

# PAGERO

## Delårsrapport Q1 2022

för perioden 1 januari – 31 mars 2022



# Första kvartalet 2022

## Stark tillväxt i första kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 136,7 MSEK (89,4), en ökning med 53 % (49 % valutajusterat). Den organiska tillväxten uppgår till 24 % (4 %).
- Återkommande intäkter uppgick till 120,5 MSEK (81,7), en ökning med 47 % (43 % valutajusterat). Ökningen är främst ett resultat av en stark tillväxt av transaktioner i Pagero Network. Den organiska tillväxten av återkommande intäkter uppgår till 29 % (10 %).
- ARR (Annualized Recurring Revenue) uppgick till 496,8 MSEK (341,7), en ökning med 45 % (10 %). Den organiska tillväxten av ARR uppgår till 18 %. ARR från förvärvet av Gosocket uppgår till 93,8 MSEK.
- Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA) uppgick till -12,8 MSEK (-7,9). Förändringen är i linje med den lagda strategin och drivet av den internationella expansionen.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten är positivt och uppgick till 7,5 MSEK (22,8).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,28 SEK.
- Pagero offentliggjorde att bolaget har långt framskridna förberedelser avseende ett potentiellt bud på Tungsten Corporation plc.
- Pagero förvärvade den tidigare outsourcade R&D-verksamheten på Sri Lanka.
- Maltas regering valde Pagero för tillhandahållande av e-fakturerings tjänster.
- Pagers plattform blev ISO 27001- och ISO 27701-certifierad – ett steg i det aktiva åtagandet att leverera dataskydd och säkerhet på högsta nivå.



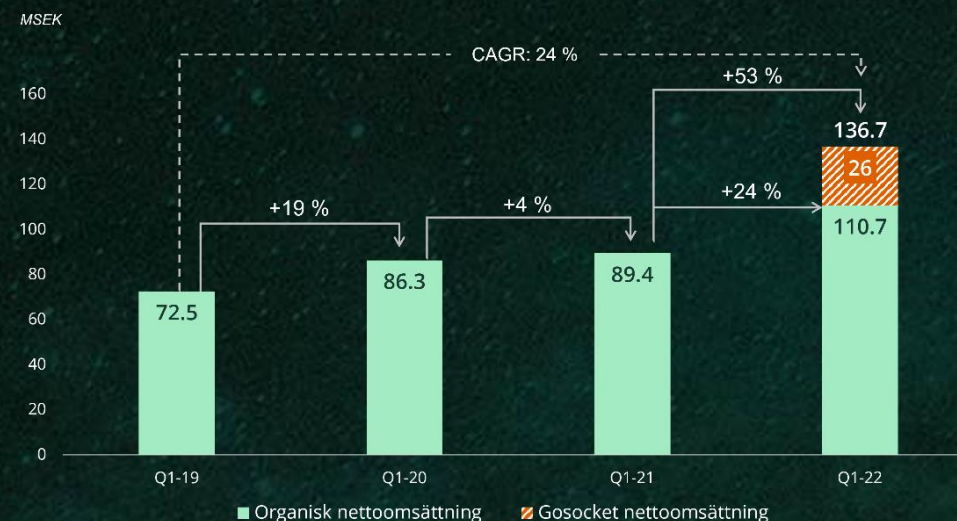
## Väsentliga händelser efter periodens slut

- Befintligt banklån om 90 MSEK amorterades i sin helhet.
- Offentligt erbjudande om att förvärva Tungsten Corporation Plc.
- Ny kreditfacilitet om 1,500 MSEK säkerställd, varav 750 MSEK utnyttjat, av vilket en del kommer att användas för att finansiera det potentiella förvärvet av Tungsten.
- Pagero lanserar stöd för P27, den nya nordiska betalningsplattformen.
- Marianne K. Knudsen föreslagen till ny styrelseledamot i Pagero Group.

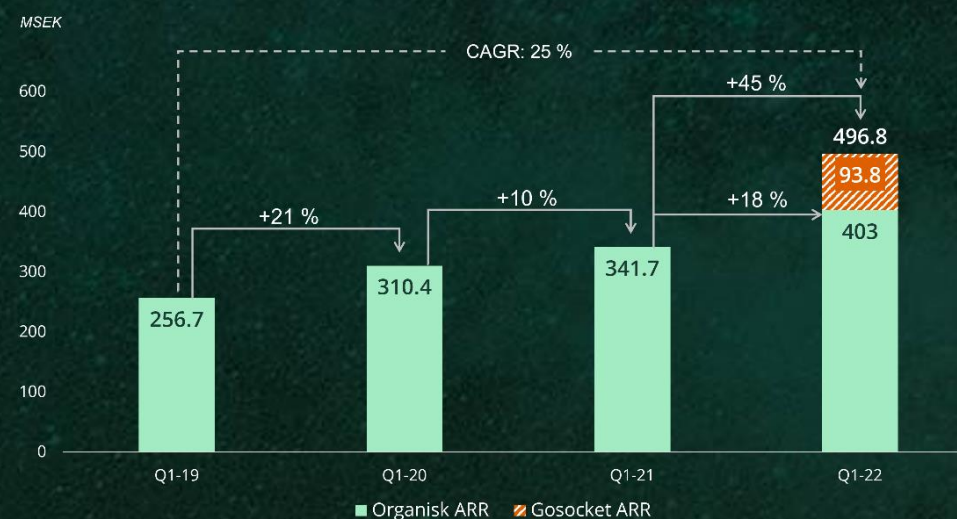
## Utvalda finansiella data för koncernen

	Not	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021	Helår 2021
Annualized recurring revenue (ARR), MSEK	7	496,8	341,7	475,2
Tillväxt i ARR, %		45 %	10 %	41 %
Organisk ARR, MSEK		403,0	341,7	475,2
Organisk tillväxt i ARR, %		18 %	10 %	17 %
	Not	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021	Helår 2021
Nettoomsättning MSEK	6	136,7	89,4	441,8
Nettoomsättningstillväxt, %		53 %	4 %	27 %
Organisk nettoomsättningstillväxt, %		24 %	4 %	13 %
Organisk tillväxt i återkommande intäkter, %		19 %	10 %	30 %
Bruttomarginal, %		87 %	88 %	87 %
EBITA-marginal, %		-9,4 %	-8,8 %	-9,0 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK		7,5	22,8	21,0
Genomsnittligt antal FTE		659	400	496
R&D-kostnad i % av nettoomsättningen		23 %	23 %	23 %

## Kraftig ökning i nettoomsättning



## Fortsatt stark tillväxt i Annualized Recurring Revenue (ARR)



# 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 (ordrar, fakturor, betalningsfiler) i enlighet med lokala regler.

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  
**12M+**  
FÖRETAG

# PAGERO

Läs mer





## VD-kommentar

### **Den starka utvecklingen från Q4 2021 har fortsatt att accelerera i Q1 2022.**

Nya intäkter ger oss nödvändiga resurser för att fortsätta vår resa mot att etablera Pagero Network som det ledande B2B-nätverket för automatiserad och säker kommunikation av affärsdokument. Våra satsningar inom såväl direktförsäljning som vårt partnersnätverk kompletterar varandra väl och ger slutkunden en bättre tjänst. De börjar även visa positiv påverkan på vår tillväxt.

Under det första kvartalet 2022 ökade nettoförsäljningen med 53 % och transaktionsintäkterna med 78 %, ett bevis för att vårt erbjudande ger våra kunder ett reellt värde avseende automatisering av deras affärsprocesser. ARR (Annualized Recurring Revenue) ökade med 45 % och uppgår nu till 496,8 MSEK.

Under föregående kvartal nämnde vi att vår starka finansiella ställning gjort det möjligt att öka takten i arbetet med att utvärdera möjliga förvärvskandidater. Under kvartalet har vi genomfört ett konsolideringsförvärv genom att inkorporera vår tidigare outsourcade R&D-verksamhet i Pagero. Detta skapar utrymme för att kunna utöka våra resurser till bibehållen kostnadskostym.

De som följer oss har sett att vi har lagt ett indikativt bud på en av våra kollegor i branschen (Tungsten Corporation), ett förvärv som under Q1 ännu ej realiserats. När vi gör förvärv är minst ett av tre väsentliga kriterier uppfyllda: förvärvet skall förstärka

Pageros positionering inom ett strategiskt land eller en strategisk region, förvärvet skall utöka Pagero Networks räckvidd – dvs det antal företag vi når, eller förvärvet skall tillföra kompletterande tjänster eller applikationer till plattformen i linje med vår utvecklingsvision.

Pageros etablerade verksamheter (Norden, DACH och Latinamerika) representerar 89 % av nettoomsättningen och drivs idag med bra lönsamhet (EBITA 28 %). Det är dock viktigt att poängtera att våra investeringar i andra marknader (11 % av nuvarande intäcksström) är vad som långsiktigt kommer att göra Pagero till en globalt ledande aktör. Vårt genomsnittliga kundvärde är för närvarande 15 gånger större än vår kundanskaffningskostnad (CLV/CAC), drivet av lågt kundbortfall (2,8 %) och hög bruttovinstmarginal (87 %).



## *Vi bygger ett "LinkedIn" för kommunikation av affärsdokument!*

---

En av våra nya molnbaserade tjänster, Pagero E-banking, har mottagits väl i marknaden och i mars månad utfördes betalningar till ett värde av 10 miljarder svenska kronor – en ny milstolpe inom konto-till-kontobetalingar för Pagero. Tjänsten är för tillfället tillgänglig för nordiska kunder men utvecklingsarbetet för global lansering är påbörjat.

Både vi och vår växande kundbas (+47 %) är i början på en digitaliseringsresa och vårt fortsatta fokus på utveckling av Pagero Network kommer att gynna alla parter. Att kunna leverera en högkvalitativ tjänst globalt har varit ett av Pageros designkriterier sedan start och bevisades under kvartalet då Pageros plattform blev ISO 27001- och ISO 27701-certifierad!

Vårt nätverk av återförsäljare fortsätter att växa och bidrog under kvartalet med 37 % av total nyförsäljning av återkommande intäkter.

Vi är nu i slutfasen av ett stort utvecklingsarbete som kommer att ta nätverksupplevelsen till nästa nivå för våra användare. Utöver en mer intuitiv, faktabaserad och interaktiv användarupplevelse kommer detta att möjliggöra snabb nätverkstillväxt och därmed ökad skalbarhet i affärsmodellen. Exempelvis kommer användare själva att kunna söka efter och ansluta sig till sina affärspartners, såväl inom Pageros kundbas som bakom ett hundratal andra nätverk och plattformar, för säker och automatiserad kommunikation av alla viktiga affärsdokument. Användaren kommer också att ha möjlighet att bjuda in sina kunder och leverantörer samt få notiser när nya affärspartners kan anslutas digitalt. Vi bygger ett "LinkedIn" för global kommunikation av affärsdokument, och vi är snart vid en punkt där nätverket utökar sig självt.

Resan har bara börjat.

**Bengt Nilsson**

CEO

47 % tillväxt i  
antal kunder



Tusental

29 % tillväxt i antal  
transaktioner



Miljoner



**88 %**

Återkommande intäkter

(Q1-21: 91 %)



**87 %**

Bruttomarginal

(Q1-21: 88 %)



**2,8 %**

Kundomsättning (churn)

(Q1-21: 2,8 %)



**~14,9x**

CLV/CAC

(Q1-21: 14,7x)

# Koncernens utveckling

Januari-mars 2022

## Omsättning

Nettoomsättningen uppgick till 136,7 MSEK (89,4), en ökning med 53 % (49 % valutajusterat). Förvärvet av Gosocket har positivt påverkat omsättningen med 26,0 MSEK. Den organiska tillväxten uppgår till 24 % (4 %).

Återkommande intäkter uppgick till 120,5 MSEK (81,7), en ökning med 47 % (43 % valutajusterat). Stark tillväxt av transaktioner i Pagero Network samt återkommande intäkter från förvärvet av Gosocket om 23,1 MSEK är främsta bidragen till ökningen. Den organiska tillväxten uppgick till 29 % (10 %).

## Resultat

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -5,0 MSEK (-2,3).

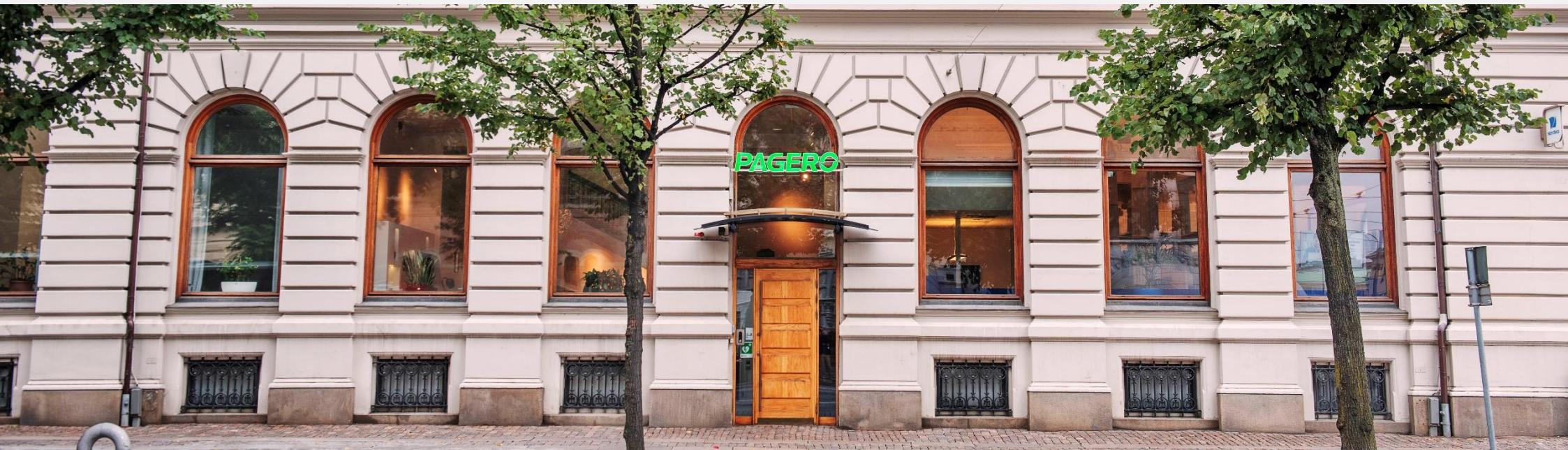
Förändringen beror främst på fortsatta investeringar i såväl produktutveckling som ökat antal medarbetare för den internationella expansionen enligt lagd plan.

Rörelseresultat före avskrivningar av materiella anläggningstillgångar (EBITA) uppgick till -12,8 MSEK (-7,9).

Det negativa finansnettot om 5,5 MSEK (-2,2) i kvartalet är främst hänförligt till omvärdering av skulder i utländsk valuta.

Den positiva skatt som redovisas i periodens resultat är hänförlig till minskad uppskjuten skatt som en effekt av avskrivning på gjorda förvärv.

Periodens resultat uppgick till -43,7 MSEK (-29,9).





# Finansiella kommentarer

Januari-mars 2022

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten är positivt och uppgick till 7,5 MSEK (22,8), vilket förklaras av den positiva förändringen i rörelsekapitalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -48,9 MSEK (-49,5). Största delen, 21,4 MSEK, är investering i utveckling av Pagero Network samt kassaflödeseffekten från betalningen av första delen av förvärvsköpeskillingen av R&D-organisationen i Sri Lanka om 14,4 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -16,9 MSEK (23,3), vilket främst består av amortering av lån.

Totalt kassaflöde för perioden är negativt och uppgick till -58,2 MSEK (-3,4).

## Likviditet

Likviditeten uppgick till 366,3 MSEK (207,5). Tillgänglig likviditet inräknat outnyttjade checkkrediter uppgick till 418,8 MSEK (260,0).

## Skulder

Räntebärande skulder uppgick till 90,0 MSEK (147,5). I kvartalet amorterades 11,7 MSEK.

## Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet består i att utföra koncerngemensamma tjänster. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 1,0 MSEK (0,5) och resultat före skatt uppgick till -1,7 MSEK (-0,3). Från januari 2022 bokförs VD tillika koncernchefs kostnader i moderbolaget.

## Personal

Antal anställda uppgick per 2022-03-31 till 689 (413). Genomsnittligt antal anställda uppgick till 659 (400).

## 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 Pageros 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 2022-03-31 uppgick till 154 222 263. Aktiekursen 2022-03-31 stängde på 14,8 SEK per aktie.

Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,28 SEK. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,28 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.

# Resultaträkning koncernen

(KSEK)	Not	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021	Jan-dec 2021
<u>Rörelsens intäkter</u>				
Nettoomsättning	6	136 663	89 423	441 786
Aktiverat arbete för egen räkning		21 375	19 133	83 722
Kundanskaffningskostnader		2 449	1 928	18 210
Övriga rörelseintäkter		2 458	851	1 665
		<b>162 945</b>	<b>111 335</b>	<b>545 382</b>
<u>Rörelsens kostnader</u>				
Direkta försäljningskostnader		-17 910	-10 601	-56 474
Övriga externa kostnader		-35 817	-24 351	-130 221
Personalkostnader		-114 216	-78 692	-373 309
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>		<b>-4 998</b>	<b>-2 309</b>	<b>-14 621</b>
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-7 787	-5 542	-24 999
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)</b>		<b>-12 784</b>	<b>-7 851</b>	<b>-39 620</b>
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-25 043	-19 780	-91 413
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>-37 828</b>	<b>-27 632</b>	<b>-131 032</b>
<u>Resultat från finansiella poster</u>				
Finansiella intäkter		198	57	24
Finansiella kostnader		-5 741	-2 265	-28 774
Finansiella poster		-5 543	-2 208	-28 750
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-43 370</b>	<b>-29 840</b>	<b>-159 782</b>
Inkomstskatt		-317	-46	1 358
<b>Periodens resultat</b>		<b>-43 687</b>	<b>-29 885</b>	<b>-158 424</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare		-43 687	-29 885	-158 424

**Koncernens rapport över totalresultatet  
(KSEK)**

Periodens resultat

**Poster som senare kan återföras i resultaträkningen**

Valutakursdifferenser

**Övrigt totalresultat för perioden**

**Periodens totalresultat**

**Hänförligt till:**

Moderbolagets aktieägare

	<b>Jan-mar 2022</b>	<b>Jan-mar 2021</b>	<b>Jan-dec 2021</b>
Periodens resultat	-43 687	-29 885	-158 424
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutakursdifferenser	4 682	2 965	24 095
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>4 682</b>	<b>2 965</b>	<b>24 095</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-39 005</b>	<b>-26 921</b>	<b>-134 329</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	-39 005	-26 921	-134 329

# Balansräkning koncernen

Tillgångar (KSEK)	Not	2022-03-31	2021-03-31	2021-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		230 653	189 107	223 480
Teknologi		39 765	5 128	40 705
Kundrelationer		124 000	50 498	124 179
Varumärken		22 152	18 464	22 828
Goodwill		344 937	182 156	313 040
Kundanskaffningskostnader		9 878	9 762	11 741
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>771 385</b>	<b>455 115</b>	<b>735 973</b>
Nyttjanderätter		48 939	22 303	54 348
Inventarier, datorer och installationer		25 717	16 314	23 889
Finansiella anläggningstillgångar		7 998	2 936	7 514
Uppskjutna skattefordringar		19 842	19 947	19 912
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>873 881</b>	<b>516 614</b>	<b>841 637</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		0	54	0
Kundfordringar		115 053	70 717	125 138
Aktuella skattefordringar		4 727	2 174	3 986
Övriga fordringar		2 053	3 186	3 383
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		23 106	15 307	16 309
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>144 939</b>	<b>91 437</b>	<b>148 816</b>
Likvida medel		366 313	207 468	424 563
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>511 252</b>	<b>298 905</b>	<b>573 379</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 385 133</b>	<b>815 519</b>	<b>1 415 016</b>

# Balansräkning koncernen

Skulder och eget kapital (KSEK)	Not	2022-03-31	2021-03-31	2021-12-31
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital		1 542	1 334	1 542
Övrigt tillskjutet kapital		1 320 672	848 234	1 320 851
Reserver		29 770	3 957	25 087
Balanserat resultat inklusive periodens totalresultat		-595 832	-423 606	-552 144
<b>Eget kapital</b>		<b>756 152</b>	<b>429 920</b>	<b>795 336</b>
<u>Långfristiga skulder</u>				
Skulder till kreditinstitut		0	147 517	54 172
Leasingskuld		28 914	8 007	33 570
Långfristiga skulder		164 689	0	145 857
Uppskjuten skatt		52 140	16 772	50 391
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>245 742</b>	<b>172 296</b>	<b>283 990</b>
<u>Kortfristiga skulder</u>				
Skulder till kreditinstitut		90 022	0	47 798
Leasingskuld		20 469	14 822	21 122
Leverantörsskulder		43 970	31 018	42 653
Övriga skulder		38 813	22 694	37 338
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		189 964	144 770	186 780
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>383 239</b>	<b>213 303</b>	<b>335 690</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 385 133</b>	<b>815 519</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	0	0	4 748
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	-43 687	-43 687
Övrigt totalresultat för året	0	0	4 682	0	4 682
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 682</b>	<b>-43 687</b>	<b>-39 005</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 mars 2022</b>	<b>1 542</b>	<b>1 320 672</b>	<b>29 770</b>	<b>-595 832</b>	<b>756 152</b>

# Kassaflöde koncernen

(KSEK)	Not	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021	Jan-dec 2021
Rörelseresultat		-37 828	-27 632	-131 032
Ej kassaflödespåverkande poster		32 830	25 323	116 411
Erhållen ränta		198	57	24
Erlagd ränta		-2 537	-2 063	-8 337
Betald inkomstskatt		-3 034	-1 753	-4 906
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-10 371</b>	<b>-6 068</b>	<b>-27 840</b>
Ökning (-)/minskning (+) varulager		0	7	61
Ökning (-)/minskning (+) kundfordringar		10 084	24 061	-21 180
Ökning (-)/minskning (+) rörelsefordringar		-6 207	2 978	3 115
Ökning (+)/minskning (-) leverantörsskulder		1 317	5 537	10 196
Ökning (+)/minskning (-) rörelseskulder		12 720	-3 719	56 608
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>17 914</b>	<b>28 864</b>	<b>48 801</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>7 544</b>	<b>22 796</b>	<b>20 961</b>
<u>Investeringsverksamheten</u>				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-27 946	-25 574	-112 147
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-6 320	-3 557	-32 520
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel		-14 413	-20 415	-58 711
Förändring finansiella anläggningstillgångar		-244	57	-3 590
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-48 922</b>	<b>-49 489</b>	<b>-206 967</b>
<u>Finansieringsverksamheten</u>				
Upptagna lån		0	0	1 133
Amortering av lån		-16 693	-4 285	-101 834
Förändring av checkräkningskredit		0	0	0
Periodens nyemissioner		-179	27 596	500 421
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-16 872</b>	<b>23 311</b>	<b>399 720</b>
<u>Periodens kassaflöde</u>		<b>-58 250</b>	<b>-3 381</b>	<b>213 714</b>
Likvida medel vid periodens början		424 563	210 849	210 849
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>366 313</b>	<b>207 468</b>	<b>424 563</b>

# Koncernens nyckeltal

<b>Nyckeltal (IFRS)</b>	<b>Not</b>	<b>Jan-mar 2022</b>	<b>Jan-mar 2021</b>	<b>Helår 2021</b>
Nettoomsättning MSEK	6	136,7	89,4	441,8
Rörelseresultat MSEK		-37,8	-27,6	-131,0
Periodens resultat MSEK		-43,7	-29,9	-158,4
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		-0,28	-2,27	-1,15
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		-0,28	-	-1,14
Soliditet %		54,6 %	52,7 %	56,2 %
<b>Utvalda finansiella data för koncernen</b>				
<b>MSEK</b>	<b>Not</b>	<b>Jan-mar 2022</b>	<b>Jan-mar 2021</b>	<b>Helår 2021</b>
Antal kunder, tusental		78,2	53,3	79,7
Tillväxt i antal kunder, %		47 %	30 %	61 %
Antal e-transaktioner, miljoner		15,0	11,6	53,5
Tillväxt i antal e-transaktioner, %		29 %	13 %	26 %
Nettoomsättningstillväxt, %		53 %	4 %	27 %
Organisk nettoomsättningstillväxt, %		24 %	4 %	13 %
Återkommande intäkter MSEK		120,5	81,7	392,4
Tillväxt i återkommande intäkter, %		47 %	10 %	30 %
Kundomsättning (Churn)		2,8 %	2,8 %	2,8 %
Kundlivstidsvärde/kundanskaffningskostnad (CLV/CAC), gånger		14,9	14,7	14,5
Bruttovinst		118,8	78,8	385,3
Bruttomarginal, %		87 %	88 %	87 %
EBITDA		-5,0	-2,3	-14,6
EBITDA-marginal, %		-3,7 %	-2,6 %	-3,3 %
EBITA		-12,8	-7,9	-39,6
EBITA-marginal, %		-9,4 %	-8,8 %	-9,0 %
Nettorörelsekapital		-127,8	-107,1	-118,0
Nettorörelsekapital som andel av nettoomsättningen, %		-23 %	-30 %	-27 %
Nettoskuld		276,3	60,0	322,6



# Resultaträkning moderbolaget

(KSEK)	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021	Jan-dec 2021
<u>Rörelsens intäkter</u>			
Nettoomsättning	1 016	528	1 991
	<b>1 016</b>	<b>528</b>	<b>1 991</b>
<u>Rörelsens kostnader</u>			
Övriga externa kostnader	-1 183	-842	-3 497
Personalkostnader	-1 550	0	0
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-1 717</b>	<b>-314</b>	<b>-1 506</b>
<u>Resultat från finansiella poster</u>			
Finansiella intäkter	0	0	2
Finansiella kostnader	-14	0	-551
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-1 731</b>	<b>-314</b>	<b>-2 056</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 731</b>	<b>-314</b>	<b>-2 056</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 731</b>	<b>-314</b>	<b>-2 056</b>
<b>Hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	-1 731	-314	-2 056

# Balansräkning moderbolaget

<b>Tillgångar (KSEK)</b>	<b>2022-03-31</b>	<b>2021-03-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Pågående nyemission	0	0	0
<b><u>Anläggningstillgångar</u></b>			
Finansiella anläggningstillgångar	1 596 327	1 108 827	1 589 500
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 596 327</b>	<b>1 108 827</b>	<b>1 589 500</b>
<b><u>Kortfristiga fordringar</u></b>			
Övriga fordringar	131	871	2 061
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	568	195	131
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>156 257</b>	<b>1 066</b>	<b>2 192</b>
 <u>Likvida medel</u>	 223 900	 168 839	 302 149
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>380 156</b>	<b>169 905</b>	<b>304 341</b>
 <b>Summa tillgångar</b>	 <b>1 976 483</b>	 <b>1 278 732</b>	 <b>1 893 841</b>

<b>Eget kapital och skulder (KSEK)</b>	<b>2022-03-31</b>	<b>2021-03-31</b>	<b>2021-12-31</b>
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	1 542	1 334	1 542
Överkursfond	1 745 420	1 277 731	1 449 453
Balanserad vinst och förlust	55	-2 637	298 257
Periodens totalresultat	-1 731	-314	-2 056
<b>Eget kapital</b>	<b>1 745 287</b>	<b>1 276 114</b>	<b>1 747 197</b>
<u>Långfristiga skulder</u>			
Långfristig skuld	152 189	0	145 857
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>152 189</b>	<b>0</b>	<b>145 857</b>
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Leverantörsskulder	509	614	629
Skulder till koncernföretag	0	1 969	0
Övriga skulder	97	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	623	36	158
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 229</b>	<b>2 618</b>	<b>787</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 898 704</b>	<b>1 278 732</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 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 2021. 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

### Lanka SA

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 hänförs 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 förvävsrelaterade kostnader i samband med förvärvet.

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

Verkligt värde på andra fordringar är 1095 KSEK.

Lanka bidrog med sänkta kostnader för utveckling som påverkar rörelseresultat med 780 KSEK för perioden.

Om Lanka skulle ha konsoliderats från 1 januari 2022, skulle koncernens resultaträkning för perioden visa ett rörelseresultat på -37 438 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 teckningsoptionsprogram	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	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021	Jan-dec 2021
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,28	-2,27	-1,15
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,28	-	-1,14
<b>Resultatmått som används i beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning (MSEK)</b>			
Periodens resultat	-43,7	-29,9	-73,6
Resultat ovan är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare			
<b>Vägt genomsnittsansat aktier före och efter utspädning</b>			
<i>Före utspädning</i>			
Vägt genomsnittsansat aktier vid beräkning av resultat per aktier före utspädning	154 222 263	13 338 893	154 222 263
<i>Optioner</i>			
Justering för beräkning av resultat per aktie efter utspädning avseende teckningsoptioner	633 167	-	1 280 342
<i>Efter utspädning</i>			
Vägt genomsnittsansat aktier och potentiella aktier som använts som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	154 855 430	-	155 502 605

Ingen utspädningseffekt har kunnat beräknas för Q1 2021 då det inte funnits en värdering av aktien i tidigare perioder.

## NOT 6 Segment

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

Analys av intäkter per intäktslag	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021	Jan-dec 2021
Licensförsäljning	55,9	45,3	194,7
Transaktionsförsäljning	64,7	36,4	197,8
Tjänsteförsäljning	16,2	7,7	49,4
<b>Nettoomsättning</b>	<b>136,7</b>	<b>89,4</b>	<b>441,8</b>

## NOT 7 Annualized Recurring Revenue (ARR)

	2022-03-31	2021-03-31	2021-12-31
Netto nya och förlängda kundavtal	303,2	234,8	284,3
Löpande transaktioner, rullande 12	181,6	100,2	178,6
Orderstock, Nya kundavtal	12,0	6,7	12,4
<b>Total ARR</b>	<b>496,8</b>	<b>341,7</b>	<b>475,2</b>
Total ARR utveckling %	45 %	10 %	41 %

## Definitioner

Nyckeltal	Definition
Årligen återkommande intäkter (ARR)	Avtalade återkommande intäkter och R12-transaktionsintäkter (SAAS). Historiska siffror justeras för jämförbarhet.
Nettointäktsstillväxt	Nettoomsättning för innevarande år/nettoomsättning under föregående period.
Återkommande intäkter	Intäkter av årlig karaktär som avser intäkter från licens- och transaktionsförsäljning.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat före avskrivningar/nettoomsättning.
EBITA	Rörelseresultat efter avskrivning av materiella tillgångar.
EBITA-marginal	EBITA i procent av nettoomsättningen.

Rörelsemarginal	Rörelseresultat före finansiella poster/nettoomsättning.
Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen	Periodens resultat efter finansiella poster/nettoomsättning.
Soliditetsgrad	Justerat eget kapital/totala tillgångar.
Antal e-transaktioner, tusental	E-transaktioner i Pagero Network-plattformen.
Organisk tillväxt	Tillväxt beräknad utan förvärv.
FTE	Heltidsekvivalenter.
Kundomsättning	Kunder som har sagt upp sina avtal.
Årligen återkommande intäkter (ARR)	Avtalade återkommande intäkter och R12-transaktionsintäkter (SaaS). Historiska siffror justeras för jämförbarhet.
Nettointäktsstillväxt	Nettoomsättning för innevarande år/nettoomsättning under föregående period.
Återkommande intäkter	Intäkter av årlig karaktär och avser intäkter från licens- och transaktionsförsäljning.
EBITDA-marginal	Rörelseresultat före avskrivningar/nettoomsättning.
EBITA	Rörelseresultat efter avskrivning av materiella tillgångar.
EBITA-marginal	EBITA i procent av nettoomsättningen.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat före finansiella poster/nettoomsättning.
Resultat efter finansiella poster i procent av nettoomsättningen	Periodens resultat efter finansiella poster/nettoomsättning.
Soliditetsgrad	Justerat eget kapital/totala tillgångar.
Antal e-transaktioner, tusental	E-transaktioner i Pagero Network-plattformen.
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 verksamheter	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.

# 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 12 maj 2022

Birger Steen  
Styrelseordförande

Mats Ryding  
Styrelseledamot

Karin Sandsjö  
Styrelseledamot

Jonas Edlund  
Styrelseledamot

Fredrik Vom Hofe  
Styrelseledamot

Christian Melby  
Styrelseledamot

Bengt Nilsson  
VD

# Övrig information

## Kalendarium

Årsstämma 2022 – 2022-05-12 17:00 CET

Delårsrapport Q2 2022 – 2022-08-23

Delårsrapport Q3 2022 – 2022-11-10

## 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

## Certified adviser

Företagets certified adviser är Erik Penser Bank.

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





# PAGERO

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

