



# PAGERO

## Bokslutskommuniké 2022

för perioden 1 januari – 31 december 2022

# PAGERO



## Fjärde kvartalet 2022

### Starkt fjärde kvartal med ökad tillväxt

- Nettoomsättningen uppgick till 169,6 MSEK (134,7), en ökning med 26 % (42 %) och 18 % valutajusterat. Den organiska tillväxten uppgick till 26 % (17 %).
- Återkommande intäkter uppgick till 143,2 MSEK (115,5), en organisk ökning med 24 % (19 %). Ökningen är ett resultat av en stark tillväxt av transaktioner i Pagero Network.
- Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA) uppgick till -25,5 MSEK (-17,5). Resultatet är i linje med den internationella expansionsstrategin.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -1,8 MSEK (8,2) i kvartalet. Bolagets likvida medel uppgick till 383,9 MSEK.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,37 SEK.
- Spanien införde landsomfattande lagkrav på e-fakturering.

## Januari - december 2022

- Nettoomsättningen uppgick till 600,1 MSEK (441,8), en ökning med 36 % (27 %) och 31 % valutajusterat. Den organiska tillväxten uppgick till 23 % (13 %).
- Återkommande intäkter uppgick till 520,7 MSEK (392,4), en ökning med 33 % (30 %) och 28 % valutajusterat. Ökningen är ett resultat av en stark tillväxt av transaktioner i Pagero Network. Den organiska tillväxten av återkommande intäkter uppgick till 20 % (15 %).
- ARR (Annualized Recurring Revenue) uppgick till 604,2 MSEK (475,2), en organisk tillväxt med 27 % (17 %).
- Bolaget inträdde i och tog beslut om att lämna en budgivningsprocess gällande förvärv av Tungsten Corporation PLC.
- Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA) uppgick till -103,0 MSEK (-39,6). EBITA inkluderar engångskostnader om 16,9 MSEK i samband med försöket att förvärva Tungsten, justerat EBITA uppgick till -86,1 MSEK. Resultatet är i linje med den internationella expansionsstrategin.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -7,8 MSEK (21,0). Bolagets likvida ställning är 383,9 MSEK. Bolaget har under perioden amorterat 572,4 MSEK.
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -1,79 SEK.
- Bolaget förvärvade den del av Creative Technologies (PVT) till vilka man tidigare outsourcat sin R&D-verksamhet i Sri Lanka.
- Pagero lanserar stöd för P27 – den nya betalningsinfrastrukturen som ersätter Bankgirot.
- Pagero får över 10 000 nya kunder, däribland flertalet Fortune 500-bolag och globala ledare inom fordons-, IT- samt hälso- och sjukvårdssektorn.



## Väsentliga händelser efter periodens slut

- Pagero etablerar kontor i Minneapolis, USA.
- Teckningsperioden för Pageros optionsprogram (2020/2023) pågår och avslutas 1 mars 2023.
- Pagero och Thomson Reuters ingår partnerskap och lanserar gemensamt erbjudande

## Utvalda finansiella data för koncernen

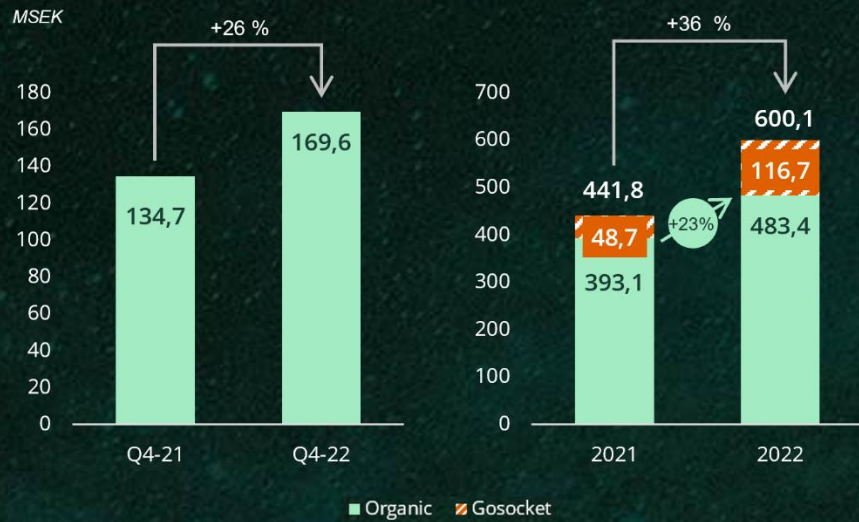
	Not	Helår 2022	Helår 2021		
Annualized recurring revenue (ARR), MSEK	7	604,2	475,2		
Tillväxt i ARR, %		27 %	41 %		
Organisk ARR, MSEK		604,2	393,4		
Organisk tillväxt i ARR, %		27 %	17 %		
	Not	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Helår 2022	Helår 2021
Nettoomsättning MSEK	6	169,6	134,7	600,1	441,8
Nettoomsättningstillväxt, %		26 %	42 %	36 %	27 %
Organisk omsättningstillväxt, %		26 %	17 %	23 %	13 %
Organisk återkommande tillväxt, %		24 %	19 %	20 %	15 %
Bruttomarginal, %		87 %	86 %	87 %	87 %
EBITA-marginal, %		-15,0 %	-13,0 %	-17,2 %	-9,0 %
Justerad EBITA		-25,5	-17,5	-86,1	-39,6
Justerad EBITA-marginal, %		-15,0 %	-13,0 %	-14,3 %	-9,0 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK		-1,8	8,3	-7,8	21,0
Genomsnittligt antal FTE		770	605	711	496
R&D utgift i % av nettoomsättningen		26 %	24 %	25 %	23 %



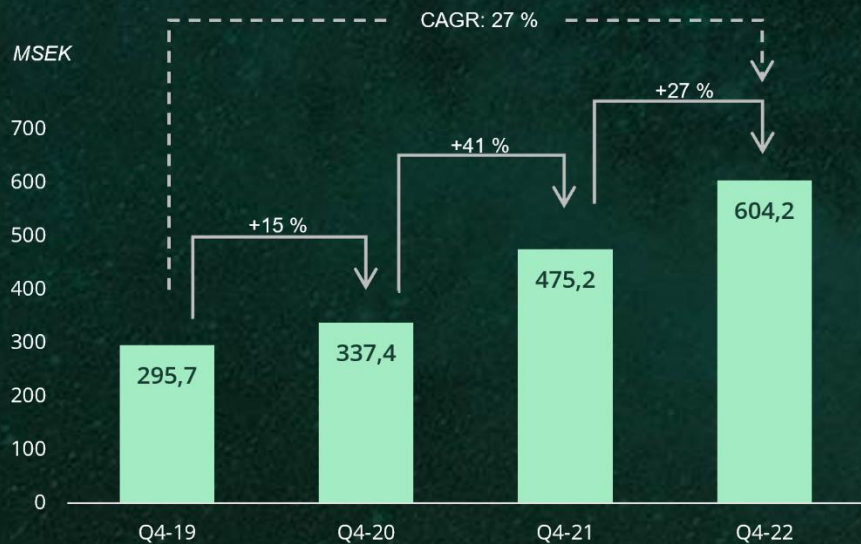


FY2022

## FORTSATT STARK TILLVÄXT I NETTOOMSÄTTNING



## STARK ÖKNING I ANNUALIZED RECURRING REVENUE (ARR)



ÅTERKOMMANDE  
INTÄKTER

**87 %**

2021: 89 %

BRUTTO-  
MARGINAL

**87 %**

2021: 87 %

KUNDBORTFALL  
(CHURN)

**1,8 %**

2021: 2,8 %

**26,2x**

2021: 14,5x

CLV/CAC

*Customer Life-time Value  
/Customer Acquisition Cost*

**20 %**

2021: 26 %

TRANSAKTIONS-  
TILLVÄXT\*

*\*Exklusive  
Gosocket/LATAM*

**14 %**

2021: 52 %

TILLVÄXT I ANTA  
L KUNDER



# DET SKA VARA ENKELT ATT GÖRA AFFÄRER

Pagero erbjuder ett *Smart Business Network* som kopplar ihop köpare och säljare världen över för automatiserad och säker kommunikation av affärsdokument (till exempel ordermeddelanden, fakturor och betalfiler) i enlighet med lokala regelverk.

Vårt öppna nätverk, i kombination med ett stort utbud av appar, hjälper våra kunder att effektivisera sina köp- och säljprocesser samt dra nytta av korrekta och tillförlitliga data – oberoende av affärssystem.



**30+**  
KONTOR



KUNDER I  
**140+**  
LÄNDER



ETT NÄTVERK AV  
**14M+**  
FÖRETAG

# PAGERO



Läs mer



# VD-kommentar

## Starkt avslut på 2022 – Q4 levererar fortsatt ökad tillväxt

Pageros starka tillväxtresa fortsätter under årets fjärde kvartal och helåret 2022 resulterade i en tillväxt på 36 % i intäkter och 27 % i ARR. En accelererande organisk tillväxt talar också för att affärsmodellen visar skalbarhet och att de självförstärkande nätverkseffekterna börjar ge resultat.

Vi adresserar en global och snabbt växande marknad där företag och organisationer har tre huvudsakliga behov: att efterleva lagkrav, att automatisera processer samt att minska bolags miljöpåverkan. Vi investerar i både produkt och människor för att möta den ökande efterfrågan och positionera Pagero för att bli den ledande aktören globalt. Kvartal för kvartal visar vi nu resultat av dessa investeringar i form av stark tillväxt, och vi förväntar oss att den starka efterfrågan kommer att bestå.

I dagsläget har över 35 länder implementerat lagkrav för elektronisk fakturering och/eller skatterapportering – ytterligare drygt 40 länder är antingen i planerings- eller implementeringsfasen. Detta har stor påverkan på inte minst internationella bolag som löpande tvingas anpassa sina finansiella processer till en komplex struktur av lokala regler och krav. Pageros vision om att leverera *"One connection – Global reach"* blir mer relevant för varje nytt lagkrav men också mer konkurrenskraftigt i jämförelse med våra lokala eller regionala konkurrenter. Vi fortsätter därför att investera i framtiden för att bibehålla en ledande position i en snabbt växande bransch. Viktigt att poängtera är att lagstiftningen skapar en marknad som styrs av lagkrav, inte bara ett behov. I dessa länder är digitalisering således ett val av leverantör, inte ett val mellan att införa eller att avstå.

Vi ser ett ökat behov, både från vår befintliga kundbas såväl som i ökningen av nya kunder som ansluter sig till Pagero. Under året har vi välkomnat över 10 000 nya kunder





till plattformen, och gjort miljonaffärer med nya kunder inom bilindustri, elektronik, transport, energi och jordbruk. Med det sagt kommer 58 % av vår nyförsäljning, vilket motsvarade över 60 MSEK i licenser under året, ifrån befintlig kundbas.

Vi levererar i linje med vår tillväxtplan med målet att nå 1 500 MSEK i ARR till 2025. Vår lagda plan är framgång avseende investeringar men gradvis kommer EBITA marginalen att börja röra sig mot målet 20 % under 2025. Våra etablerade marknader fortsätter att växa (+18 %) med en 35 % EBITDA marginal samtidigt som Investeringsmarknader fortsätter att öka sin andel av den totala omsättningen. Exempel på detta är USA och Storbritannien som under 2022 ökade omsättningen med 128 % respektive 51 %. En hög andel återkommande intäkter (87 %), en stark bruttomarginal (87 %), en lojal kundbas (churn: 1,8 %) samt en god likviditet skapar förutsättningar för fortsatta investeringar i framtida tillväxt och ytterligare marknadsandelar.

Försäljning från Pageros ekosystem av partners har under året ökat med 93 % och är idag bidragande till 40 % av vår totala nyförsäljning. Vår strategi att inte konkurrera, utan komplettera, med våra partners i närliggande branscher kvarstår.

Vi följer lagd plan och fortsätter att investera i en global skalbarhetsstrategi i såväl organisation som teknikplattform. Under 2023 kommer vi att se resultatet av en vidareutvecklad plattform där våra drygt 85 000 kunder nu har möjlighet att lättare bjuda in och kommunicera med kunder och leverantörer.

Jag ser fram emot att fortsätta denna resa tillsammans med våra kunder, anställda, partners och investerare under 2023.

Bengt

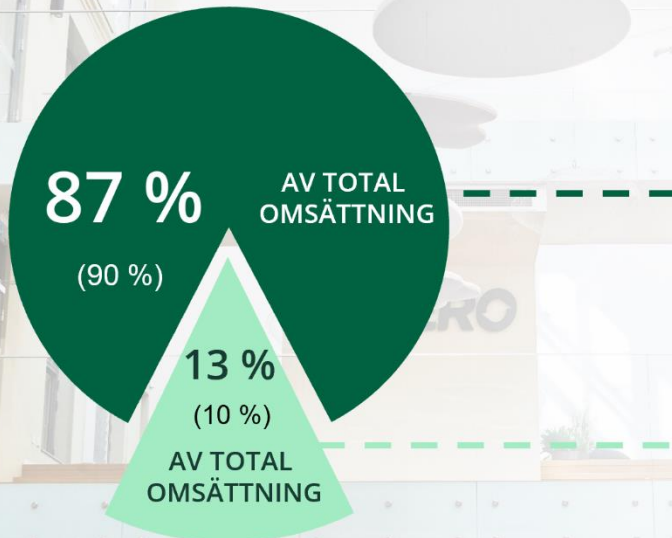
VD





# Tillväxt och lönsamhet

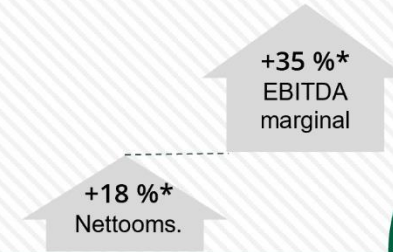
Bevisad affärsmodell under global expansionsfas



## ETABLERADE MARKNADER\*\*

Nordics	DACH	LATAM
Sverige	Tyskland	Costa Rica
Finland	Belgien	Chile
Norge	Nederländerna	Peru
Danmark	Schweiz	Mexiko
	Österrike	Colombia

2022



Rule of 40

**53 %**

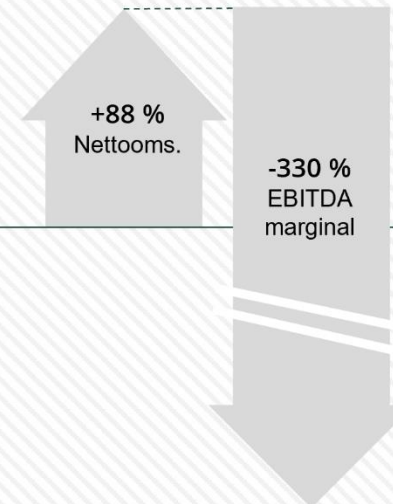
(2021: 44 %)

\* Proforma för 2022 har av jämförelseskäl använts för förvärvet av Gosocket

## INVESTERINGS- MARKNADER\*\*

Australien	Singapore
Frankrike	Sydafrika
Indien	Spanien
Irland	Storbritannien
Italien	Turkiet
Portugal	UAE
SaudiArabien	USA

2022



Rule of 40

**-242 %**

(2021: -296 %)

\*\*Definition återfinns på sida 23



# Koncernens utveckling

OKTOBER - DECEMBER 2022

## Omsättning

Nettoomsättningen uppgick till 169,6 MSEK (134,7), en ökning med 26 % (42 %) och 18 % valutajusterat. Den organiska tillväxten uppgick till 26 % (17 %).

Återkommande intäkter uppgick till 143,2 MSEK (115,5), en ökning med 24 % (48 %) och 17 % valutajusterat. Stark tillväxt av transaktioner i Pagero Network är den främsta bidragande orsaken till ökningen. Den organiska tillväxten uppgick till 24 % (19 %).

## Resultat

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -21,4 MSEK (-10,7). Förändringen mot föregående år beror främst på fortsatta investeringar i såväl produktutveckling som ökat antal medarbetare för den internationella expansionen enligt lagd plan.

Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA) uppgick till -25,5 MSEK (-17,5).

Det positiva finansnettot om 6,2 MSEK (-17,2) i kvartalet är främst hänförligt till omvärdering av skulder i utländsk valuta.

Den negativa skatt som redovisas i periodens resultat är hänförlig till ökad uppskjuten skatt som en effekt av ökade aktiveringar av kundanskaffningskostnader.

Periodens resultat uppgick till -56,4 MSEK (-61,9). Periodens totalresultat uppgick till -80,3 MSEK.

JANUARI – DECEMBER 2022

## Omsättning

Nettoomsättningen uppgick till 600,1 MSEK (441,8), en ökning med 36 % (27 %) och 31 % valutajusterat. Förvärvet av Gosocket har positivt påverkat omsättningen med 116,7 MSEK. Den organiska tillväxten uppgick till 23 % (13 %).

Återkommande intäkter uppgick till 520,7 MSEK (392,4), en ökning med 33 % (30 %) och 28 % valutajusterat. Ökningen är främst ett resultat av en stark tillväxt av transaktioner i Pagero Network samt förvärvet av Gosocket. Den organiska tillväxten av återkommande intäkter uppgick till 20 % (14 %).

## Resultat

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -73,8 MSEK (-14,6). Förändringen mot föregående år beror främst på externa engångskostnader uppgående till 16,9 MSEK som följd av försöket att förvärva Tungsten samt fortsatta investeringar i såväl produktutveckling som ökat antal medarbetare för den internationella expansionen enligt lagd plan. Justerad EBITDA uppgår till -56,8 (-14,6).

Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA) uppgick till -103,0 MSEK (-39,6). Justerad EBITA uppgår till -89,1 (-39,6).

Det negativa finansnettot om -56,8 MSEK (-28,8) i perioden är främst hänförligt till omvärdering av skulder i utländsk valuta och räntekostnad hänförligt till nytt lån.

Den negativa skatt som redovisas i periodens resultat är hänförlig till ökad uppskjuten skatt som en effekt av ökade aktiveringar av kundanskaffningskostnader.

Periodens resultat uppgick till -275,8 MSEK (-158,4). Periodens totalresultat uppgick till -216,5 MSEK och innehåller valutakursdifferenser om 59,3 MSEK som senare kan komma att återföras i resultaträkningen.



# Finansiella kommentarer

## OKTOBER-DECEMBER 2022

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -1,8 MSEK (8,3), vilket främst förklaras av säsongsvariation kopplat till tidpunkten för fakturering av återkommande 12 månaders avtal.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -67,5 MSEK (-65,5). Största delen är investering i utveckling av Pagero Network.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -5,7 MSEK (375,2).

Totalt kassaflöde för perioden uppgick till -75,0 MSEK (318,0).

## JANUARI - DECEMBER 2022

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -7,8 MSEK (21,0), vilket förklaras av det negativa resultatet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -202,1 MSEK (-207,0). Största delen, -105,4 MSEK, är investering i utveckling av Pagero Network samt kassaflödeseffekten från betalningen av första delen av förvärvsköpeskillingen av utvecklarorganisationen i Sri Lanka om 14,2 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 169,3 MSEK (399,7), vilket främst består av amortering av tidigare lån om 100,8 MSEK samt amortering av 450 MSEK av ny lånefinansiering på 750 MSEK från Ture Invest som upptogs i samband med försöket att förvärva Tungsten.

Totalt kassaflöde för perioden uppgick till -40,6 MSEK (213,7).

### Likviditet

Likviditeten uppgick till 383,9 MSEK (424,6). Tillgänglig likviditet inräknat outnyttjade checkkrediter uppgick till 386,4 MSEK.

### Skulder

Räntebärande skulder uppgick till 323,0 MSEK (102,0). I perioden amorterades 551,4 MSEK varav 450 MSEK avsåg amortering av det nya lånet på 750 MSEK från Ture Invest i samband med försöket att förvärva Tungsten. Kvarvarande lån uppgår till 322,4 MSEK av låneutrymmet på 1 500 MSEK. Lånet löper på fyra år. Räntekostnaden adderas till skulden under lånets första 18 månader.

Låneskulden på 196,1 (145,9) MSEK är tilläggsköpeskillingar för förvärven av Gosocket samt R&D-organisationen i Sri Lanka.

### Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består i att utföra koncerngemensamma tjänster. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 3,7 MSEK (2,0) och resultat före skatt uppgick till -43,2 MSEK (-2,1). Justerat resultat före skatt uppgår till -26,4 MSEK, skillnaden på 16,7 MSEK utgörs av engångskostnader i samband med försöket till förvärv av Tungsten under kvartal 2. Från januari 2022 ingår VD tillika koncernchefens kostnader i moderbolaget.

### Personal

Antal anställda uppgick per 2022-12-31 till 781 (610). Genomsnittligt antal anställda uppgick till 711 (496).



### **Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer**

Väsentliga risker såsom valuta, kreditrisk och likviditetsrisk är likvärdig med bedömningen som i årsredovisningen per 2021-12-31.

Vi ser för närvarande inte att kriget i Ukraina direkt påverkar Pagers verksamhet.

### **Närståendetransaktioner**

Närståendetransaktioner utförs med bolag ägt av VD för köp av HR-tjänster till en årlig kostnad på cirka 600 KSEK. Avtalet med det närstående bolaget har ingåtts på kommersiella villkor och affärsmässiga grunder.

### **Aktien**

Antal aktier per 2022-12-31 uppgick till 154 222 263. Aktiekursen 2022-12-31 stängde på 13,0 SEK per aktie. Resultat per aktie före utspädning uppgick till -1,79 SEK. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -1,78 SEK.

### **Finansiella mål och utdelningspolicy**

- **Tillväxt:** Öka ARR till minst 1 500 MSEK vid slutet av räkenskapsåret 2025.
- **Lönsamhet:** Uppnå en EBITA-marginal om cirka 20 % vid slutet på räkenskapsåret 2025 med bibehållet starkt fokus på tillväxt.
- **Utdelningspolicy:** Pagero avser att återinvestera sitt kassaflöde i tillväxtinitiativ och kommer därför inte att lämna någon årlig utdelning inom överskådlig framtid.





# Resultaträkning koncernen

(KSEK)	Not	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Helår 2022	Helår 2021
<u>Rörelsens intäkter</u>					
Nettoomsättning	6	169 644	134 747	600 127	441 786
Aktiverat arbete för egen räkning		32 299	22 768	105 406	83 722
Kundanskaffningskostnader		21 826	10 638	30 627	18 210
Övriga rörelseintäkter		2 775	575	5 277	1 665
		<b>226 544</b>	<b>168 728</b>	<b>741 437</b>	<b>545 382</b>
<u>Rörelsens kostnader</u>					
Direkta försäljningskostnader		-22 815	-18 464	-80 558	-56 474
Övriga externa kostnader		-61 831	-45 132	-184 505	-130 221
Personalkostnader		-163 293	-115 808	-533 219	-373 309
Övriga rörelsekostnader		0	0	-16 917	0
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>		<b>-21 394</b>	<b>-10 675</b>	<b>-73 762</b>	<b>-14 621</b>
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-4 135	-6 878	-29 250	-24 999
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)</b>		<b>-25 529</b>	<b>-17 554</b>	<b>-103 012</b>	<b>-39 620</b>
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-34 464	-27 361	-114 137	-91 413
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>-59 993</b>	<b>-44 915</b>	<b>-217 149</b>	<b>-131 032</b>
<u>Resultat från finansiella poster</u>					
Finansiella intäkter		6 186	3	7 938	24
Finansiella kostnader		-	-17 226	-64 761	-28 774
<b>Finansiella poster</b>		<b>6 186</b>	<b>-17 223</b>	<b>-56 823</b>	<b>-28 750</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-53 806</b>	<b>-62 138</b>	<b>-273 972</b>	<b>-159 782</b>
Inkomstskatt		-2 595	191	-1 850	1 358
<b>Periodens resultat</b>		<b>-56 401</b>	<b>-61 947</b>	<b>-275 822</b>	<b>-158 424</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		-56 401	-61 947	-275 822	-158 424



**Koncernens rapport över totalresultatet  
(KSEK)**

	<b>Okt-dec 2022</b>	<b>Okt-dec 2021</b>	<b>Helår 2022</b>	<b>Helår 2021</b>
Periodens resultat	-56 401	-61 947	-275 822	-158 424
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>				
Valutakursdifferenser	-23 887	7 585	59 275	24 095
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-23 887</b>	<b>7 585</b>	<b>59 275</b>	<b>24 095</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-80 288</b>	<b>-54 362</b>	<b>-216 547</b>	<b>-134 329</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-80 288	-54 362	-216 547	-134 329



# Balansräkning koncernen

## Tillgångar

(KSEK)	Not	2022-12-31	2021-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		277 734	223 480
Teknologi		38 943	40 705
Kundrelationer		130 137	124 179
Varumärken		21 138	22 828
Goodwill		376 485	313 040
Kundanskaffningskostnader		23 325	11 741
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>867 762</b>	<b>735 973</b>
Nyttjanderätter		37 906	54 348
Inventarier, datorer och installationer		27 574	23 889
Finansiella anläggningstillgångar		8 857	7 514
Uppskjutna skattefordringar		20 179	19 912
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>962 278</b>	<b>841 637</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar		200 079	125 138
Aktuella skattefordringar		2 021	3 986
Övriga fordringar		3 985	3 383
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		32 627	16 309
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>238 711</b>	<b>148 816</b>
Likvida medel		383 921	424 563
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>622 632</b>	<b>573 379</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 584 910</b>	<b>1 415 016</b>

**Eget kapital och skulder**

(KSEK)	Not	2022-12-31	2021-12-31
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital		1 542	1 542
Övrigt tillskjutet kapital		1 320 672	1 320 851
Reserver		84 363	25 087
Balanserat resultat inklusive periodens totalresultat		-827 966	-552 144
<b>Eget kapital</b>		<b>578 611</b>	<b>795 336</b>
<u>Långfristiga skulder</u>			
Skulder till kreditinstitut		323 030	54 172
Leasingskuld		19 021	33 570
Låneskulder		196 064	145 857
Uppskjuten skatt		56 181	50 391
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>594 295</b>	<b>283 990</b>
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Skulder till kreditinstitut		0	47 798
Leasingskuld		19 505	21 122
Leverantörsskulder		68 382	42 653
Övriga skulder		49 518	37 338
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		274 600	186 780
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>412 004</b>	<b>335 690</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 584 910</b>	<b>1 415 016</b>



# Förändringar i eget kapital koncernen

(KSEK)	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2021</b>	<b>1 302</b>	<b>848 702</b>	<b>993</b>	<b>-393 721</b>	<b>457 276</b>
Årets resultat	0	0	0	-158 424	-158 424
Övrigt totalresultat för året	0	0	24 095	0	24 095
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24 095</b>	<b>-158 424</b>	<b>-134 329</b>
Nyemission	32	-32	0	0	0
Nyemission	208	499 792			
Optionsprogram	0	4 748	0	0	4 748
Transaktionskostnader nyemission	0	-32 359	0	0	-32 359
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>240</b>	<b>472 149</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>472 389</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2021</b>	<b>1 542</b>	<b>1 320 851</b>	<b>25 088</b>	<b>-552 145</b>	<b>795 336</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2022</b>	<b>1 542</b>	<b>1 320 851</b>	<b>25 088</b>	<b>-552 145</b>	<b>795 336</b>
Årets resultat	0	0	0	-275 822	-275 822
Övrigt totalresultat för året	0	0	59 275	0	59 275
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>59 275</b>	<b>-275 822</b>	<b>-216 546</b>
Transaktionskostnader nyemission	0	-179	0	0	-179
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>	<b>0</b>	<b>-179</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-179</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2022</b>	<b>1 542</b>	<b>1 320 672</b>	<b>84 363</b>	<b>-827 966</b>	<b>578 611</b>

# Kassaflöde koncernen

(KSEK)	Not	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Helår 2022	Helår 2021
Rörelseresultat		-59 993	-44 915	-217 149	-131 032
Ej kassaflödespåverkande poster		38 598	38 959	143 387	116 411
Erhållen ränta		1 078	3	7 938	24
Erlagd ränta		-546	-2 036	-7 461	-8 337
Betald inkomstskatt		-1 488	-1 044	-7 922	-4 906
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-22 351</b>	<b>-9 033</b>	<b>-81 208</b>	<b>-27 840</b>
Ökning (-)/minskning (+) varulager		0	39	0	61
Ökning (-)/minskning (+) kundfordringar		-94 567	-46 401	-74 941	-21 180
Ökning (-)/minskning (+) rörelsefordringar		2 996	-2 168	-8 079	3 115
Ökning (+)/minskning (-) leverantörsskulder		12 090	946	25 729	10 196
Ökning (+)/minskning (-) rörelseskulder		100 078	64 905	130 657	56 608
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>20 596</b>	<b>17 321</b>	<b>73 365</b>	<b>48 801</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-1 754</b>	<b>8 288</b>	<b>-7 843</b>	<b>20 961</b>
<u>Investeringsverksamheten</u>					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-56 732	-37 039	-151 857	-112 147
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-11 373	-8 177	-34 882	-32 520
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel		0	-16 809	-14 219	-58 711
Förändring finansiella anläggningstillgångar		622	-3 480	-1 130	-3 590
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-67 482</b>	<b>-65 506</b>	<b>-202 088</b>	<b>-206 967</b>
<u>Finansieringsverksamheten</u>					
Upptagna lån		0	0	741 855	1 133
Amortering av lån		-5 722	-51 865	-572 387	-101 834
Förändring av checkräkningskredit		0	-44 938	0	0
Periodens nyemissioner		0	471 989	-179	500 421
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-5 722</b>	<b>375 187</b>	<b>169 289</b>	<b>399 720</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>-74 959</b>	<b>317 969</b>	<b>-40 642</b>	<b>213 714</b>
Likvida medel vid periodens början		458 880	106 594	424 563	210 849
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>383 921</b>	<b>424 563</b>	<b>383 921</b>	<b>424 563</b>



# Koncernens nyckeltal

<b>(MSEK)</b>	<b>Okt-dec 2022</b>	<b>Okt-dec 2021</b>	<b>Helår 2022</b>	<b>Helår 2021</b>
Antal kunder, tusental	85,9	75,3	85,9	75,3
Tillväxt i antal kunder, %	14 %	52 %	14 %	52 %
Antal e-transaktioner, miljoner	17,8	15,3	64,4	53,5
Tillväxt i antal e-transaktioner, %	16 %	26 %	20 %	26 %
Nettoomsättningstillväxt, %	26 %	42 %	36 %	27 %
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	26 %	17 %	23 %	13 %
Återkommande intäkter MSEK	143,2	115,5	520,7	392,4
Tillväxt i återkommande intäkter, %	24 %	48 %	33 %	30 %
Kundomsättning (churn)	1,8 %	2,8 %	1,8 %	2,8 %
Kundlivstidsvärde/kundanskaffningskostnad (CLV/CAC), gånger	26,2	14,5	26,2	14,5
Rule of 40 i etablerade marknader (proforma)	-	-	53 %	44 %
Bruttovinst	146,8	116,3	519,6	385,3
Bruttomarginal, %	87 %	86 %	87 %	87 %
EBITDA	-21,4	-10,7	-73,8	-14,6
EBITDA-marginal, %	-12,6 %	-7,9 %	-12,3 %	-3,3 %
EBITA	-25,5	-17,6	-103,0	-39,6
EBITA-marginal, %	-15,0 %	-13,0 %	-17,2 %	-9,0 %
Justerad EBITA	-25,5	-17,6	-86,1	-39,6
Justerad EBITA-marginal, %	-15,0 %	-13,0 %	-14,3 %	-9,0 %
Nettorörelsekapital	-153,8	-118,0	-153,8	-118,0
Nettorörelsekapital som andel av nettoomsättningen, %	-23 %	-25 %	-26 %	-27 %
Nettoskuld	60,9	322,6	60,9	322,6

# Resultaträkning moderbolaget

(KSEK)	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Helår 2022	Helår 2021
<u>Rörelsens intäkter</u>				
Nettoomsättning	1 010	606	3 703	1 991
	<b>1 010</b>	<b>606</b>	<b>3 703</b>	<b>1 991</b>
<u>Rörelsens kostnader</u>				
Övriga externa kostnader	-1 426	-1 040	-4 883	-3 497
Personalkostnader	-1 152	0	-5 413	0
Övriga rörelsekostnader	0	0	-16 715	0
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-1 568</b>	<b>-435</b>	<b>-23 308</b>	<b>-1 506</b>
<u>Resultat från finansiella poster</u>				
Finansiella intäkter	1 060	0	7 712	2
Finansiella kostnader	-7 793	-365	-27 566	-551
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-8 300</b>	<b>-800</b>	<b>-43 162</b>	<b>-2 056</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-8 300</b>	<b>-800</b>	<b>-43 162</b>	<b>-2 056</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-8 300</b>	<b>-800</b>	<b>-43 162</b>	<b>-2 056</b>



# Balansräkning moderbolaget

## Tillgångar

(KSEK)	2022-12-31	2021-12-31
<u>Anläggningstillgångar</u>		
Finansiella anläggningstillgångar	2 000 780	1 589 500
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 000 780</b>	<b>1 589 500</b>
<u>Kortfristiga fordringar</u>		
Övriga fordringar	48	2 061
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 271	131
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>7 319</b>	<b>2 192</b>
Likvida medel	201 655	302 149
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>208 974</b>	<b>304 341</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 209 754</b>	<b>1 893 841</b>

## Eget kapital och skulder

(KSEK)	2022-12-31	2021-12-31
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	1 542	1 542
Överkursfond	1 745 420	1 449 453
Balanserad vinst och förlust	55	298 257
Periodens totalresultat	-43 162	-2 056
<b>Eget kapital</b>	<b>1 703 855</b>	<b>1 747 197</b>
<u>Långfristiga skulder</u>		
Skulder till kreditinstitut	322 424	0
Långfristig skuld	181 696	145 857
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>504 120</b>	<b>145 857</b>
<u>Kortfristiga skulder</u>		
Leverantörsskulder	1 153	629
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	625	158
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 778</b>	<b>787</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 209 754</b>	<b>1 893 841</b>

# Noter

## NOT 1 Allmän information

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Pagero Group AB (moderföretaget) med org.nr 559189-9173 och dess dotterföretag (koncernen). Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Göteborg med adress Västra Hamngatan 1, 411 17 Göteborg.

Samtliga belopp redovisas i tusentals kronor (KSEK) om inte annat anges. Uppgifter inom parentes avser samma period föregående år om inget annat anges.

## NOT 2 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen upprättas i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderföretaget har upprättats i enlighet med RFR 2 och Årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För koncernen har redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats på likvärdigt sätt som för årsredovisningen för 2021, vilken upprättades i enlighet med International Reporting Standards (IFRS) såsom de är antagna av EU.

IASB utfärdade ändrade redovisningsstandarder och tolkningar som godkändes av EU, ikraftträdande den 1 januari 2022. Ingen av dessa har haft någon väsentlig effekt på Pagero-koncernens finansiella rapporter.

Informationen på alla sidor utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

För en mer komplett redogörelse av redovisningsprinciper, se noterna i årsredovisningen för 2021.

## NOT 3 Rörelseförvärv

### Pagero Lanka (Creative Technologies)

Den 1 februari 2022 förvärvade Pagero AB 75 % av aktiekapitalet i Pagero Lanka, nedan kallat för Lanka, för 28 826 KSEK. Som ett resultat av förvärvet förstärker koncernen sin produktutvecklingsorganisation. Förvärvet konsolideras 100 % enligt avtalsstrukturen.

Den goodwill på totalt 28 826 KSEK som uppstår genom förvärvet hänför sig till den kunskap- och kompetensökning kommer bolaget till godo. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara avdragsgill vid inkomstbeskattning.

Nedanstående tabell sammanfattar erlagd köpeskilling för Lanka samt verkligt värde på förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas på förvärvsdagen. Nedan förvärvskalkyl är preliminär.

### Köpeskilling per 1 februari 2022

Likvida medel	14 413
Villkorad köpeskilling	14 413
<b>Summa erlagd köpeskilling</b>	<b>28 826</b>

### Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder

Materiella anläggningstillgångar	188
Andra fordringar	1095
Andra skulder	-1283
<b>Summa identifierbara nettotillgångar</b>	<b>0</b>

<b>Goodwill</b>	<b>28 826</b>
-----------------	---------------



Det redovisas i perioden 62,6 KSEK i förvärvsrelaterade kostnader i samband med förvärvet.

Totalt kassaflöde exklusive förvärvsrelaterade kostnader, hänförligt till rörelseförvärvet uppgick till 14,4 MSEK.

Verkligt värde på andra fordringar är 1 095 KSEK.

#### NOT 4 Teckningsoptioner

Årsstämman den 22 april 2021 beslutade att emittera 500 000 teckningsoptioner till styrelse, ledning och anställda i koncernen i syfte att skapa långsiktigt engagemang, vilket kan förväntas öka intresset för verksamheten och utvecklingen i företaget. Teckningsoptionerna har förvärvats till marknadsvärde, vilket har beräknats enligt Black & Scholes värderingsmodell. Lösenperiod maj 2024-jul 2024. Första programmet har lösenperiod dec 2022-feb 2023. Optionen kommer att splittas 1:10 vid inlösen tillfället på grund av den aktiesplitt 1:10 som genomfördes 2021-09-21.

Varje option ger innehavaren rätt att teckna en aktie till ett förutbestämt lösenpris tre år efter utfärdandet. Teckningsoptionerna förvärfas av de teckningsberättigande mot kontant betalning.

Översikt tecknings- optionsprogram	Optioner	Lösenpris	Optioner efter splitt 1:10	Lösenpris efter splitt 1:10
	Antal	SEK	Antal	SEK
Optionsprogram 2020/2023	417 000	130	4 170 000	13,00
Optionsprogram 2021/2024	500 000	250	5 000 000	25,00
<b>Total/viktat lösenpris</b>	<b>917 000</b>	<b>197</b>	<b>9 170 000</b>	<b>19,70</b>

#### NOT 5 Resultat per aktie

SEK	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Helår 2022	Helår 2021
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,37	-0,41	-1,79	-1,15
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,37	-0,41	-1,78	-1,14
<b>Resultatmått som används i beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning (MSEK)</b>				
Periodens resultat	-56,4	-61,9	-275,8	158,4
Resultat ovan är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare				
<b>Vägt genomsnittantal aktier före och efter utspädning</b>				
<i>Före utspädning</i>				
Vägt genomsnittantal aktier vid beräkning av resultat per aktier före utspädning	154 222 263	149 466 828	154 222 263	137 441 441
<i>Optioner</i>				
Justering för beräkning av resultat per aktie efter utspädning avseende teckningsoptioner	72 315	1 280 294	335 039	1 280 294
<i>Efter utspädning</i>				
Vägt genomsnittantal aktier och potentiella aktier som använts som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	154 294 578	150 747 122	154 557 302	138 751 735

## NOT 6 Segment

Pagero arbetar endast inom segmentet Digitala meddelandetjänster. Intäkter fördelas enligt intäktslag nedan:

<b>Analys av intäkter per intäktslag</b>	<b>Okt-dec 2022</b>	<b>Okt-dec 2021</b>	<b>Helår 2022</b>	<b>Helår 2021</b>
Licensförsäljning	64,8	52,6	239,8	194,7
Transaktionsförsäljning	78,4	62,8	280,9	197,8
Tjänsteförsäljning	26,4	19,3	79,5	49,4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>169,6</b>	<b>134,7</b>	<b>600,1</b>	<b>441,8</b>

## NOT 7 Annualized Recurring Revenue (ARR)

	<b>Helår 2022</b>	<b>Helår 2021</b>
Netto nya och förlängda kundavtal	390,0	284,3
Löpande transaktioner, rullande 12	199,7	178,6
Orderstock, Nya kundavtal	14,5	12,4
<b>Total ARR</b>	<b>604,2</b>	<b>475,2</b>
Total ARR utveckling %	27 %	41 %*

\*2021 års tillväxt proforma uppgår till 17 %.

## Definitioner

<b>Nyckeltal</b>	<b>Definition</b>
Annualized Recurring Revenue (ARR)	Avtalade återkommande intäkter och R12-transaktionsintäkter (SAAS). Historiska siffror justeras för jämförbarhet.
Nettointäkstillväxt	Nettoomsättning för innevarande år/nettoomsättning under föregående period.
Återkommande intäkter	Intäkter av årlig karaktär och avser intäkter från licens- och transaktionsförsäljning.

Bruttovinst	Nettoomsättning minus direkta försäljningskostnader.
Bruttovinstmarginal	Bruttovinst i procent av nettoomsättningen.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat före avskrivningar/nettoomsättning.
EBITA	Rörelseresultat efter avskrivning av materiella tillgångar.
EBITA-marginal	EBITA i procent av nettoomsättningen.
EBITA (Justerad)	Rörelseresultat efter avskrivning av materiella tillgångar, justerat för Övriga rörelsekostnader av engångskaraktär.
EBITA-marginal (justerad)	Justerad EBITA i procent av nettoomsättningen.
Rörelsemarginal	Periodens resultat efter finansiella poster/nettoomsättning.
Soliditetsgrad	Justerat eget kapital/totala tillgångar.
Antal e-transaktioner, miljoner	E-transaktioner i Pagero Network-plattformen.
Organisk tillväxt	Tillväxt beräknad utan förvärv.
FTE	Heltidsekvivalenter.
Kundomsättning	Rullande 12 månaders försäljningsvärde av kunder som har sagt upp sina avtal i förhållande till rullande 12 månaders återkommande försäljning.
CLV/CAC	Kundlivstidsvärde/kundanskaffningskostnad. CLV beräknas som nytt årligt avtal under en rullande period på 12 månader multiplicerat med bruttomarginal och dividerat med kundomsättning. CAC beräknas som försäljnings- och marknadsföringskostnader under de föregående rullande 12 månaderna.
Nettorörelsekapital	Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel, minskade med kortfristiga icke räntebärande skulder.
Nettoskuld	Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut som minskats med finansiella tillgångar.
Etablerade marknader	Pagero-företag som är väletablerade på en geografisk marknad där de betjänar och fakturerar kunder i den geografi de är registrerade i samt på andra geografiska marknader och genererar positivt resultat.
Investeringsmarknader	Pagero-företag under uppbyggnad som ännu ej nått mognadsgrad enligt etablerade marknaders definition.
Rule of 40	Nettoomsättningstillväxt (proforma) plus EBITDA-marginal.



# Styrelsens intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

GÖTEBORG den 24 februari 2022

Birger Steen  
Styrelseordförande

Fredrik Vom Hofe  
Vice Styrelseordförande

Marianne K Knudsen  
Styrelseledamot

Christian Melby  
Styrelseledamot

Karin Sandsjö  
Styrelseledamot

Mats Ryding  
Styrelseledamot

Bengt Nilsson  
VD & Styrelseledamot

# Övrig information

## Kalendarium

Delårsrapport Q1 2023 – 2023-05-11

Årsstämma 2023 – 2023-05-11

## Finansiella rapporter

Finansiella rapporter kan laddas ned från [www.pagero.com](http://www.pagero.com)

Denna delårsrapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor.

## Kontaktpersoner

Bengt Nilsson

VD

Bengt.nilsson@pagero.com

Jan-Olof Ohlsson

CFO

Jan-olof.ohlsson@pagero.com

## Certifierad rådgivare

Företagets certifierade rådgivare är Erik Penser Bank.

(08-4638300 / certfiedadvisor@penser.se).





# PAGERO

Västra Hamngatan 1, 411 17 Göteborg, Sweden  
[www.pagero.com](http://www.pagero.com)

