

Delårsrapport

Q3 2023

För perioden 1 januari – 30 september 2023

PAGERO



TREDJE KVARTALET 2023

POSITIVT UTVECKLING I TREDJE KVARTAL MED ÖKANDE TILLVÄXT

- Nettoomsättningen uppgick till 204,0 MSEK (151,1), en organisk ökning med 35 % (26 %) och 28 % valutajusterat.
- Återkommande intäkter uppgick till 176,2 MSEK (129,9), en organisk ökning med 36 % (21 %). Ökningen är ett resultat av en fortsatt stark tillväxt av såväl transaktioner som licenser i Pagero Network.
- Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA) uppgick till -5,9 MSEK (-16,4). Justerat EBITA uppgår till -5,9 MSEK (-15,7). Resultatet är i linje med den internationella expansionsstrategin.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -34,6 MSEK (-31,3) i kvartalet.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -0,49 SEK (-0,91).
- Pagero ingår avtal om förskottsbetalning till minoritetsägarna i Gosocket för att stärka samarbete (Not 7).
- Belgien inför obligatorisk e-fakturerings.

JANUARI – SEPTEMBER 2023

- Nettoomsättningen uppgick till 572,4 MSEK (430,5), en ökning med 33 % (40 %) och 26 % valutajusterat. Den organiska tillväxten uppgår till 33 % (22 %).
- Återkommande intäkter uppgick till 497,5 MSEK (377,4), en ökning med 32 % (36 %). Ökningen är ett resultat av en stark tillväxt av såväl transaktioner som licenser i Pagero Network. Den organiska tillväxten av återkommande intäkter uppgår till 32 % (19 %).
- ARR (Annualized Recurring Revenue) uppgick till 739,5 MSEK (535,9), en organisk tillväxt med 38 % (19 %).
- Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA) uppgick till -57,7 MSEK (-77,5). Justerat EBITA uppgår till -57,7 MSEK (-60,6). Resultatet är i linje med den internationella expansionsstrategin.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -44,8 MSEK (-22,4). Bolagets likvida medel uppgår till 395,3 MSEK.
- Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -1,45 SEK (-1,42).
- Pagers optionsprogram 2020/2023 fullt utnyttjat och har tillfört bolaget 54 MSEK.
- Pagero mottar en order om 4,2 miljoner euro.
- Pagero och Thomson Reuters inleder samarbete för att erbjuda kunder en tjänst för indirekt skatteefterlevnad.

Händelser efter periodens slut

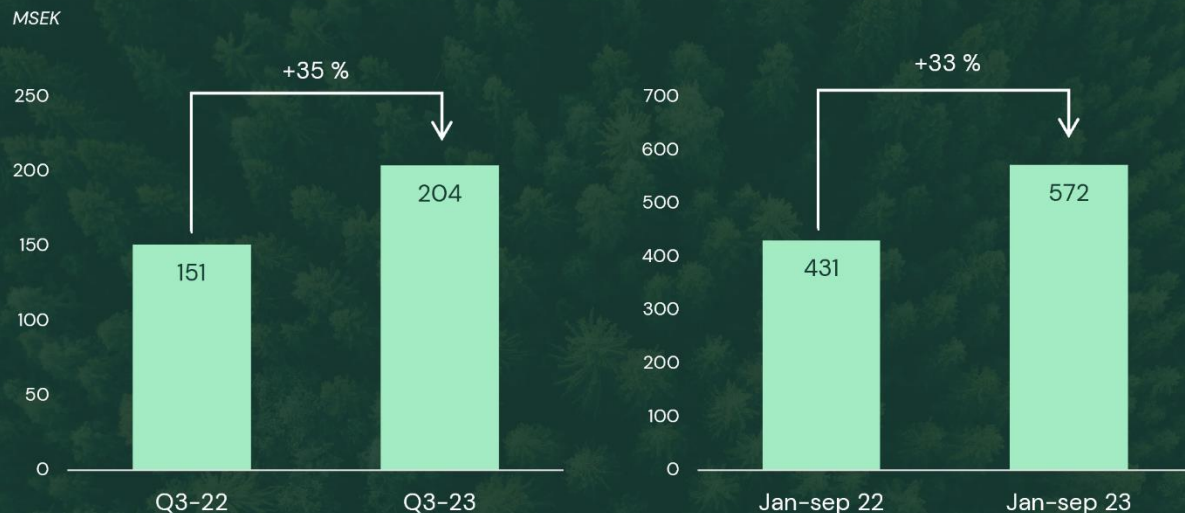
- Pagero och PwC ingår allians för att stötta implementering av e-fakturerings
- Pagero och Vertex inleder partnersamarbete för att leverera global e-fakturalösning
- Pagero öppnar kontor i Japan

Utvalda finansiella data

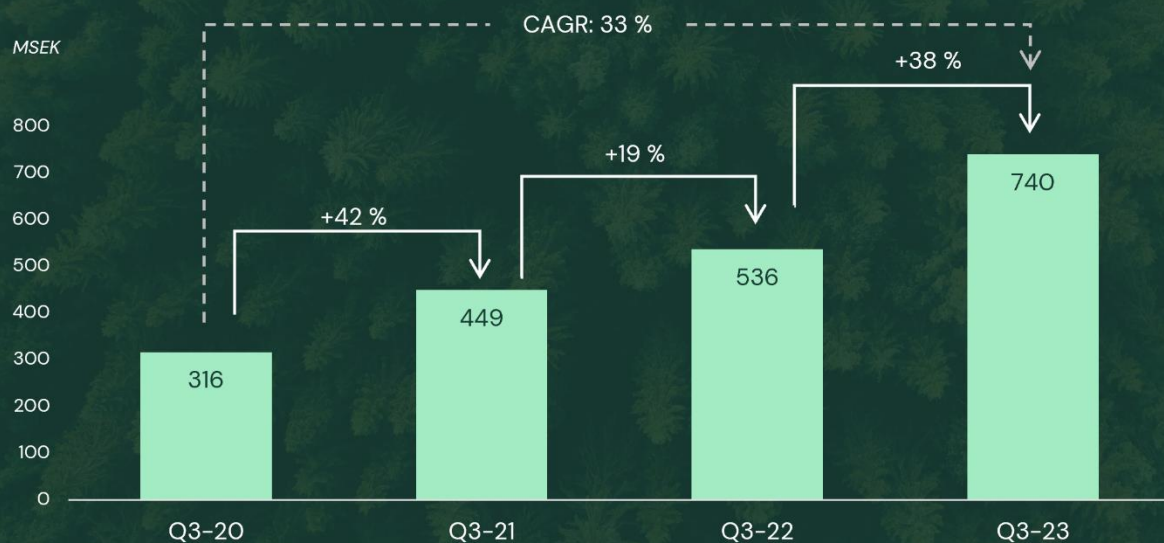
	Not	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
ARR, MSEK	7	739,5	535,9	739,5	535,9	604,2
ARR-tillväxt, %		38 %	19 %	38 %	19 %	27 %
Rule of 40		–	–	28 %	11 %	11 %
Nettoomsättning, MSEK	6	204,0	151,1	572,4	430,5	600,1
Nettoomsättningstillväxt, %		35 %	26 %	33 %	40 %	36 %
Nettoomsättningstillväxt (organisk), %		35 %	26 %	33 %	22 %	23 %
Tillväxt i återkommande intäkter (organisk), %		36 %	21 %	32 %	19 %	20 %
Bruttomarginal, %		87 %	86 %	87 %	87 %	87 %
EBITA-marginal, %		–2,9 %	–10,8 %	–10,1 %	–18,0 %	–17,2 %
Resultat per aktie efter utspädning, SEK		–0,49	–0,91	–1,45	–1,42	–1,78
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK		–34,6	–31,3	–44,8	–22,4	–30,1
FTE (Genomsnitt)		846	741	823	715	711
R&D-kostnad i % av nettoomsättningen		25 %	26 %	25 %	24 %	25 %



STARK OCH ÖKANDE TILLVÄXT I NETTOOMSÄTTNING



ÖKANDE TILLVÄXT I ANNUALIZED RECURRING REVENUE (ARR)



NRR

122%

Q2 23: 117 %

ANDEL
ÅTERKOMMANDE
INTÄKTER

87%

Jan-sep 22: 88 %

BRUTTO-
MARGINAL

87%

Jan-sep 22: 87 %

KUNDBORTFALL
(CHURN)

1,8%

Jan-sep 22: 1,8 %

30x

Jan-sep 22: 24x

CLV/CAC

*Customer Life-time Value
/Customer Acquisition
Cost*

21%

Jan-sep 22: 17 %

TRANSAKTIONS-
TILLVÄXT

**Exklusive
Gosocket/LATAM*

13%

Jan-sep 22: 20 %

TILLVÄXT I
ANTAL 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 (ordermeddelanden, 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
14M+
FÖRETAG

PAGERO

VD-KOMMENTAR

Fortsatt och ökande tillväxt om 38 % i tredje kvartalet

Pageros tillväxtresa har fortsatt under kvartalet med ökande omsättningstillväxt om 35 % (32 %) och vi fortsätter att ta affärer inom ett flertal industrier i samtliga av bolagets regioner. Aktivitetsnivån i organisationen är hög trots att Q3 normalt är ett långsammare kvartal och präglat av semesterperiod på de flesta av våra marknader.

Bolagets ARR visar på en tillväxt om 38 % och en NRR om 122 %. Vårt mål om 1,5 miljarder kronor i ARR och EBITA om 20 % 2025 står fast. En viktig faktor för att lyckas att nå dessa mål är den fortsatta utvecklingen och tillväxten av våra investeringsmarknader. I dessa marknader, såsom USA och Storbritannien, ser vi en fortsatt mycket stark tillväxt i perioden (122 %), men också att intäkterna ökar i förhållande till kostnaderna – en utveckling som kommer att leda till god lönsamhet för koncernen samtidigt som utvecklingen i kvartalets resultat visar på skalbarhet i affärsmodellen.

Vi har under kvartalet lanserat nästa generation av Pagero Network till samtliga användare. Vi vill göra det enkelt för företag att göra affärer genom att bygga ett affärsnätverk där de kan söka upp, verifiera och börja utbyta affärsdokument digitalt med kunder och leverantörer världen över. Pagero Network når idag över 14 miljoner företag och denna lansering stärker vår position som en globalt ledande plattformen för digital affärskommunikation i enlighet med lokala lagkrav. Datasäkerhet, integritet och tillgänglighet fortsätter att vara våra ledord.

Vidare har bolaget öppnat kontor och lanserat vår lokala etablering i Japan, en marknad där vi ser stor potential under kommande år. Den lokala lanseringen i Tokyo gjordes tillsammans med partners som Deloitte och Thomson Reuters och gick över förväntan.



Lagkrav på elektronisk företagskommunikation (som e-fakturerings) fortsätter att vara en mycket stark drivande faktor för vår marknad. Under 2024 kommer länder som Polen, Rumänien, Grekland, Israel, Malaysia med flera att införa lagkrav för elektronisk fakturerings mellan företag, medan länder som Frankrike och Spanien har annonserat lagkrav som kommer att implementeras något senare.

Den andra stora marknadsdrivaren är automatisering och den effektivisering som digitalisering medför, alltså en betydande värdeskapare för företag. Ett företag som uppnår 100 % digital hantering av information och automatiserar sina processer tillhör morgondagens vinnare. På en alltmer global konkurrensutsatt marknad är det inte en fråga om datakvalitet, utan helt enkelt om att vara en relevant leverantör och i slutänden om överlevnad.

Pagero är idag en av få aktörer på den globala marknaden som kan hjälpa företag med både lokal efterlevnad av lagkrav och en plattform byggd för automatisering, behov som vi förväntar oss kommer att sammanflätas alltmer i framtiden. Detta är något som

positionerar oss väl, både mot slutanvändare och mot partners och återförsäljare – aktörer i närliggande branscher som ser ett ökande behov i den egna kundbasen. Något som understryker detta är det faktum att vi senaste månaden skrivit globala avtal med två branschledare: PWC och Vertex. Partnerinitierad nyförsäljning uppgick under kvartalet till 59 % och har under perioden bidragit till 29 % av vår nyteckning av återkommande intäkter. Med ovan nya globala partners, och en ökande aktivitetsnivå från befintliga, är partnerförsäljningen något vi förväntar oss kommer att fortsätta öka under 2024 och framöver.

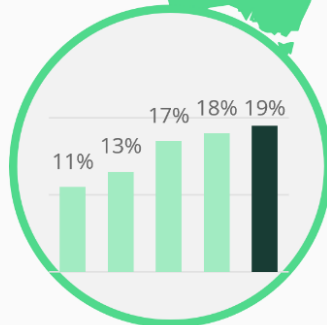
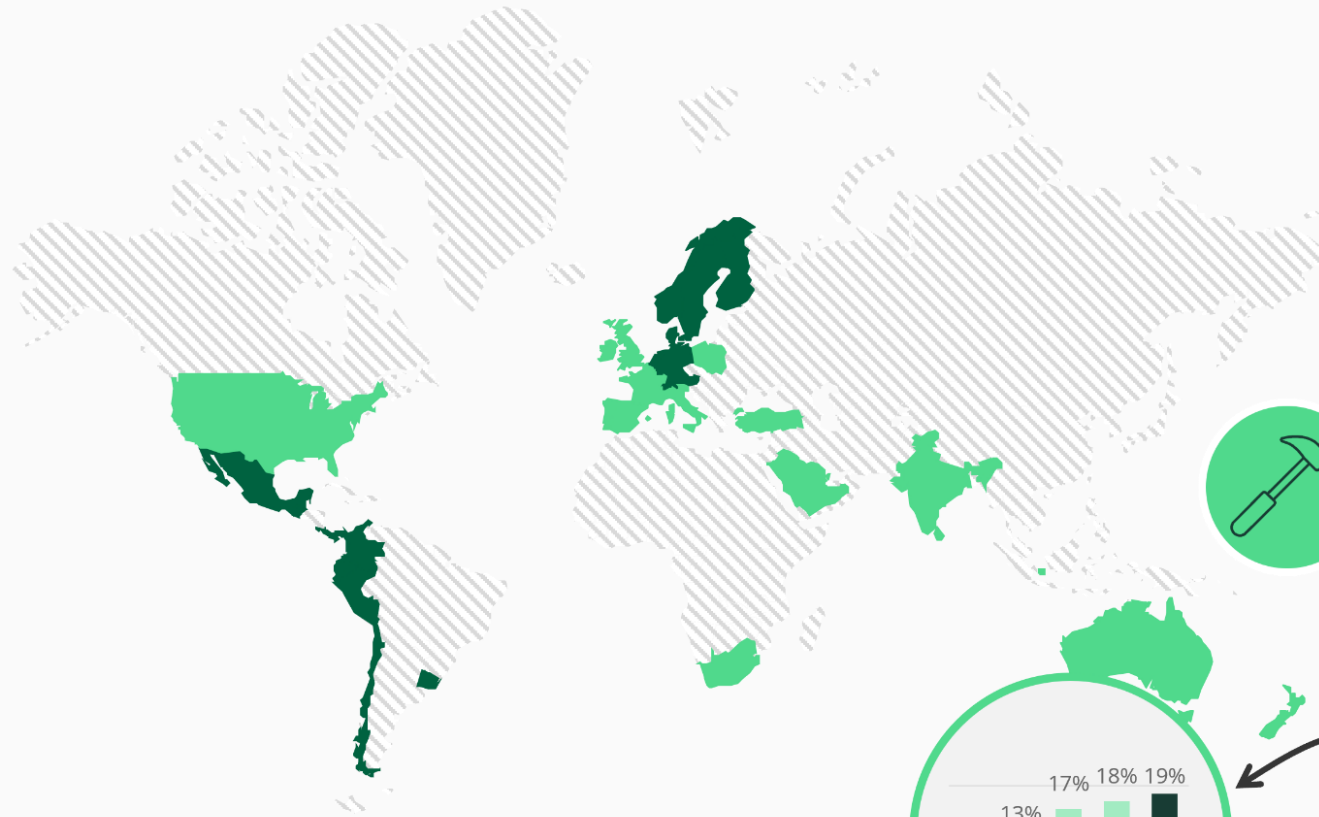
Jag vill avsluta med att åter betona att Pagero bara är i början på resan och att vår potential, vision och ambition sträcker sig lång längre än de mål vi satt för 2025.

Bengt Nilsson

VD

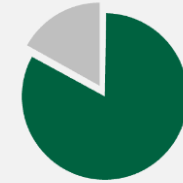
TILLVÄXT OCH LÖNSAMHET

En bevisad affärsmodell under global expansionsfas



ETABLERADE MARKNADER

(Jan-sep)



81 %
AV TOTAL
OMSÄTTNING
(89 %)



+21 %
OMSÄTTNINGS-
TILLVÄXT
(+18 %)



+34 %
EBITDA
MARGINAL
(+33 %)



RULE OF 40
(51 %)



INVESTERINGSMARKNADER

(Jan-sep)



19 %
AV TOTAL
OMSÄTTNING
(11 %)



+122 %
OMSÄTTNINGS-
TILLVÄXT
(+73 %)



-172 %
EBITDA
MARGINAL
(-364 %)



RULE OF 40
(-291 %)

KONCERNENS UTVECKLING

JULI – SEPTEMBER 2023

Omsättning

Nettoomsättningen uppgick till 204,0 MSEK (151,1), en organisk ökning med 35 % (26 %) och 28 % (22 %) valutajusterat.

Återkommande intäkter uppgick till 176,2 MSEK (129,9), en organisk ökning med 36 % (21 %) och 27 % (18 %) valutajusterat. Ökningen är ett resultat av en stark tillväxt av såväl transaktioner som licenser i Pagero Network.

Resultat

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till 3,4 MSEK (-7,5). Förändringen mot föregående år beror främst på de engångskostnader som togs i samband med försöket att förvärva Tungsten. Fortsatta investeringar i såväl produktutveckling som ökat antal medarbetare för den internationella expansionen är enligt lagd plan.

Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA) uppgick till -5,9 MSEK (-16,4). Justerat EBITA uppgår till -5,9 MSEK (-15,7). Föregående års justerade EBITA beror på de engångskostnader som togs i samband med försöket att förvärva Tungsten.

Det negativa finansnettot om -33,5 MSEK (-25,9) i perioden är främst hänförligt till omvärdering och valutajusterings av förvärvsskulder i USD samt räntekostnad för lån tecknat i Q2 2022.

Skatten som redovisas i periodens resultat är hänförlig till inkomstskatt samt skatteeffekt på avskrivningar av koncernmässiga övervärden från gjorda förvärv.

Periodens resultat uppgick till -76,8 MSEK (-69,4). Periodens totalresultat uppgick till -72,6 MSEK och innehåller valutakursdifferenser om -4,3 MSEK som senare kan komma att återföras i resultaträkningen.

JANUARI – SEPTEMBER 2023

Omsättning

Nettoomsättningen uppgick till 572,4 MSEK (430,5), en ökning med 33 % (40 %) och 26 % (37 %) valutajusterat. Den organiska tillväxten uppgår till 33 % (22 %).

Återkommande intäkter uppgick till 497,5 MSEK (377,4), en ökning med 32 % (36 %) och 25 % (33 %) valutajusterat. Ökningen är ett resultat av en stark tillväxt av såväl transaktioner som licenser i Pagero Network. Den organiska tillväxten av återkommande intäkter uppgår till 32 % (19 %).

Resultat

Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) uppgick till -30,1 MSEK (-52,4). Förändringen mot föregående år beror främst på de engångskostnader som togs i samband med försöket att förvärva Tungsten. Fortsatta investeringar i såväl produktutveckling som ökat antal medarbetare för den internationella expansionen är enligt lagd plan.

Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA) uppgick till -57,7 MSEK (-77,5). Justerat EBITA uppgår till -57,7 MSEK (-60,6). Föregående års justerade EBITA beror främst på de engångskostnader som togs i samband med försöket att förvärva Tungsten.

Det negativa finansnettot om -67,1 MSEK (-63,0) i perioden är främst hänförligt till omvärdering och valutajusterings av förvärvsskulder i USD samt räntekostnad för lån tecknat i Q2 2022.

Skatten som redovisas i periodens resultat är hänförlig till inkomstskatt samt skatteeffekt på avskrivningar av koncernmässiga övervärden från gjorda förvärv.

Periodens resultat uppgick till -229,6 MSEK (-219,4). Periodens totalresultat uppgick till -188,8 MSEK och innehåller valutakursdifferenser om -40,9 MSEK som senare kan komma att återföras i resultaträkningen.

FINANSIELLA KOMMENTARER

JULI – SEPTEMBER 2023

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –34,6 MSEK (–31,3), vilket består av det negativa resultatet och den negativa förändringen i rörelsekapitalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –43,9 MSEK (–37,2). Största delen, –33,9 MSEK, är investering i utveckling av Pagero Network.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 143,0 MSEK (–442,9), vilket främst förklaras av nytt lån om 150 MSEK som upptagits i perioden inom kreditramen om 1 500 MSEK.

Totalt kassaflöde för perioden uppgick till 64,5 MSEK (–511,3).

JANUARI – SEPTEMBER 2023

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till –44,8 MSEK (–22,4), vilket består av det negativa resultatet som balanseras upp av den positiva förändringen i rörelsekapitalet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till –128,0 MSEK (–118,3). Största delen, –95,8 MSEK, är investering i utveckling av Pagero Network.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 184,1 MSEK (175,0), vilket främst förklaras av nytt lån om 150 MSEK i samband med den kommunicerade förskottsbetalningen till minoritetsägarna i Gosocket och optionsprogrammet 2020/2023 om 4 170 000 aktier à 13 SEK som fullteknades under perioden, vilket tillförde bolaget 54,2 MSEK.

Totalt kassaflöde för perioden uppgick till 11,4 MSEK (34,3).

Likviditet

Likviditeten uppgick till 395,3 MSEK (458,9). Tillgänglig likviditet inräknat outnyttjade checkkrediter uppgick till 397,8 MSEK (461,4).

Skulder

Räntebärande skulder uppgick till 498,1 MSEK (323,0) och utgörs av lånet från Ture Invest där Pagero totalt innehar ett låneutrymme om 1 500 MSEK. Lånet löper på fyra år. Räntekostnaden adderas till skulden under lånets första 18 månader.

Låneskulden på 321,2 MSEK (196,1) är tilläggsköpeskillingar för förvärven av Gosocket samt R&D-organisationen i Sri Lanka. Ökningen är hänförlig till att skulden till Gosocket omvärderats i enlighet med den nya löptiden, (not 7) samt till USD-effekten vid omräkning till SEK.

Moderbolaget

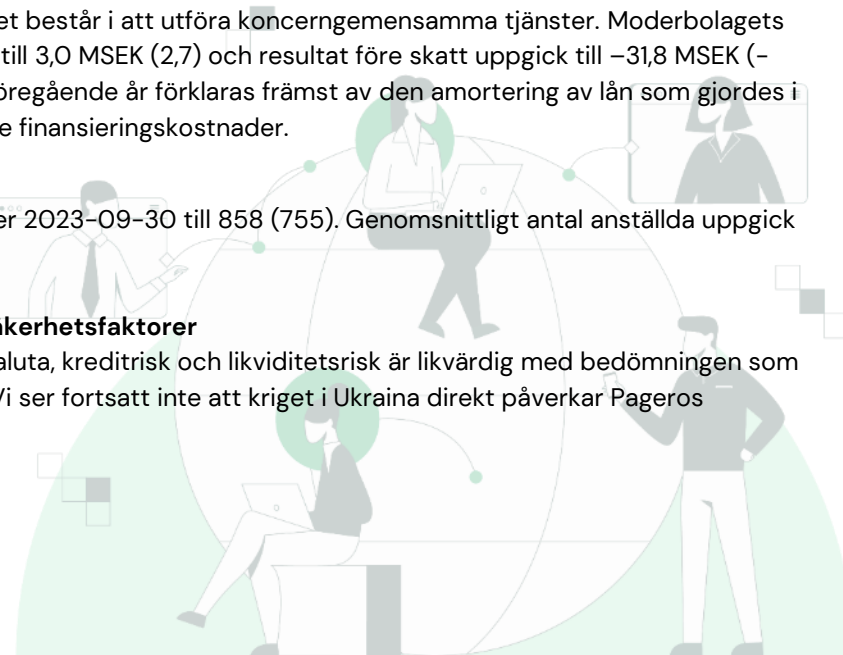
Moderbolagets verksamhet består i att utföra koncerngemensamma tjänster. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 3,0 MSEK (2,7) och resultat före skatt uppgick till –31,8 MSEK (–34,9). Förändringen mot föregående år förklaras främst av den amortering av lån som gjordes i Q3 2022 vilket lett till lägre finansieringskostnader.

Personal

Antal anställda uppgick per 2023-09-30 till 858 (755). Genomsnittligt antal anställda uppgick till 823 (715).

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Väsentliga risker såsom valuta, kreditrisk och likviditetsrisk är likvärdig med bedömningen som i årsredovisningen 2022. Vi ser fortsatt inte att kriget i Ukraina direkt påverkar Pageros verksamhet.



Närståendetransaktioner

Det finns inga närståendetransaktioner att rapportera i perioden.

Aktien

Antal aktier per 2023-09-30 uppgick till 158 392 263. Aktiekursen 2023-09-30 stängde på 15,71 SEK per aktie. Resultat per aktie före utspädning uppgick till -1,45 SEK. Resultat per aktie efter utspädning uppgick till -1,45 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	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
<u>Rörelsens intäkter</u>						
Nettoomsättning	6	204 013	151 115	572 435	430 483	600 127
Aktiverat arbete för egen räkning		32 729	25 181	91 352	73 106	105 406
Kundanskaffningskostnader		6 235	2 924	18 750	8 801	30 627
Övriga rörelseintäkter		0	0	477	2 502	5 277
		242 977	179 220	683 015	514 892	741 437
<u>Rörelsens kostnader</u>						
Direkta försäljningskostnader		-26 290	-20 450	-71 932	-57 743	-80 558
Övriga externa kostnader		-48 582	-43 544	-149 655	-122 674	-184 505
Personalkostnader		-163 048	-121 976	-491 565	-369 926	-533 219
Övriga rörelsekostnader		-1 707	-725	0	-16 917	-16 917
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)		3 351	-7 474	-30 138	-52 368	-73 762
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-9 300	-8 920	-27 581	-25 115	-29 250
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)		-5 949	-16 394	-57 719	-77 483	-103 012
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-36 488	-28 082	-103 854	-79 673	-114 137
Rörelseresultat (EBIT)		-42 437	-44 476	-161 573	-157 156	-217 149
<u>Resultat från finansiella poster</u>						
Finansiella intäkter		345	5 646	1 703	6 860	7 938
Finansiella kostnader		-33 880	-31 548	-68 828	-69 869	-64 761
Finansiella poster		-33 535	-25 902	-67 124	-63 009	-56 823
Resultat efter finansiella poster		-75 972	-70 378	-228 697	-220 166	-273 972
Inkomstskatt		-876	978	-931	745	-1 850
Periodens resultat		-76 848	-69 400	-229 628	-219 421	-275 822
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare		-76 848	-69 400	-229 628	-219 421	-275 822

**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

Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
-76 848	-69 400	-229 628	-219 421	-275 822
4 272	35 467	40 861	83 162	59 275
4 272	35 467	40 861	83 162	59 275
-72 576	-33 933	-188 767	-136 259	-216 547
-72 576	-33 933	-188 767	-136 259	-216 547

BALANSRÄKNING KONCERNEN

Tillgångar (KSEK)	Not	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
Anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten		321 350	256 804	277 734
Teknologi		34 932	43 790	38 943
Kundrelationer		126 364	137 932	130 137
Varumärken		18 598	22 369	21 138
Goodwill		390 283	383 878	376 485
Kundanskaffningskostnader		17 636	8 338	23 325
Immateriella anläggningstillgångar		909 163	853 111	867 762
Nyttjanderätter		27 351	44 295	37 906
Inventarier, datorer och installationer		30 316	27 685	27 574
Finansiella anläggningstillgångar		2 643	9 473	8 857
Uppskjutna skattefordringar		20 447	19 881	20 179
Summa anläggningstillgångar		989 921	954 445	962 278
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		170 588	105 512	200 079
Aktuella skattefordringar		12 055	6 623	2 021
Övriga fordringar		10 998	3 052	3 985
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		37 304	32 469	32 627
Summa kortfristiga fordringar		230 945	147 655	238 711
Likvida medel		395 307	458 880	383 921
Summa omsättningstillgångar		626 252	606 535	622 632
Summa tillgångar		1 616 174	1 560 979	1 584 910

BALANSRÄKNING KONCERNEN

Skulder och eget kapital (KSEK)

Eget kapital

Aktiekapital

Övrigt tillskjutet kapital

Reserver

Balanserat resultat inklusive periodens totalresultat

Eget kapital

Långfristiga skulder

Skulder till kreditinstitut

Leasingskuld

Långfristiga skulder

Uppskjuten skatt

Summa långfristiga skulder

Kortfristiga skulder

Leasingskuld

Leverantörsskulder

Övriga skulder

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Summa kortfristiga skulder

Summa eget kapital och skulder

Not

2023-09-30

2022-09-30

2022-12-31

1 584

1 542

1 542

1 374 578

1 320 672

1 320 672

125 224

108 250

84 363

-1 057 594

-771 565

-827 966

443 791

658 899

578 611

498 136

316 213

323 030

6 534

23 625

19 021

231 208

205 062

196 064

52 055

56 896

56 181

787 933

601 797

594 295

20 817

20 235

19 505

61 279

56 291

68 382

47 481

48 350

49 518

254 873

175 408

274 600

384 450

300 284

412 004

1 616 174

1 560 979

1 584 910

FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERNEN

(KSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2022	1 542	1 320 851	25 088	-552 145	795 336
Årets resultat	0	0	0	-275 822	-275 822
Övrigt totalresultat för året	0	0	59 275	0	59 275
Summa totalresultat	0	0	59 275	-275 822	-216 546
Transaktionskostnader nyemission	0	-179	0	0	-179
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	0	-179	0	0	-179
Utgående balans per 31 december 2022	1 542	1 320 672	84 363	-827 966	578 611
Ingående balans per 1 januari 2023	1 542	1 320 672	84 363	-827 966	578 611
Årets resultat	0	0	0	-204 181	-204 181
Övrigt totalresultat för året	0	0	40 861	0	40 861
Summa totalresultat	0	0	40 861	-204 181	-163 320
Nyemission, optionsprogram	42	54 170	0	0	54 212
Transaktionskostnader nyemission	0	-265	0	0	-265
Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital	42	53 906	0	0	53 948
Utgående balans per 30 september 2023	1 584	1 374 578	125 224	-1 032 147	469 239

KASSAFLÖDE KONCERNEN

(KSEK)	Not	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
Rörelseresultat		-42 437	-44 476	-161 573	-157 156	-217 149
Ej kassaflödespåverkande poster		45 856	33 766	131 434	104 788	143 387
Erhållen ränta		811	4 688	2 014	6 860	7 938
Erlagd ränta		0	-2 171	0	-6 915	-7 461
Betald inkomstskatt		-2 035	-1 480	-8 892	-6 434	-7 922
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		2 195	-9 673	-37 017	-58 857	-81 208
Ökning (-)/minskning (+) kundfordringar		25 688	2 144	29 490	19 626	-74 941
Ökning (-)/minskning (+) rörelsefordringar		-4 304	11 664	-23 271	-11 074	-8 079
Ökning (+)/minskning (-) leverantörsskulder		-5 192	-5 966	-7 103	13 638	25 729
Ökning (+)/minskning (-) rörelseskulder		-52 966	-29 450	-6 849	14 306	108 408
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	8	-36 774	-21 608	-7 733	36 496	51 117
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-34 579	-31 281	-44 749	-22 361	-30 091
<u>Investeringsverksamheten</u>						
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-42 158	-32 297	-124 211	-95 126	-151 857
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-2 218	-3 640	-10 420	-7 236	-12 634
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel		0	0	0	-14 219	-14 219
Förändring finansiella anläggningstillgångar		463	-1 259	6 652	-1 752	-1 130
Kassaflöde från investeringsverksamheten	8	-43 913	-37 196	-127 979	-118 333	-179 840
<u>Finansieringsverksamheten</u>						
Upptagna lån		150 000	12 534	150 000	741 908	741 855
Amortering av lån		-6 961	-455 405	-19 833	-566 718	-572 387
Periodens nyemissioner		0	0	53 948	-179	-179
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		143 039	-442 871	184 114	175 011	169 289
<u>Periodens kassaflöde</u>		64 546	-511 348	11 386	34 317	-40 642
Likvida medel vid periodens början		330 761	970 227	383 921	424 563	424 563
Likvida medel vid periodens slut		395 307	458 880	395 307	458 880	383 921

KONCERNENS NYCKELTAL

(MSEK)	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
Kundbas, tusental	93,8	83,0	93,8	83,0	85,9
Kundbastillväxt	13 %	20 %	13 %	20 %	14 %
Transaktionsvolym, miljoner	27,6	23,2	82,3	68,0	94,9
Transaktionsvolymstillväxt	19 %	18 %	21 %	17 %	18 %
Nettoomsättningstillväxt	35 %	26 %	33 %	40 %	36 %
Nettoomsättningstillväxt (organisk)	35 %	26 %	33 %	22 %	23 %
Återkommande intäkter, MSEK	176,2	129,9	497,5	377,4	520,7
Andel återkommande intäkter av nettoomsättning	86 %	86 %	87 %	88 %	87 %
Återkommande intäktstillväxt	36 %	21 %	32 %	36 %	33 %
Kundomsättning (churn)	1,8 %	1,8 %	1,8 %	1,8 %	1,8 %
CLV/CAC, gånger	30,0	24,4	30,0	24,4	26,2
Rule of 40	–	–	28 %	11 %	11 %
NRR (Net Retention Rate)	–	–	122 %	–	–
Bruttovinst	177,7	130,7	500,5	372,7	519,6
Bruttomarginal	87 %	86 %	87 %	87 %	87 %
EBITDA	3,4	–7,5	–30,1	–52,4	–73,8
EBITDA-marginal	1,6 %	–4,9 %	–3,7 %	–12,2 %	–12,3 %
EBITA	–5,9	–16,4	–12,8	–77,5	–103,0
EBITA-marginal	–2,9 %	–10,8 %	–10,1 %	–18,0 %	–17,2 %
Justerad EBITA	–5,9	–16,4	–12,8	–60,6	–86,1
Justerad EBITA-marginal	–2,9 %	–10,8 %	–9,4 %	–14,1 %	–14,3 %
Nettorörelsekapital	–132,7	–132,4	–132,7	–132,4	–153,8
Nettorörelsekapital som andel av nettoomsättningen	–16 %	–22 %	–17 %	–15 %	–26 %
Nettoskuld	–103	142,7	–103	142,7	60,9

RESULTATRÄKNING MODERBOLAGET

(KSEK)	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
<u>Rörelsens intäkter</u>					
Nettoomsättning	1 028	633	3 026	2 693	3 703
	1 028	633	3 026	2 693	3 703
<u>Rörelsens kostnader</u>					
Övriga externa kostnader	-1 650	-1 034	-4 593	-3 458	-3 497
Personalkostnader	-1 768	-977	-4 308	-4 261	0
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	-16 715	-16 715
Rörelseresultat (EBIT)	- 2391	-1 379	-5875	-21 740	-23 308
<u>Resultat från finansiella poster</u>					
Finansiella intäkter	324	5 641	1 648	6 652	7 712
Finansiella kostnader	-10 088	-12 640	-27 551	-19 773	-27 566
Resultat efter finansiella poster	-12 156	-8 378	-31 779	-34 862	-43 162
Resultat före skatt	-12 156	-8 378	-31 779	-34 862	-43 162
Periodens resultat	-12 156	-8 378	-31 779	-34 862	-43 162

BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

Tillgångar (KSEK)	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar	2 062 590	1 633 499	2 000 780
Summa anläggningstillgångar	2 062 590	1 633 499	2 000 780
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernbolag	164 143	302 660	0
Övriga fordringar	110	559	48
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 059	7 846	7 271
Summa kortfristiga fordringar	170 313	311 065	7 319
Likvida medel	182 741	274 368	201 655
Summa omsättningstillgångar	353 054	585 433	208 974
Summa tillgångar	2 415 644	2 218 932	2 209 754
Eget kapital och skulder (KSEK)	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
Eget kapital			
Aktiekapital	1 584	1 542	1 542
Överkursfond	1 799 464	1 745 420	1 745 420
Balanserad vinst och förlust	-43 107	55	55
Periodens totalresultat	-31 779	-34 862	-43 162
Summa eget kapital	1 726 162	1 712 156	1 703 855
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	497 798	315 554	322 424
Långfristig skuld	189 295	189 856	181 696
Summa långfristiga skulder	687 093	505 410	504 120
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	1 412	739	1 153
Övriga skulder	0	108	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	977	520	625
Summa kortfristiga skulder	2 389	1 367	1 778
Summa eget kapital och skulder	2 415 644	2 218 932	2 209 754

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 2022, 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 2023. 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 2022.

NOT 3 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. 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 förvärvas 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 2021/2024	500 000	250	5 000 000	25,00
Total/viktat lösenpris	500 000	250	5 000 000	25,00

NOT 4 RESULTAT PER AKTIE

SEK	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-0,49	-0,91	-1,45	-1,42	-1,79
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-0,49	-0,91	-1,45	-1,42	-1,78
Resultatmått som används i beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning (MSEK)					
Periodens resultat	-76,8	-69,4	-229,6	-219,4	-275,8
Resultat ovan är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare					
Vägt genomsnittsansantal aktier före och efter utspädning					
<i>Före utspädning</i>					
Vägt genomsnittsansantal aktier vid beräkning av resultat per aktier före utspädning	158 392 263	154 222 263	158 392 263	154 222 263	154 222 263
<i>Optioner</i>					
Justering för beräkning av resultat per aktie efter utspädning avseende teckningsoptioner	-	190 983	-	416 350	1 280 342
<i>Efter utspädning</i>					
Vägt genomsnittsansantal aktier och potentiella aktier som använts som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	158 392 263	154 413 246	158 392 263	154 638 793	155 502 605

NOT 5 SEGMENT

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

Analys av intäkter per intäktsslag	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
Licensförsäljning	79,5	60,4	228,3	174,9	239,8
Transaktionsförsäljning	96,8	69,6	269,2	202,5	280,9
Tjänsteförsäljning	27,8	21,2	74,9	53,1	79,5
Nettoomsättning	204,0	151,1	572,4	430,5	600,1

NOT 6 ANNUALIZED RECURRING REVENUE (ARR)

	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
Netto nya och förlängda kundavtal	487,8	327,2	390,0
Löpande transaktioner, rullande 12	228,7	193,1	199,7
Orderstock, Nya kundavtal	23,0	15,5	14,5
Total ARR	739,5	535,9	604,2
Total ARR tillväxt %	38 %	19 %	27 %
Organisk ARR tillväxt %	38 %	19 %	17 %

NOT 7 AVTAL OM FÖRSKOTTSBETALNING TILL MINORITETSÄGARNA I GOSOCKET

Den 28 september 2023 ingick Pagero avtal om förskottsbetalning till minoritetsägarna i Gosocket. Samtidigt har Pagero och minoritetsägarna i Gosocket kommit överens om att flytta början av lösenperioderna för säljoptionen, från 30 juni 2024 till 1 januari 2026 och köpooptionen, från 30 juni 2025 till 1 januari 2027. Detta kommer att möjliggöra för parterna att fortsätta arbeta tillsammans med sina expansionsplaner och andra samarbetsprojekt runt om i världen. Förskottsbetalningen består av en kontantdel om 8 MUSD och aktiedel motsvarande 4 MUSD vilken görs via en nyemission av 2 775 223 aktier, till ett pris av 15,87 SEK enligt styrelsens bemyndigande från årsstämman. Detta innebär en utspädning om 1,7 %. Kontantdelen om 8 MUSD betalades i början av oktober 2023. I samband med transaktionen har ytterligare lån om 150 MSEK utnyttjats i slutet på september från befintlig kreditram med Ture Invest. Betalningen av de 8 MUSD betalades i början av oktober.

Omförhandlingen resulterade i en omvärdering av skulden med 14 MSEK vilket redovisas som en icke kassaflödespåverkande finansiell kostnad i kvartalet.

NOT 8 KORRIGERING AV KASSAFLÖDE FRÅN NYTTJANDERÄTTER

I perioden har en korrigering gjorts avseende klassificeringen i kassaflödet på grund av att kassaflödet från nyttjanderätter i tidigare perioder felaktigt redovisats under investeringsverksamheten. För jämförbarhet har även jämförelseperioder korrigerats enligt samma princip.

DEFINITIONER

Nyckeltal	Definition
<i>Annualized Recurring Revenue (ARR)</i>	Avtalade återkommande intäkter och R12-transaktionsintäkter (SAAS). Historiska siffror justeras för jämförbarhet.
<i>Net Retention Rate (NRR)</i>	NRR definieras som ARR vid en specifik tidpunkt för befintliga kunder som varit kunder de senaste 12 månaderna dividerat med total ARR från 12 månader tidigare. NRR tar hänsyn till expansionsintäkter, vilket innebär korsförsäljning och merförsäljning till befintliga kunder, och bortfall av intäkter från befintliga kunder.
<i>Nettointäktstillväxt</i>	Nettoomsättning för innevarande år/nettoomsättning under föregående period.
<i>Återkommande intäkter</i>	Intäkter av årlig karaktär och avser intäkter från licens- och transaktionsförsäljning.
<i>Direkta försäljningskostnader</i>	Tredjepartskostnader som uppstår vid leverans av bolagets sålda tjänster.
<i>Bruttovinst</i>	Nettoomsättning minus direkta försäljningskostnader.
<i>Bruttovinstmarginal</i>	Bruttovinst i procent av nettoomsättningen.
<i>EBITDA-marginal</i>	Rörelseresultat före avskrivningar/nettoomsättning.
<i>EBITA</i>	Rörelseresultat efter avskrivning av materiella tillgångar.
<i>EBITA-marginal</i>	EBITA i procent av nettoomsättningen.
<i>EBITA (Justerad)</i>	Rörelseresultat efter avskrivning av materiella tillgångar, justerat för Övriga rörelsekostnader av engångskaraktär.
<i>EBITA-marginal (justerad)</i>	Justerad EBITA i procent av nettoomsättningen.
<i>Rörelsemarginal</i>	Periodens resultat efter finansiella poster/nettoomsättning.
<i>Soliditetsgrad</i>	Justerat eget kapital/totala tillgångar.
<i>Antal e-transaktioner, miljoner</i>	E-transaktioner i Pagero Network-plattformen, exklusive transaktioner genom Gosockets plattform.
<i>Organisk tillväxt</i>	Tillväxt beräknad utan förvärv.
<i>FTE</i>	Heltidsekvivalenter.
<i>Kundomsättning</i>	Rullande 12 månaders försäljningsvärde av kunder som har sagt upp sina avtal i förhållande till rullande 12 månaders återkommande försäljning.
<i>CLV/CAC</i>	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.
<i>Nettorörelsekapital</i>	Omsättningstillgångar, exklusive likvida medel, minskade med kortfristiga icke räntebärande skulder.
<i>Nettoskuld</i>	Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut som minskats med finansiella tillgångar.
<i>Etablerade marknader</i>	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.
<i>Investeringsmarknader</i>	Pagero-företag under uppbyggnad som ännu ej nått mognadsgrad enligt etablerade marknaders definition.
<i>Rule of 40</i>	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 2 november 2023

Birger Steen
Styrelseordförande

Fredrik Vom Hofe
Vice Ordförande

Marianne K Knudsen
Styrelseledamot

Christian Melby
Styrelseledamot

Karin Sandsjö
Styrelseledamot

Mats Ryding
Styrelseledamot

Bengt Nilsson
VD och Styrelseledamot

ÖVRIG INFORMATION

KALENDARIUM

Bokslutskommuniké Q4 2023 – 2024-02-23

Delårsrapport Q1 2024 – 2024-05-07

Årsstämma 2023 – 2024-05-07

FINANSIELLA RAPPORTER

Finansiella rapporter kan laddas ned från www.pagero.com

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

CERTIFIED ADVISER

Företagets certified adviser är Erik Penser Bank.

KONTAKTPERSONER

Bengt Nilsson

VD

Bengt.nilsson@pagero.com

Jan-Olof Ohlsson

CFO

Jan-olof.ohlsson@pagero.com



PAGERO

Västra Hamngatan 1, 411 17 Göteborg, Sweden
www.pagero.com

