 130 KSEK. Därtill utgick tjänstepension motsvarande ITP där premien uppgår till cirka 25 procent av månadslönen. Ingen rörlig ersättning har utbetalats under 2018.

## ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättningen till andra ledande befattningshavare i Paynovas ledningsgrupp består av fast ersättning samt pension. Ett antal personer i gruppen är berättigade till någon form av rörlig ersättning. Vid utgången av året består andra ledande befattningshavare av Cyle Witruk, David Larsson samt Mattias Nygren.

## INCITAMENTSPROGRAM

## ÄLDRE BONUSPROGRAM

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

## PROGRAM AVSEENDE TECKNINGSOPTIONER 2015/2018

Vid extra bolagsstämma 17 juni 2015 beslutade stämman om en emission av teckningsoptioner riktade till Paynovas företagsledning och anställda. De teckningsberättigade har kun-

nat teckna teckningsoptionerna till marknadsvärde under två perioder 2015. Värderingen av teckningsoptionerna har baserats på beräkning enligt Black-Scholes optionsvärderingsmodell. Innehavaren av teckningsoption har ägt rätt att under perioden 1 juli till och med 31 juli 2018 för en teckningsoption

teckna en ny aktie i Paynova AB (publ), till en teckningskurs som motsvarar tvåhundra procent av aktiens genomsnittliga stängningskurs under den mätperiod som föregått respektive teckningsperiod. Programmet avseende teckningsoptioner 2015/2018 har därmed löpt ut per 31 juli 2018.

Omräkning antal stamaktier samt teckningskurs	Antal stamaktier teckningsoptionerna berättigar till		Teckningskurs (SEK)	
	Före omräkning	Efter omräkning	Före omräkning	Efter omräkning
Teckningsoptioner 2015/2018 - Omgång 1	3 900 000	4 284 116	1,30	1,24
Teckningsoptioner 2015/2018 - Omgång 2	3 000 000	3 295 473	1,04	0,99
<b>Summa</b>	<b>6 900 000</b>	<b>7 579 589</b>		

### PROGRAM AVSEENDE TECKNINGSOPTIONER 2018/2021

Vid bolagsstämma 8 maj 2018 beslutade stämman om en emission av teckningsoptioner riktade till Paynovas företagsledning. 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 utges mot erläggande av en optionspremie per teckningsoption enligt Black-Scholes optionsvärderingsmodell baserat på aktiens genomsnittliga stängningskurs under fem (5) bankdagar. Innehavaren av teckningsoption äger rätt att till och med 30 juni 2021 utnyttja optionsrätten. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner

kommer aktiekapitalet att öka med högst 121 541 SEK genom utgivande av högst 4 800 000 teckningsoptioner med en optionspremie om 0,002 SEK enligt Black-Scholes. Styrelsen har vid beräkningen av optionspremien beaktat en volatilitet om 30% och en riskfri ränta uppgående till 0,75%. Ett fullt utnyttjande av emitterade teckningsoptioner kan innebära en maximal utspädningseffekt av cirka 1,4 procent.

### UPPSÄGNINGSTID OCH AVGÅNGSVEDERLAG

Vid uppsägning av VD, både från Bolagets sida samt från VD:s sida, gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. För ledande befattningshavare är uppsägningstiden normalt 3 månader om uppsägning sker på initiativ av Bolaget samt 3 månader på initiativ av befattningshavare. Inga särskilda avgångsvederlag ska utgå.

### Not 7 Transaktioner med närstående

Av moderbolagets totala försäljningsintäkter och inköpskostnader avser 0 KSEK (0) respektive 0 KSEK (0) transaktioner med andra koncernbolag. För en sammanställning över koncernbolag, se not 15.

Utöver ordinarie lön och avtalat arvoden till bolagets ledning och styrelse har nedan ersättning utgått till närstående ledningsperson för införsäljning av nya kundavtal. Samtliga transaktioner har skett i enlighet med marknadsmässiga villkor.

	2018	2017
David Larsson	450	600
<b>Summa</b>	<b>450</b>	<b>600</b>

Not 8 Ersättningar till revisorerna	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Ernst & Young, Sverige				
Revisionsuppdrag	750	375	500	375
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	110	17	110	17
Övriga tjänster	-	23	-	23
<b>Summa</b>	<b>860</b>	<b>415</b>	<b>610</b>	<b>415</b>

Med revisionsuppdrag och revisionsverksamhet avses lagstadgad revision av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Övriga tjänster avser övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 9 Av- och nedskrivningar	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	-11 306	-8 198	-10 776	-7 668
Inventarier	-177	-182	-177	-182
Nedskrivningar immateriella tillgångar	-5 000	-	-5 000	-
Nedskrivningar finansiella tillgångar	-	-	-2 650	-
<b>Summa</b>	<b>-16 483</b>	<b>-8 379</b>	<b>-18 603</b>	<b>-7 849</b>

### Not 10 Operationella leasingavtal

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<b>Avgifter som förfaller:</b>				
Inom ett år	2 656	2 809	2 656	2 809
Senare än ett år men inom fem år	2 360	776	2 360	776
Senare än fem år	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>5 016</b>	<b>3 585</b>	<b>5 016</b>	<b>3 585</b>

Leasingkostnader avseende operationella leasingavtal uppgår under året till följande:

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Leasingkostnader	2 917	2 783	2 917	2 783
<b>Summa</b>	<b>2 917</b>	<b>2 783</b>	<b>2 917</b>	<b>2 783</b>

Not 11 Finansiella intäkter och kostnader	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<b>Finansiella intäkter</b>				
Ränteintäkter	-	2	-	2
Övriga finansiella intäkter	170	-	170	-
<b>Summa</b>	<b>170</b>	<b>2</b>	<b>170</b>	<b>2</b>
<b>Finansiella kostnader</b>				
Räntekostnader avseende räntebärande skulder	2 703	2 564	2 703	2 564
Övriga finansiella kostnader	271	2	271	2
<b>Summa</b>	<b>2 974</b>	<b>2 566</b>	<b>2 974</b>	<b>2 566</b>

Not 12 Skatter	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
<b>Redovisad skatt</b>				
Skatt hänförlig till ändrad taxering	-	-	-	-
Skatteeffekt på erhållna koncernbidrag	-	-	-	-
<b>Redovisad skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Uppskjutna skatteskulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Redovisat resultat före skatt	-36 716	-24 723	-38 835	-24 723
Skatt enligt gällande skattesats Sverige 22%	8 078	5 439	8 544	5 439
Skatteeffekt av kostnader som inte är skattemässigt avdragsgilla:				
Nedskrivningar	1 100	-	1 683	-
Representation	-24	-18	-24	-18
Övrigt	-0,5	-3	-0,5	-3
Skatteeffekt av intäkter skattepliktiga och kostnader som är skattemässigt avdragsgilla:				
Ej aktiverad uppskjuten skatt	-9 154	-5 418	-10 203	-5 418
<b>Redovisad skatt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Outnyttjat underskottsavdrag i moderbolaget uppgår till 423 176 KSEK (391 431). Ytterligare 0 KSEK (0) avser spärrat underskott. Utöver det finns inga begränsningar i när underskottsavdragen får utnyttjas.

Not 13 Immateriella tillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	114 068	96 014	111 418	93 364
Årets anskaffningsvärden				
Aktiverade utgifter för utvecklingsarbete*	15 526	18 054	15 526	18 054
Licenser	316	-	316	-
Utrangeringar	-14 276	-	-14 276	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>115 634</b>	<b>114 068</b>	<b>112 984</b>	<b>111 418</b>
Ingående avskrivningar och nedskrivningar	-62 280	-53 022	-60 690	-53 022
Aktiverade utgifter för utvecklingsarbete	-11 125	-8 058	-10 595	-7 528
Licenser	-177	-140	-177	-140
Nedskrivningar	-5 000	-	-5 000	-
Utrangeringar	14 276	-	14 276	-
Rättelse av fel**	-	-1 060	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-64 307</b>	<b>-62 280</b>	<b>-62 187</b>	<b>-60 690</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>51 327</b>	<b>51 788</b>	<b>50 797</b>	<b>50 728</b>
Tillgångar som ännu inte tagits i bruk	20 480	24 195	20 480	24 195

\* 5 410 KSEK (6 162) avser balanserade lönekostnader.

\*\* Koncernen har per 2018-12-31 skrivit av en immateriell tillgång avseende fakturaplattformen retroaktivt om 1 060 tsek med påverkan på eget kapital, se not 28.

#### NEDSKRIVNINGSPRÖVNING IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Bolagets redovisade immateriella tillgångar består främst av den egenutvecklade elektroniska betallösningen samt den vidareutvecklade kreditplattformen. Tillgångarna redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar samt eventuella nedskrivningar. De immateriella tillgångarnas anskaffningsvärde består av direkt hänförliga utgifter så som löner för anställda eller konsulter. Övriga kostnader i samband med utveckling som inte uppfyller gällande regelverk har kostnadsförts. Tillgångar som ännu inte skrivs av, och därmed inte är avslutade, härrör produktutveckling som beräknas tas i bruk under 2019.

Bolaget har prövat behovet av nedskrivning av de immateriella tillgångarna inför årsbokslutet. Prövningen har skett i två separata delar, kredit- respektive betalningsplattformen, eftersom dessa är separata kassagenererade enheter. Nyttjandevärde har beräknats utifrån diskonterade framtida kassaflöden före skatt. Företagsledningen har

sammanställt en femårig-prognos som styrelse godkänt och denna prognos bygger på budget 2019 samt bolagets affärsplan. Väsentliga antagande i bolagets femårsprognos är, som tillväxtbolag, ambitiös tillväxt men inte på något sätt orimlig. Tillväxtmålen har brutits ner till praktiska pågående samtal och, i vissa fall, långt gångna diskussioner, med framtida partners eller handlare. Prognosmodellen har kvantifierats med hjälp av siffror (omsättning och marginal) från intressenterna i dessa samtal. Bolaget har sedan viktat potentialen och hur långt samtalen har gått. Denna avvägning tillsammans med bolagets tidigare marknadsprognoser (som bygger på känd branschdata) har gett en väl underbyggd prognos. Andra antagande så som WACC baseras på en vedertagen kombination av relevanta parametrar som marknadsrisker, liknande företag etc. Terminalvärde har beaktats och diskonteringsränta före skatt om 19,1% har använts för de båda kassagenererande enheterna. I de prövningar som skett föreligger ett nedskrivningsbehov som har bedömts uppgå till 5MSEK av redovisat värde.

Not 14 Materiella anläggningstillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	3 364	3 306	3 364	3 306
Inköp	9	58	9	58
Försäljningar/Utrangeringar	-2 392	-	-2 392	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>981</b>	<b>3 364</b>	<b>981</b>	<b>3 364</b>
Ingående avskrivningar	-2 811	-2 629	-2 811	-2 629
Försäljningar/Utrangeringar	2 392	-	2 392	-
Årets avskrivningar	-177	-182	-177	-182
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-596</b>	<b>-2 811</b>	<b>-596</b>	<b>-2 811</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>385</b>	<b>553</b>	<b>385</b>	<b>553</b>

Not 15 Finansiella anläggningstillgångar	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärden	2 992	2 992	12 794	12 794
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 992</b>	<b>2 992</b>	<b>12 794</b>	<b>12 794</b>
Ingående nedskrivningar	-2 992	-2 992	-10 094	-10 094
Årets nedskrivningar	-	-	-2 650	-
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-2 992</b>	<b>-2 992</b>	<b>-12 744</b>	<b>-10 094</b>
<b>Bokfört värde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>2 700</b>

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Andelar i koncernbolag	-	-	50	2 700
<b>Bokfört värde</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>2 700</b>

Årets nedskrivning avseende Nikste Technology har gjorts då värdet på bolaget inte bedöms uppgå till bokfört värde. Se Not 16 för specifikation avseende bolagets egna kapital samt årets resultat.

Not 16 Andelar i koncernbolag					
Moderbolaget	Antal andelar	Eget kapital	Årets resultat	Kapitalandel	Bokfört värde
Nikste Technology AB	500	39	0	100%	50
<b>Summa andelar i koncernbolag</b>					<b>50</b>
<b>Uppgifter om koncernbolagens organisationsnummer och säte:</b>					
<b>Namn</b>				<b>Org.nr</b>	<b>Säte</b>
Nikste Technology AB				556947-2169	Stockholm

Not 17 Finansiella placeringar				
Moderbolaget	Antal andelar	Kapitalandel	Bokfört värde i koncernen	Bokfört värde i moderbolaget
Chinova Asia Development Ltd	2 325	16,9%	0	0
<b>Summa andelar i intressebolag</b>			<b>0</b>	<b>0</b>

#### Uppgifter om intressebolagens organisationsnummer och säte:

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

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

#### Not 18 Beräkning av verkligt värde

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

##### NIVÅ 1

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

##### NIVÅ 2

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

##### NIVÅ 3

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

Samtliga finansiella tillgångar tillhör kategorin Låne- och kundfordringar och samtliga finansiella skulder tillhör kategorin Finansiella skulder. Bolaget innehar låne- och kundfordringar med syfte att erhålla avtalsenliga kassaflöden som består av betalning av kapitalbelopp samt ränta på utestående kapitalbelopp och redovisar därmed dessa enligt upplupet anskaffningsvärde. Under året har Paynova dessutom erhållit en stor andel kundfordringar som är föremål för factoring-avtal. Dessa fordringar bedöms vara av samma karaktär som Paynovas övriga kundfordringar och erhålls med samma syfte, att inkassera avtalsenliga kassaflöden. I tabellen nedan redovisas förvärvade fordringar under Övriga och lånefordringar. För finansiella instrument som kundfordringar och leverantörsskulder för vilka observerbar marknadsinformation inte finns tillgänglig bedöms det verkliga värdet överensstämmande med redovisat värde eftersom att de instrumenten har en kort löptid. Instrumenten redovisas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för eventuell nedskrivning. För räntebärande upplåning baseras det verkliga värdet på diskonterat värde utifrån aktuell löptid och ränta. Bolaget har inga tillgångar som värderas enligt hierarki 1 eller 2 varför samtliga värderas i enlighet med nivå 3.

	Koncernen	
	Redovisade värden	Verkliga värden
<b>Tillgångar</b>		
Kundfordringar	178	178
Övriga och lånefordringar	13 384	13 384
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 476	2 476
Likvida medel	7 047	7 047
<b>Summa</b>	<b>23 805</b>	<b>23 805</b>
<b>Skulder</b>		
Upplåning	47 878	46 243
Leverantörsskulder	2 039	2 039
Övriga kortfristiga skulder	4 835	4 835
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 270	6 270
<b>Summa</b>	<b>61 022</b>	<b>59 387</b>



Förvärvade fordringar enligt tabellen nedan faller i balansräkningen för Koncernen samt Moderbolaget under Övriga fordringar. De är av samma karaktär avseende löptid och kreditrisk som bolagets egna kundfordringar varför de sammanställs tillsammans med kundfordringar i tabellen nedan.

Not 19 Kundfordringar och övriga fordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Kundfordringar	178	347	178	347
Förvärvade fordringar	9 977	147	9 977	147
Reservering förväntade kreditförluster	-95	-12	-95	-12
<b>Fordringar netto</b>	<b>10 060</b>	<b>482</b>	<b>10 060</b>	<b>482</b>
<b>Åldersanalys av kundfordringar samt förvärvade fordringar</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
mindre än 3 månader	9 932	477	9 932	477
3 till 6 månader	155	2	155	2
Mer än 6 månader*	67	3	67	3
<b>Summa Fordringar</b>	<b>10 154</b>	<b>482</b>	<b>10 154</b>	<b>482</b>
<b>Förändringar i reserv för osäkra fordringar</b>				
Reservering för förväntade kundförluster	95	12	95	12
<b>Specifikation av fordringar per valuta</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
SEK	9 915	482	9 915	482
EUR	-	-	-	-

Övriga fordringar	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Lämnade depositioner	510	508	510	508
Skattefordringar	532	1 026	532	1 026
Övriga fordringar	11 398	386	11 398	386
Varav förvärvade fordringar hänförliga Bolagets factoringverksamhet	9 882	147	9 882	147
<b>Summa övriga fordringar</b>	<b>12 441</b>	<b>1 920</b>	<b>12 441</b>	<b>1 920</b>

Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Förutbetalda hyror	594	584	594	584
Pensionsförsäkringar	165	164	165	164
Förutbetalda leasingavgifter	91	86	91	86
Övriga förutbetalda kostnader	1 057	605	1 057	605
Kontraktfordringar*	1 664	1 627	1 664	1 627
Upplupna intäkter/fordringar	516	-	516	-
Övriga poster	52	45	52	45
<b>Summa</b>	<b>4 140</b>	<b>3 112</b>	<b>4 140</b>	<b>3 112</b>

\*Kontraktfordringar avser fordringar som regleras via avtal med Kunder.

Not 21 Kassa och bank	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Banktillgodohavanden	9 461	14 098	9 461	14 098
Ej överförda klientmedel	-2 415	147	-2 415	147
<b>Summa</b>	<b>7 047</b>	<b>14 245</b>	<b>7 047</b>	<b>14 245</b>

Moderbolaget och koncernen har en beviljad checkräkningskredit som uppgår till 3 000 KSEK (3 000) varav 0 KSEK (0) utnyttjats per 2018-12-31 (0 KSEK).

## Not 22 Aktiekapital

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Aktiekapitalet per 31 december 2018 uppgår till 9 462 684,8 SEK (8 602 441,0), varav 0,0 SEK (0,0) ännu ej har registrerats\*. Antal aktier den 31 december 2018 uppgår till 373 709 633 och dess kvotvärde uppgår till cirka 0,025 SEK. Varje aktie berättigar till en röst och samtliga aktier har lika rätt till andel i Paynovas tillgångar och vinst. Inga aktier med olika röstvärde är utgivna.

Transaktion	Tidpunkt	Nominellt belopp, SEK	Förändring av antal aktier	Antal aktier	Aktiekapital, SEK	Emissionsbelopp, SEK	Emissionskurs, SEK (justerat för split)
Bolagets bildande	jan -00	100	1 000	1 000	100 000	100 000	0,10
Split	mar -00	50	1 000	2 000	100 000	0	0,00
Split	sep -00	1	98 000	100 000	100 000	0	0,00
Nyemission	sep -00	1	21 000	121 000	121 000	5 250 000	25,00
Nyemission	mar -01	1	4 000	125 000	125 000	1 400 000	35,00
Nyemission	jul -01	1	8 000	133 000	133 000	8 000	0,10
Nyemission	okt -01	1	80 000	213 000	213 000	4 000 000	5,00
Nyemission	nov -01	1	85 200	298 200	298 200	5 112 000	6,00
Nyemission	apr -02	1	55 000	353 200	353 200	3 850 000	7,00
Nyemission2	jun -02	1	20 024	373 224	373 224	1 201 440	6,00
Nyemission	sep -02	1	44 100	417 324	467 324	3 528 000	8,00
Nyemission	okt -02	1	10 850	428 174	478 174	1 030 750	9,50
Nyemission2	nov -02	1	50 000	478 174	423 224	3 000 000	6,00
Nyemission	apr -03	1	30 000	508 174	508 174	3 210 000	10,70
Nyemission3	jun -03	1	178 799	686 973	686 973	8 939 950	5,00
Nyemission2	okt -03	1	178 799	865 772	865 772	10 727 940	6,00
Split	nov -03	0,1	7 791 948	8 657 720	865 772	0	0,00
Nyemission	dec -03	0,1	300 000	8 957 720	895 772	2 550 000	8,50
Nyemission	jan -04	0,1	700 000	9 657 720	965 772	7 700 000	11,00
Nyemission2	mar -04	0,1	1 273 250	10 930 970	1 093 097	8 912 750	7,00
Nyemission	jun -04	0,1	600 000	11 530 970	1 153 097	6 450 000	10,75
Nyemission	jul -04	0,1	400 000	11 930 970	1 193 097	4 760 000	11,90
Nyemission	nov -04	0,1	1 000 000	12 930 970	1 293 097	11 000 000	11,00
Konvertibel2	dec -04	0,1	242 240	13 173 210	1 317 321	1 453 440	6,00
Nyemission	jan -05	0,1	1 500 000	14 673 210	1 467 321	9 000 000	6,00
Nyemission	jan -05	0,1	250 000	14 923 210	1 492 321	1 500 000	6,00
Nyemission	jul -05	0,1	7 461 605	22 384 815	2 238 482	29 846 420	4,00
Nyemission2	dec -05	0,1	1 770 440	24 155 255	2 415 526	14 163 520	8,00
Nyemission2	maj -06	0,1	3 678 887	27 834 142	2 783 414	22 073 322	6,00
Nyemission2	jun -06	0,1	1 076 350	28 910 492	2 891 049	10 440 595	9,70
Nyemission4	dec -06	0,1	767 644	29 678 136	3 285 186	7 753 204	10,10
Nyemission4	dec -06	0,1	3 173 728	32 851 864	3 208 422	37 449 990	11,80
Nyemission2	apr -07	0,1	1 050	32 852 914	3 285 291	12 579	11,98
Nyemission2	jun -07	0,1	424 659	33 277 573	3 327 757	5 087 265	11,98
Nyemission3	jun -07	0,1	1 642 645	34 920 218	3 492 022	19 383 211	11,80
Nyemission	sep -07	0,1	4 365 027	39 285 245	3 928 525	48 015 297	11,00
Nyemission5	okt -07	0,1	545 154	39 830 399	3 983 040	54 515	0,10
Nyemission3	jul -08	0,1	1 209 050	41 039 449	4 103 945	8 463 350	7,00
Nyemission3	aug -08	0,1	2 110 149	43 149 598	4 314 960	14 771 043	7,00

Transaktion	Tidpunkt	Nominellt belopp, SEK	Förändring av antal aktier	Antal aktier	Aktiekapital, SEK	Emissionsbelopp, SEK	Emissionskurs, SEK (justerat för split)
Nyemission5	sep -08	0,1	34 374	43 183 972	4 318 397	3 437	0,10
Nyemission3	apr -09	0,1	38 865 573	82 049 545	8 204 954	25 262 622	0,65
Nyemission	feb -11	0,1	5 000 000	87 049 545	8 704 954	10 000 000	2,00
Nyemission	okt -13	0,1	8 000 000	95 049 545	9 504 955	2 960 000	0,37
Nyemission	apr -14	0,1	1 185 567	96 235 112	9 623 511	474 227	0,40
Nyemission4	apr -14	0,1	2 371 134	98 606 246	9 860 625	2 300 000	0,97
Nyemission3	maj -14	0,1	47 524 772	146 131 018	14 613 102	19 009 909	0,40
Nyemission	dec -14	0,1	13 868 982	160 000 000	16 000 000	5 270 213	0,38
Nyemission3	dec -15	0,1	53 333 333	213 333 333	21 333 333	21 333 333	0,40
Konvertibel2	apr -16	0,1	11 225 000	224 558 333	22 455 833	6 959 500	0,62
Nyemission	maj -16	0,1	16 000 000	240 558 333	24 055 833	11 200 000	0,70
Förändring i aktiekapitalet	jul -16	0,025	0	240 558 333	6 091 167	0	0,00
Nyemission	jan -17	0,025	12 500 000	253 058 333	6 407 679	10 000 000	0,80
Nyemission	mar -17	0,025	9 955 833	263 014 166	6 659 770	7 267 758	0,73
Nyemission3	dec -17	0,025	76 721 864	339 736 030	8 602 441	29 154 308	0,38
Nyemission	maj -18	0,025	33 973 603	373 709 633	9 462 685	12 570 233	0,37
<b>UB 2018-12-31</b>				<b>373 709 633</b>	<b>9 462 685</b>		

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

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

3 Emission med företräde för aktieägarna.

4 Riktad apportemission.

5 Garantiprovision i samband med nyemission.

## Nyckeltal aktier

	2018	2017
Antal aktier vid periodens slut i tusental	373 710	339 736
Antal aktier efter utspädning, periodens slut	373 710	339 736
Genomsnittligt antal aktier under perioden i tusental	357 003	264 377
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädningseffekt, i tusental	357 003	264 377
Eget kapital per aktie utspädningseffekt, SEK	0,03	0,11

**Not 23 Förändring av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten**

Koncernen			Ej kassaflödes- påverkande förändringar	
	2017-12-31	Kassaflöde	Omklassificeringar	2018-12-31
<b>2018</b>				
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	26 000	15 000	-	41 000
<b>Avstämning skuld hänförlig till finansieringsverksamheten</b>	<b>26 000</b>	<b>15 000</b>	<b>-</b>	<b>41 000</b>

Koncernen			Ej kassaflödes- påverkande förändringar	
	2016-12-31	Kassaflöde	Omklassificeringar	2017-12-31
<b>2017</b>				
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	20 900	5 100	-	26 000
<b>Avstämning skuld hänförlig till finansieringsverksamheten</b>	<b>20 900</b>	<b>5 100</b>	<b>-</b>	<b>26 000</b>

**Not 24 Kortfristig upplåning, räntebärande**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Utnyttjad checkräkningskredit*	-	-	-	-
Andra låneskulder	47 878	26 000	47 878	26 000
<b>Summa</b>	<b>47 878</b>	<b>26 000</b>	<b>47 878</b>	<b>26 000</b>

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

**Sammanställning andra låneskulder 2018-12-31**

Långgivare	Belopp (TSEK)	Räntesats	Förfallodag
Alektum Goup AB	23 000	8%	2019-08-31
Pegroco Invest AB	3 000	8%	2019-08-31
Chirp AB	15 000	9%	2019-03-31
Alektum Goup AB	6 878	8%	-

\*\*Av Bolagets låneskulder avser 6 878 TSEK en rörlig lånekredit avseende Bolagets factoringverksamhet där förvärvade fordringar belånas.

**Not 25 Leverantörsskulder och övriga skulder**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Leverantörsskulder	2 039	3 211	2 039	3 211
<b>Åldersanalys av leverantörsskulder</b>				
Mindre än 3 månader	2 034	3 211	2 034	3 211
3 till 6 månader	5	-	5	-
Mer än 6 månader*	-	-	-	-
<b>Summa leverantörsskulder</b>	<b>2 039</b>	<b>3 211</b>	<b>2 039</b>	<b>3 211</b>

fortsättning **Not 25**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Skatter och avgifter	1 132	1 064	1 132	1 064
Momsskuld	2	-	2	-
Övriga kortfristiga skulder	4 811	14	4 811	14
Varav skulder hänförliga Bolagets factoringverksamhet	2 832	-	2 832	-
<b>Summa</b>	<b>5 945</b>	<b>1 078</b>	<b>5 945</b>	<b>1 078</b>

**Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Upplupen lön/semesterlöneskuld	3 184	1 593	3 184	1 593
Upplupna sociala avgifter inkl. löneskatt	1 019	1 114	1 019	1 114
Emissionskostnader	-	190	-	190
Konsultkostnader	1 265	967	1 265	967
Övriga poster	2 200	429	2 200	429
<b>Summa</b>	<b>7 669</b>	<b>4 293</b>	<b>7 669</b>	<b>4 293</b>

**Not 27 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Företagsinteckningar*	29 200	29 200	29 200	29 200
Pantförskrivna fordringar **	7 233	-	7 233	-
Eventalförpliktelser	-	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>36 433</b>	<b>29 200</b>	<b>36 433</b>	<b>29 200</b>

\*Företagsinteckningarna innehåvs av långgivarna till bolagets övriga lång- och kortfristiga räntebärande skulder, totalt 26,0 MSEK (20,9), samt av bolagets affärsbank avseende bolagets checkräkningskredit, totalt 3,2 MSEK (3,2).

\*\* Pantförskrivna fordringar avser de fakturor som köpts samt belånats för att finansiera Bolagets factoringverksamhet.

**Not 28 Icke likviditetspåverkande poster**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Av- och nedskrivningar	16 483	8 379	15 953	7 849
<b>Summa</b>	<b>16 483</b>	<b>8 379</b>	<b>15 953</b>	<b>7 849</b>

**Not 29 Rättelse av fel**

Koncernen har tidigare räkenskapsår redovisat en immateriell tillgång som anskaffades 2016 till anskaffningsvärde om 2 650 TSEK utan att redovisa avskrivningar för denna. Detta har uppdagats under 2018 vilket resulterat i en retroaktiv justering av ingående balanser av balanserade vinstmedel om 1 060 TSEK som motsvarar en avskrivningsperiod om fem år. Kvarvarande avskrivningar redovisas mot redovisat resultat. Se not 1 och not 13 samt Förändring av Eget Kapital för koncernen.

Under 2018 har förvärvade fordringar, till följd av Bolagets lansering av produkten Rendr, vid första redovisningstillfället tagits upp till det nominella belopp till vilket fakturan är utställd. Detta har vid analyser som gjorts i samband med bokslutet

2018 bedömts vara ett för lågt anskaffningsvärde eftersom att Paynova även förbinder sig att erlægga en provision till Kunder som nyttjar produkten Rendr. Provisionen har bedömts utgöra en villkorad del av fordrans transaktionspris, vilket medför att fordrans anskaffningsvärde, samt skulden till Kunden, kommer justeras upp med detta belopp. Detta medför även att provisionen som tidigare redovisats som en rörelsekostnad kommer tas upp mot genererade intäkter och resultera i en nettoredovisning i resultaträkningen. Se Not 1 för illustrativ effekt av justeringen mot resultat- och balansräkning i jämförelse med bokslutskommuniké 2018.

**Not 30 Klientmedel**

Redovisningsmedel disponeras hos svensk bank på klientmedelskonton med särskild redovisningsskyldighet. Verifikationer som upprättas anger vad den specifika affärshändelsen avser och, i det fall det är brukligt, att det mottagits för annans räkning och vem denne är. I och med att medlen disponeras på ett klientmedelskonto, och Bolaget inte kan bruka dessa för egen räkning, skyddas pengarna så att de alltid finns tillgängliga att användas vid betalningstransaktion. Klientmedel redovisas i balansräkningen som

1. tillgång (särredovisas som en särskild post i anslutning till likvida medel), samt

2. skuld (kortfristig skuld).

Ovan gör att det är lätt att följa och kontrollera dessa transaktioner i efterhand i bokföringen, eftersom de särredovisas och att medlen hålls avskilda i enlighet med lagen (1944: 181) om redovisningsmedel så att huvudmannen har rätt till medlen framför andra borgenärer vid t.ex. en konkurs.

Alla klientmedel ligger placerade i kontanta medel på separat bankkonto skilda från bolagets egna likvida medel.

**Not 31 Förslag till vinstdisposition i moderbolaget, SEK**

Balanserat resultat (inklusive överkursfond)	41 557 754
Årets resultat	-38 835 034
<b>Summa</b>	<b>2 722 719</b>
I ny räkning överförs	2 722 719
<b>Summa</b>	<b>2 722 719</b>

**Not 32 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång****PAYNOVA HAR INLETT SAMARBETE MED TINK**

Paynova har tecknat avtal och inlett samarbete med fintech-bolaget Tink. Paynova integrerar Tinks teknologi för att erbjuda direktbanksbetalningar, sömlöst såväl som kostnads-effektivt, i enlighet EU:s andra betaltjänstdirektiv (PSD2).

Paynova har erbjudit direktbanksbetalningar i samarbete med bankerna där slutkunden slussas vidare till sin bank för att slutföra köpet. Med Paynovas nya lösning genomförs nu hela köpet hos kunden och även i deras namn med en betydande kostnadseffektivitet. Paynova kommer utöver ren betalinitiering även kunna erbjuda olika typer av kontoinformationstjänster.

**KVITTNINGSEMISSION**

Bolaget kommer genomföra en kvittningsemission avseende upparbetat arvode för konsultbolaget Polarcapex, enligt tidigare beslut. Kvittningsemissionen kommer uppgå till 1,8 MSEK.

**STYRELSEN HAR BESLUTAT OM FÖRETRÄDESEMISSION**

I februari fattade styrelsen beslut att genomföra en företrädesemission uppgående till 37,4 MSEK förutsatt godkännande vid extra bolagsstämma. Emissionen omfattas till 80% av teckningsförbindelser och emissionsgarantier. Lednings och styrelse har förbundit sig att teckna sina andelar samt därutöver garantera ytterligare 5,2% av emissionens värde. Kapitallet från nyemissionen stärker den finansiella ställningen samt ger Paynova möjlighet att fullfölja den tillväxtplan som Bolaget har lagt.

Beslutet om att genomföra en företrädesemission motiveras av Bolagets behov av att kunna finansiera sälj- och marknadsbearbetning, nödvändig systemutveckling samt amortering av lånekrediter de kommande 12 månaderna, då bolagets tillgängliga likvida medel samt utnyttjade kreditfaciliteter per den 31 december täcker inte det behov som behövs för att genomföra den beslutade planen de närmaste 12 månaderna. Paynova uppvisar tillväxt i sin konsumentkreditaffär och har den senaste tiden sett en starkt ökad efterfrågan på Bolagets kundanpassade digitala betalningslösningar. Det har gett att Paynova idag sitter med väsentligt fler konkreta och större kunddialoger än tidigare. Mot bakgrund av detta i kombination med företrädesemissionen gör företaget ledning bedömningen att Paynova kommer att säkerställa finansiering för fortsatt drift kommande 12 månader.

**AVGÅNG STYRELSELEDAMOT**

Styrelseledamot Carola Lundell har begärt att få lämna Bolagets styrelse med omedelbar verkan. Anledningen till beslutet är att Carola har accepterat ett jobb på en koncern som har konkurrerande verksamhet med Paynova.

Efter att Carola avgått består styrelsen av fyra ledamöter. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sex ledamöter med högst tre suppleanter. Val av eventuell ersättare för Carola kommer att äga rum på nästkommande årsstämma.

För mer information om ovan händelser se [www.paynova.com](http://www.paynova.com).



# UNDERSKRIFTER

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådan den antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen

av koncernen och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför. Koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning ska fastställas på ordinarie bolagsstämma den 7 maj 2019.

**Stockholm den 11 april 2019**

**Anders Persson**  
Styrelseordförande

**Bo Mattsson**  
Ledamot

**Mats Holmfeldt**  
Ledamot

**Daniel Ekberger**  
Verkställande direktör

**Johan Åberg**  
Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 april 2019

Ernst & Young AB

**Alexander Hagberg**  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Paynova AB (publ), org nr 556584-5889

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

### UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Paynova AB (publ) år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 18–22. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 14–63 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats.

Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar, och bolagsstyrningsrapporten är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### VÄSENTLIGA OSÄKERHETSFAKTORER AVSEENDE ANTAGANDE OM FORTSATT DRIFT

Vi vill fästa uppmärksamheten på informationen som lämnas i Not 2 i årsredovisningen, av vilken det framgår att bolagets tillgängliga likvida medel samt outnyttjade kreditfaciliteter per den 31 december 2018 inte täcker det finansieringsbehov som behövs för att genomföra den beslutade planen de närmaste 12 månaderna. Skulle finansiering inte erhållas i tillräcklig omfattning finns det en risk för att förutsättningarna för fortsatt drift inte föreligger. Dessa förhållanden tyder, tillsammans med de andra omständigheter som nämns, på att det finns väsentliga osäkerhetsfaktorer som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vårt uttalande är inte modifierat i detta avseende.

### GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

### SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Beskrivningen nedan av hur revisionen genomfördes inom dessa områden ska läsas i detta sammanhang.

Vi har fullgjort de skyldigheter som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar i vår rapport om årsredovisningen också inom dessa områden. Därmed genomfördes revisionsåtgärder som utformats för att beakta vår bedömning av risk för väsentliga fel i årsredovisningen och koncernredovisningen. Utfallet av vår granskning och de granskningsåtgärder som genomförts för att behandla de områden som framgår nedan utgör grunden för vår revisionsberättelse.

### VÄRDERING AV IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

#### BESKRIVNING AV OMRÅDET

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till 51 327 Tkr i koncernens rapport över finansiell ställning och till 50 797 Tkr i moderbolagets balansräkning per 31 december 2018. Paynova prövar minst årligen, och vid indikation på värdenedgång, att redovisade värden inte överstiger beräknade återvinningsvärden för sådana tillgångar som ännu ej tagits i bruk.

De nedskrivningsprövningar som utförs är baserade på ledningens bedömningar, varför redovisningen av immateriella anläggningstillgångar har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område i revisionen. En beskrivning av nedskrivningstestet framgår av Not 13 och av avsnittet "Uppskatt-

ningar och bedömningar" i Not 2. Under perioden har en nedskrivning om 5 000 Tkr skett, vilket framgår av Not 13.

### HUR DETTA OMRÅDE BEAKTADES I REVISIONEN

Vi har i vår revision utvärderat bolagets process för att upprätta nedskrivningstest, bland annat genom att utvärdera tidigare träffsäkerhet i prognoser. Vi har också granskat de antaganden om tillväxt och framtida intjäningsförmåga som ligger till grund för prognoserna för att utvärdera rimligheten i bedömda framtida kassaflöden.

Vi har med stöd av våra värderingsspecialister granskat bolagets modell och metod för att genomföra nedskrivningstest, och har genomfört känslighetsanalyser av nyckelantaganden och möjliga påverkansfaktorer. Med stöd av våra värderingsspecialister har vi också granskat marknadsmässigheten i antaganden om diskonteringsränta och långsiktig tillväxt.

Vi har granskat lämnade upplysningar i årsredovisningen.

### ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–13 och 68–74. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som

kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och

koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

### UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Paynova AB (publ) för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget.
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets

vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

### REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 18–22 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämför den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm, utsågs till revisor av bolagsstämman den 8 maj 2018 och har varit bolagets revisor sedan 7 maj 2014.

### Stockholm den 11 april 2019

Ernst & Young AB

### Alexander Hagberg

Auktoriserad revisor

# STYRELSE OCH LEDNING

## STYRELSE

### Anders Persson, född 1957

Styrelseordförande sedan maj 2015

**Erfarenhet:** Anders Persson har mer än 20 års erfarenhet från ledande inom både större och mindre bolag. Speciellt erfarenhet av såväl turn around som 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 olika tjänster, både nationellt och internationellt, på Ericsson AB. Anders har styrelseerfarenhet från bland annat Net Insight, Invisio Communication och Hexatronic Group AB (publ) sedan 2014. Anders är civilingenjör från Chalmers.

**Aktieinnehav:** 3 316 958 aktier

### Mats Holmfeldt, född 1964

Styrelseledamot sedan maj 2014

**Erfarenhet:** Mats Holmfeldt har varit verksam inom bank- och finansbranschen i 25 år med ledande befattningar inom SEB, Swedbank och Intrum Justitia. Idag är Mats utöver sin roll som CFO i SolTech Energy engagerad som rådgivare och styrelseledamot i ett antal start-ups och innovationsföretag inom flera branscher, men huvudsakligen inom FinTech och Green Finance. Mats har gedigen erfarenhet av att leda såväl företag och verksamheter i Sverige och internationellt med över 800 anställda och 500 MDR i balansomslutning. Allt från Start-ups, från idé till lansering och kommersialisering. Mats har bland annat examen i företagsekonomi samt nationalekonomi vid Stockholms Universitet och styrelseutbildning vid Michael Berglund Board Value.

**Aktieinnehav:** 0 aktier

### Bo Mattsson, född 1960

Styrelseledamot sedan maj 2017

**Erfarenhet:** Bo Mattson är vd för Anna & Huberst Labs AB samt en etablerad serieentreprenör med lång erfarenhet av att grunda och utveckla företag inom främst internetbaserade konsument- och B2B-tjänster. Bo arbetar för närvarande med en ny tjänst som är under utveckling. Bo har bland annat varit grundare eller medgrundare till Cint, Mangold, Eurotrade och Nettrade. Under ett antal år var Bo chef för Nordnet AB och Swedbank Fondkommission. Idag sitter Bo i flertalet styrelser för större bolag. Utöver uppdragen som ledamot är Bi även ordförande i Techtroopers AB samt Geras Solutions AB. Bo har i grunden en examen från Handelshögskolan.

**Aktieinnehav:** 3 674 444 aktier

### Johan Åberg, född 1961

Styrelseledamot sedan maj 2017

**Erfarenhet:** Johan Åberg har mångårig erfarenhet från detaljhandel, bland annat som vd för KappAhl AB, vd för Jula AB, och vd för Bauhaus KB. Johan är sedan augusti 2016 vd för Nille AS / Per Aarskog AS, där han även sitter i styrelsen sedan 2014. Johan sitter idag också i styrelsen för NetOnNet AB och egna bolaget Jiltretail AB. Johan har en examen från I HM Business School.

**Aktieinnehav:** 684 000 aktier

### Carola Lundell, född 1974

Styrelseledamot sedan maj 2017

**Erfarenhet:** Carola Lundell har mer än 15 års erfarenhet av digitalisering och affärsutveckling och har bland annat varit chef för Tillväxtaffärer på TV4, global digital chef för Electrolux, digitalt ansvarig på Coop och har även varit med och grundat Compost Marketing. Carola sitter med i styrelsen för Silva och Svegro. Carola har en examen från Stockholms Universitet.

**Aktieinnehav:** 250 000 aktier

## LEDNING

### Daniel Ekberger, född 1972

Verkställande direktör sedan 2013

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

**Aktieinnehav:** 14 021 917 aktier

**Teckningsoptioner:** 800 000 optioner

### Mattias Nygren, född 1973

COO sedan 2016, CFO sedan 2018

**Erfarenhet:** Mattias Nygren är utbildad ekonom från Norwegian School of Management och innehar dessutom en MBA från University of South Florida. Mattias kommer närmast från Performance Potential, där han som medgrundare varit med och etablerat bolaget samt även arbetat med interimsuppdrag inom främst ekonomi. Dessförinnan har Mattias bland annat arbetat som Finance Manager på Hudson, Nordic Business Controller på Ingram Micro samt som konsult på Andersen.

**Aktieinnehav:** 1 516 666 aktier

**Teckningsoptioner:** 800 000 optioner

### Cyle Witruk, född 1985

Utvecklingschef (CTO) sedan 2013

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

**Aktieinnehav:** 3 625 730 aktier

**Teckningsoptioner:** 800 000 optioner

### David Larsson, född 1973

Försäljnings- och marknadschef sedan 2017

**Erfarenhet:** David Larsson är civilekonom från Uppsala Universitet och innehar även en MBA från Helsingfors Handelshögskola. David kommer närmast från Mekonomen Group, där han som Group COO och medlem av koncernledningen ansvarade för strategi, företagsintegration samt gruppens förändringsprocess. Dessförinnan har David under 16 år innehaft svenska samt internationella roller inom Microsoft, som CFO, vvd samt marknads- och produktchef.

**Aktieinnehav:** 4 480 989 aktier

**Teckningsoptioner:** 800 000 optioner

### Jan Tryggvason, född 1984

Head of Product sedan 2019

**Erfarenhet:** Jan Tryggvason är civilekonom från Luleå Tekniska Universitet. Jan kommer närmast från Nordnet där han arbetade som produktägare för pension och automatiserade rådgivning- och investeringsprodukter. Tidigare har Jan jobbat på Klarna i 8 år med produktutveckling inom många delar av företaget samt teknisk försäljning.

**Aktieinnehav:** 0 aktier

**Teckningsoptioner:** 0 optioner



# DEFINITIONER

## OPERATIVA

**TRANSAKTIONSENTÄKTER** – Avgifter baserade på kundens transaktionsvolym och antal transaktioner.

**DIREKTA TRANSAKTIONSKOSTNADER** – Avgifter baserade på transaktionsvolym och antal transaktioner.

**PRODUKTIONSKOSTNADER** – Primärt fasta avgifter från underleverantörer av tjänster, externa kostnader för drift och support av produktionssystemet samt kostnader för utbetalningar.

**TRANSAKTIONSNETTO** – Transaktionsintäkter minus direkta transaktionskostnader.

**EBITDA** – Resultat före av- och nedskrivningar.

**EBIT** – Resultat före finansnetto och skatt (Rörelseresultat).

**EBT** – Resultat före skatt.

**EBITDA- / EBIT- (RÖRELSEMARGINAL) / EBT-MARGINAL (%)** – Periodens resultat för respektive resultatnivå dividerat med nettoomsättning.

**VINSTMARGINAL (%)** – Periodens resultat efter skatt dividerat med nettoomsättning.

**JÄMFÖRELSESTÖRRE POSTER ELLER POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR** – Poster som är ej normalt förekommande och som stör jämförbarhet mellan olika perioder. Redovisas för att ge en ökad förståelse för bolagets operativa verksamhet.

**AVSKILDA REDOVISNINGSMEDEL / KLIENTMEDEL** – Summan av samtliga konsumenters och e-handlares inestående medel. Redovisas enligt lag om avskilda redovisningsmedel från 1944.

## FINANSIELLA

### KAPITALSTRUKTUR OCH RÄNTABILITET

**EGET KAPITAL** – Redovisat eget kapital.

**AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL (%)** – Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital.

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

**SOLIDITET** – Eget kapital dividerat med balansomslutning. Klientmedel har exkluderats.

**SKULDSÄTTNINGSGRAD** – Räntebärande skulder dividerat med eget kapital. Klientmedel har exkluderats.

**RÄNTABILITET PÅ OPERATIVT KAPITAL (%)** – EBIT dividerat med operativt kapital.

**RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL (%)** – EBT dividerat med genomsnittligt eget kapital.

**OPERATIVT KAPITAL** – Balansomslutningen minskad med likvida medel, finansiella tillgångar och icke räntebärande skulder. Klientmedel har exkluderats.

### DATA PER AKTIE

**RESULTAT PER AKTIE** – Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier.

**RESULTAT PER AKTIE EFTER UTSPÄDNING** – Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden, plus det beräknade genomsnittet av de aktier som skulle ha emitterats vid en konvertering om samtliga optioner till aktier.

**EGET KAPITAL PER AKTIE** – Utgående eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut.

**UTDELNING PER AKTIE** – Årets utdelning dividerat med genomsnittligt antal aktier.

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

### ÖVRIGT

**MEDELTAL ANSTÄLLDA** – Genomsnittligt antal heltidstjänster under perioden.

**KOSTNADSFÖRDA UTVECKLINGSUTGIFTER** – Utvecklingsutgifter vilka kostnadsförts i resultaträkningen.

**AKTIVERADE UTVECKLINGSUTGIFTER** – Utgifter vilka aktiverats som tillgång i balansräkningen.

**FÖRVÄRVADE FORDRINGAR** – Fordringar som Paynova genom sin fakturaköpsprodukt Rendr förvärvat och därmed övertagit alla risker och rättigheter kopplade till ägandet.

## NÅGRA FÖRKORTNINGAR

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

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

**GDPR** – General Data Protection Regulation/Dataskyddsförordningen – EU-förordning med syftet att stärka och harmonisera skyddet för fysiska personer inom EU vid hantering av personuppgifter. Förordningen ersätter tidigare direktiv samt Personuppgiftslagen (PUL).

**PSD2** – Payment Services Directive – EU-direktiv som reglerar betaltjänstmarknaden både för banker och andra betaltjänstleverantörer.

**B2B-Faktura** – Business to Business/Företagsfaktura – Fakturatransaktioner mellan företag.

## ALTERNATIVA NYCKELTAL

Vissa nyckeltal som anges i denna rapport är sådana som inte definierats enligt allmänt accepterade redovisningsprinciper (GAAP), exempelvis IFRS. Vi betraktar nedanstående, så kallade alternativa nyckeltal, som användbara för företagsledningen och investerare då de ligger till grund för bedömning

av den operativa utvecklingen. De alternativa nyckeltalen är komplement till de nyckeltal som definieras inom bolagets redovisningsprinciper och ersätter inte dessa. Paynovas definitioner av alternativa nyckeltal kan skilja sig från andra företags definitioner.

Transaktionsnetto	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Transaktionsbaserade intäkter	33 577	29 964	33 577	29 964
Rörliga produktionskostnader	-6 276	-5 648	-6 276	-5 648
<b>Transaktionsnetto</b>	<b>27 301</b>	<b>24 316</b>	<b>27 301</b>	<b>24 316</b>

Resultat före av- och nedskrivningar - EBITDA	Koncernen		Moderbolaget	
	2018	2017	2018	2017
Rörelseresultat - EBIT	-33 911	-22 689	-33 830	-22 159
Av- och nedskrivningar	16 483	8 379	15 953	7 849
<b>Resultat före av- och nedskrivningar - EBITDA</b>	<b>-17 427</b>	<b>-14 310</b>	<b>-17 427</b>	<b>-14 310</b>

A woman with long brown hair, wearing a bright yellow jacket, is shown from the side, holding a grey coffee cup with a white lid. She is standing in front of a blurred, multi-story building with a reddish-brown facade. The background is a bright, overcast sky. The overall mood is warm and urban.

*Paynova*

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