

**Offentligt uppköpserbudande till  
aktieägarna i Pagero Group AB (publ)**



## VIKTIG INFORMATION

### Allmänt

Den 13 december 2023, lämnade Vertex, Inc., genom det helägda dotterbolaget Goldcup 34190 AB, org.nr 559457-8444 ("**Vertex**") ett offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga aktier i Pagero Group AB (publ), org.nr 559189-9173, ("**Pagero**" eller "**Bolaget**"), i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("**Erbjudandet**").

Erbjudandet, och de avtal som ingås mellan Vertex och Pagers aktieägare med anledning av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas enligt svensk rätt. Tvist rörande Erbjudandet eller sådana avtal, eller tvist som uppkommer i anslutning därtill, ska avgöras exklusivt av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans. Aktiemarknadens Självregleringskommittés Takeover-regler för vissa handelsplattformar ("**Takeover-reglerna**") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden och avgöranden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna är tillämpliga på Erbjudandet, inklusive, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens uttalanden rörande tolkning och tillämpning av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande Regler om offentliga erbjudanden om förvärv av aktier, är tillämpliga på Erbjudandet.

I samband med Erbjudandet har Vertex upprättat denna erbjudandehandling ("**Erbjudandehandlingen**"), samt en engelsk översättning av denna Erbjudandehandling. Vid eventuell avvikelse i innehåll mellan den svenskspråkiga versionen och den engelskspråkiga versionen ska denna svenskspråkiga version äga företräde. Informationen i Erbjudandehandlingen avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för offentliggörandet av Erbjudandehandlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Förutom vad som krävs enligt Takeover-reglerna eller tillämplig lagstiftning fransäger sig Vertex uttryckligen all skyldighet att offentliggöra uppdateringar eller revideringar avseende Erbjudandehandlingen. Informationen i Erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Informationen om Pagero på sidorna 21-70 i Erbjudandehandlingen är baserad på information som offentliggjorts av Bolaget och har granskats av Budkommittén för Pagero. Vertex garanterar inte och tar inget ansvar för den information som ingår häri avseende Pagero och lämnar inte heller någon bekräftelse på att sådan information är korrekt och fullständig, annat än i enlighet med tillämplig lag. Ingen information i Erbjudandehandlingen har granskats eller reviderats av någon revisor.

Greenhill & Co., LLC ("**Greenhill**") agerar som finansiell rådgivare, exklusivt för Vertex och ingen annan i samband med Erbjudandet och kommer inte att betrakta någon annan som sin klient i samband med Erbjudandet. Greenhill kommer inte att vara ansvarig gentemot någon annan än Vertex för att tillhandahålla det skydd som ges till dess kunder eller dess närstående kunder, eller för att ge råd i förhållande till Erbjudandet eller något annat ärende eller arrangemang som hänvisas till här.

De siffror som redovisas i Erbjudandehandlingen har avrundats i vissa fall. Detta innebär att vissa tabeller kanske inte summerar korrekt. All information avseende aktieinnehav i Pagero är baserad på 161 167 486 aktier.

### Framåtriktade uttalanden

Information i denna Erbjudandehandling som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra prognoser samt om fördelar med Erbjudandet, utgör framåtriktade uttalanden. Sådan information kan vanligtvis, men inte alltid, identifieras genom användningen av ord såsom "bedöms", "förväntas" eller "tros", eller liknande uttryck. Framåtriktade uttalanden är till sin natur förknippade med risk och osäkerhet, eftersom de avser förhållanden som är beroende av omständigheter som kan inträffa i framtiden. Till följd av ett flertal faktorer, av vilka flera ligger utom Vertex kontroll, finns det inga garantier för att faktiska resultat inte kommer att avvika avsevärt från de resultat som anges eller antyds i den framtidsinriktade informationen. Alla sådana framåtriktade uttalanden gäller endast per den dagen den lämnades och Vertex har ingen skyldighet (och åtar sig ingen sådan skyldighet) att uppdatera eller revidera dem, vare sig till följd av ny information, framtida händelser eller andra förhållanden, förutom enligt vad som krävs av tillämplig lag och annan reglering.

### Erbjudanderestriktioner

Erbjudandet lämnas inte, och denna Erbjudandehandling får inte distribueras, direkt eller indirekt i eller till, och inga aktier kommer att accepteras från eller på uppdrag av aktieägare i Australien, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore, Schweiz, Sydafrika, Belarus eller någon annan jurisdiktion där lämnandet av Erbjudandet, distribution av denna Erbjudandehandling eller accept av något erbjudande av aktier skulle strida mot tillämpliga lagar eller regler eller kräva ytterligare erbjudandehandlingar, registreringar eller andra åtgärder utöver vad som krävs enligt svensk lag. Aktieägare hänvisas till de erbjudanderestriktioner som framgår av avsnittet "**Erbjudanderestriktioner**" på sidan 74.

Erbjudandet, den information samt den dokumentation som tillgängliggörs genom denna Erbjudandehandling har inte upprättats av, och inte godkänts av, en "authorised person" som avses i bestämmelse 21 i UK Financial Services and Market Act 2000 ("**FSMA**"). Den information och de dokument som tillgängliggörs genom denna Erbjudandehandling får följaktligen inte distribueras i, eller vidarebefordras till, allmänheten i Storbritannien, förutom om något undantag är tillämpligt. Spridning av information och dokument som tillgängliggörs genom detta pressmeddelande är undantagna från restriktionerna för finansiell marknadsföring i bestämmelse 21 i FSMA på grundval av att det är ett meddelande från eller på uppdrag av en juridisk person som hänför sig till en transaktion om förvärv av daglig kontroll av en juridisk persons verksamhet, eller för att förvärva 50 procent eller mer av aktier med rösträtt i en juridisk person, i enlighet med artikel 62 i UK Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005.

**Aktieägare i USA hänvisas även till avsnittet "**Särskild information till aktieägare i USA**" på sidan 76.**

# Innehåll

Erbjudande till aktieägarna i Pagero .....	4
Bakgrund och motiv .....	7
Rekommendation från Budkommittén för Pagero .....	9
Fairness opinion från EY .....	14
Villkor och anvisningar .....	16
Beskrivning av Vertex, Inc. och Vertex.....	20
Beskrivning av Pagero .....	21
Utvald historisk finansiell information.....	23
Aktiekapital och ägarstruktur .....	31
Pageros bolagsordning .....	34
Styrelse, ledning och revisor .....	36
Pageros delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2023 .....	44
Uttalande från Budkommittén för Pagero .....	71
Skattefrågor i Sverige .....	72
Erbjudanderestriktioner .....	74
Särskild information till aktieägare i USA .....	76
Adresser .....	78

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Vederlag	36 kronor kontant för varje Pagero-aktie
Acceptfrist	15 december 2023 – 23 januari 2024
Beräknad likviddag	Omkring den 1 februari 2024

## Erbjudande till aktieägarna i Pagero

### Erbjudandet

Den 13 december 2023 offentliggjorde Vertex, Inc., genom det helägda dotterbolaget Goldcup 34190 AB, org.nr 559457-8444 ("**Vertex**"), ett offentligt erbjudande till aktieägarna i Pagero Group AB (publ), org.nr 559189-9173, ("**Pagero**" eller "**Bolaget**") att överlåta samtliga aktier i Pagero till ett pris om 36 kronor kontant per aktie ("**Erbjudandet**"). Aktierna i Pagero är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market och handlas under kortnamnet PAGERO.

### Erbjudandepreis och premie

Vertex erbjuder 36 kronor kontant per aktie i Pagero ("**Erbjudandepriset**"). Erbjudandet värderar samtliga aktier i Pagero till cirka 5,8 miljarder kronor (baserat på 161 167 486 aktier i Pagero).

Erbjudandepriset innebär en premie om cirka:

- 71,4 procent i förhållande till stängningskursen för Pagers aktie på Nasdaq First North Growth Market den 12 december 2023 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet) om 21,0 kronor;
- 77,1 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Pagers aktie på Nasdaq First North Growth Market under de 30 senaste handelsdagarna fram till och med den 12 december 2023 om 20,3 kronor; och
- 97,9 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Pagers aktie på Nasdaq First North Growth Market under de 90 senaste handelsdagarna fram till och med den 12 december 2023 om 18,2 kronor.

Courtage kommer inte att utgå i samband med Erbjudandet. Budgivaren kommer varken att höja Erbjudandepriset eller förvärva några Pagero-aktier till ett pris som överstiger Erbjudandepriset under Erbjudandet eller efter Erbjudandets fullföljande. Detta uttalande ska dock inte gälla om ett konkurrerande erbjudande offentliggörs.

### Erbjudandets totala värde

Erbjudandet värderar samtliga aktier i Pagero till cirka 5,8 miljarder kronor (baserat på 161 167 486 aktier i Pagero). Om Pagero lämnar utdelning eller genomför någon annan värdeöverföring före utbetalning av vederlag i Erbjudandet, förbehåller sig Vertex rätten att justera Erbjudandepriset i motsvarande mån eller åberopa fullföljandevillkor 7 som anges under "*Villkor och anvisningar - Villkor för fullföljande av Erbjudandet*" nedan.

### Finansiering av Erbjudandet

Fullföljandet av Erbjudandet är inte föremål för några finansieringsvillkor.

Det vederlag som ska erläggas i samband med Erbjudandet är fullt säkerställt genom medel som Vertex, Inc. har åtagit sig att tillskjuta till Vertex. Vertex, Inc:s åtagande att tillskjuta medel är fullt ut säkerställt genom (1) ett åtagande av vissa investerare att tillskjuta medel i samband med köpet av konvertibla preferensaktier (Eng. *convertible preferred stock*) i Vertex, Inc., (2) medel tillgängliga genom Vertex, Inc:s kreditfacilitet och (3) tillgängliga likvida medel.

### Intressekonflikter

Summa Equity (genom Våläuggen Invest AB) och Bengt Nilsson (genom Greenfield AB och Norelia AB) som tillsammans representerar cirka 40,4 procent av aktierna i Pagero, har oåterkalleligen åtagit sig att acceptera Erbjudandet. Birger Steen och Christian Melby (som båda har nära relationer med Summa Equity) och Bengt Nilsson (närstående till Greenfield AB och Norelia AB), vilka även är styrelseledamöter i Pagero, har därför

varken deltagit i eller kommer att delta i Pageros utvärdering av eller beslut med anledning av Erbjudandet. Istället har en oberoende budkommitté bildats som består av de övriga styrelseledamöterna i Bolaget; Fredrik vom Hofe, Karin Sandsjö, Mats Ryding och Marianne K. Knudsen som kommer att företräda Bolaget i samband med Erbjudandet ("**Budkommittén**") samt utvärdera Erbjudandet och fatta beslut i relation till Erbjudandet. För mer information om åtagandena, se avsnittet "*Åtaganden från aktieägare i Pagero att acceptera Erbjudandet*" nedan.

### **Rekommendation från Budkommittén för Pagero**

Budkommittén i Pagero har utvärderat Erbjudandet och informerat Vertex om att den enhälligt har beslutat att rekommendera aktieägarna i Pagero att acceptera Erbjudandet. Budkommittén i Pagero har vidare inhämtat ett värderingsutlåtande (s.k. fairness opinion) från EY, enligt vilket Erbjudandet är skäligt för Pageros aktieägare ur ett finansiellt perspektiv, baserat på och under de förutsättningar som anges i värderingsutlåtandet.

### **Teckningsoptioner inom ramen för Pageros incitamentsprogram**

Erbjudandet omfattar inte teckningsoptioner utgivna av Pagero inom ramen för Pageros incitamentsprogram. Vertex avser att säkerställa att innehavarna av teckningsoptionerna kommer att erbjudas skälig behandling i samband med Erbjudandet.

### **Vertex ägande i Pagero**

Varken Vertex eller några närstående bolag eller närstående parter äger några aktier eller andra finansiella instrument i Pagero som ger finansiell exponering mot Pageros aktier vid tidpunkten för denna Erbjudandehandling och inte heller har Vertex eller några närstående bolag eller närstående parter förvärvat eller vidtagit åtgärder för att förvärva några aktier i Pagero eller några finansiella instrument som ger finansiell exponering mot Pageros aktier under de sex månader som föregått offentliggörandet av Erbjudandet. För information om de bindande åtagandena från Summa Equity (genom Vålåggen Invest AB) och Bengt Nilsson (genom Greenfield AB och Norelia AB), se "*Åtaganden från aktieägare i Pagero att acceptera Erbjudandet*" nedan.

I enlighet med tillämpliga regler kan Vertex komma att förvärva, eller ingå avtal om att förvärva, aktier i Pagero (eller värdepapper i Pagero som är konvertibla till, utbytbara mot eller kan utnyttjas för sådana aktier) utanför Erbjudandet. Alla köp som görs eller arrangeras kommer att ske i enlighet med tillämplig lag och Takeover-reglerna och kommer att offentliggöras i enlighet med tillämpliga regler.

### **Åtaganden från aktieägare i Pagero att acceptera Erbjudandet**

Följande aktieägare i Pagero har åtagit sig att acceptera Erbjudandet:

- Summa Equity (genom Vålåggen Invest AB) som representerar 51 976 150 aktier, motsvarande cirka 32,2 procent av aktierna och rösterna i Pagero; och
- Bengt Nilsson (genom Greenfield AB och Norelia AB) som representerar 13 211 400 aktier, motsvarande cirka 8,2 procent av aktierna och rösterna i Pagero.

De bindande åtagandena från Summa Equity (genom Vålåggen Invest AB) och Bengt Nilsson (genom Greenfield AB och Norelia AB) benämns nedan "**Åtagandena**". Sammanlagt omfattas 65 187 550 aktier i Pagero av Åtagandena, vilket motsvarar cirka 40,4 procent av aktierna och rösterna i Pagero.

Åtagandena är villkorade av att ingen annan part offentliggör ett konkurrerande erbjudande senast sex arbetsdagar före utgången av acceptperioden i Erbjudandet (eller, i händelse av förlängning därav, senast sex arbetsdagar före utgången av en sådan förlängd acceptperiod), till ett pris per aktie som överstiger ErbjudandepriSET och att Vertex inte inom fem arbetsdagar efter offentliggörandet av ett sådant konkurrerande erbjudande offentliggör en ökning av ErbjudandepriSET så att det höjda erbjudandepriSET per aktie enligt Erbjudandet motsvarar eller överstiger priSET per aktie enligt det konkurrerande erbjudandet.

## Due diligence

I samband med förberedelserna för Erbjudandet har Vertex genomfört en sedvanlig due diligence-undersökning avseende kommersiell, finansiell och legal information avseende Pagero och i samband därmed träffat Pageros ledningsgrupp. Pagero har bekräftat att ingen insiderinformation avseende Pagero har lämnats ut till Vertex under due diligence-undersökningen.

## Godkännande från myndigheter

Fullföljandet av Erbjudandet är villkorat av, bland annat, erhållandet av alla nödvändiga tillstånd, godkännanden och beslut från myndigheter eller liknande, i varje enskilt fall på villkor som enligt Vertex uppfattning är acceptabla (se "*Villkor för fullföljande av Erbjudandet*" nedan).

Vertex förväntar sig att alla nödvändiga godkännanden från myndigheter kommer att erhållas före utgången av acceptfristen.

## Tillämplig lag och tvister

Erbjudandet, liksom de avtal som ingås mellan Vertex och Pageros aktieägare till följd av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvist rörande Erbjudandet, eller som uppkommer i samband därmed, ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans. Aktiemarknadens Självregleringskommittés Takeover-regler för vissa handelsplattformar ("**Takeover-reglerna**") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden rörande tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna, inklusive, i förekommande fall, Aktiemarknadsnämndens uttalanden rörande tolkning och tillämpning av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande Regler om offentliga erbjudanden om förvärv av aktier, är tillämpliga på Erbjudandet.

## Rådgivare

Vertex har anlitat Greenhill & Co., LLC som finansiell rådgivare och DLA Piper som legal rådgivare, såvitt avser svensk och amerikansk rätt, i samband med Erbjudandet.

## Bakgrund och motiv

Pagero erbjuder ett Smart Business Network som kopplar samman köpare och säljare för automatiserad och säker kommunikation av ordermeddelanden, fakturor, betalfiler och andra affärsdokument i enlighet med tillämpliga regler. Bolagets egenutvecklade nätverk är specialbyggt för att snabbt och enkelt integreras med dess kunders befintliga affärssystem för säker och sömlös kommunikation med leverantörer och kunder, oavsett vilka format eller tjänsteleverantörer som används. Med ett öppet nätverk och ett brett utbud av appar med mervärde hjälper Pagero företag att effektivisera köp- och säljprocesser samt dra nytta av korrekta och tillförlitliga data. Pagero har sitt huvudkontor i Göteborg och har kontor över hela världen med över 850 anställda som hjälper stora, mellanstora och mindre företag världen över. Under 2022 genererade Pagero ungefär 600,1 miljoner kronor i nettoomsättning (ungefär 57,4<sup>1</sup> miljoner US dollar).

Vertex, Inc. är en ledande global leverantör av skatteadministrationslösningar för företag. Företagets vision är att leverera den mest pålitliga skattetekniken för att möjliggöra för globala företag att genomföra transaktioner och följa lokala skatteregler över hela världen. Vertex, Inc. tillhandahåller lösningar som kan skraddarsys för specifika branscher inom indirekt skatt, inklusive försäljning och konsumentanvändning, mervärdesskatt och arbetsgivaravgifter. Vertex, Inc. har sitt huvudkontor i Nordamerika samt kontor i Latinamerika och Europa och har över 1 400 anställda som hjälper företag över hela världen. År 2022 genererade Vertex, Inc. 491,6 miljoner US dollar i omsättning.

Med ökade krav på digital skatterapportering i realtid och "nästan realtid" har e-fakturerings snabbt blivit ett måste för företag som gör affärer i flera jurisdiktioner. Utvecklingen av regelkrav i Latinamerika och den snabba uppkomsten av nya och föreslagna e-faktureringskrav i Europa, Asien och Mellanöstern understryker det växande behovet av digitaliseringen av indirekt skatterapportering. Detta skifte driver på behovet av globala regelefterlevnad över hela världen.

Vertex, Inc. och Pagero delar en global vision om att hjälpa företag att växa och uppfylla lagkrav i alla jurisdiktioner, vilket i kombination positionerar båda organisationerna för att vara framgångsrika. Vertex, Inc. har följt Pageros utveckling med stort intresse och är imponerade av Bolagets förmåga att bedriva verksamhet på global nivå, kontinuerligt utöka sin kundbas och förbättra företagets regelefterlevnad i länder världen över. Partnersamarbetet mellan de två företagen som tillkännagavs i oktober 2023 har gett Vertex, Inc. en djupare inblick i Pageros ledningsgrupp. Talangen, passionen, engagemanget och erfarenheten hos Pageros team när det kommer till att förverkliga Bolagets vision har varit tydlig i varje interaktion hittills.

Vertex, Inc. tror starkt på den strategiska logiken i en kombination mellan Vertex, Inc. och Pagero för att möjliggöra realiseringen av en ledande end-to-end compliance-lösning som förenklar efterlevnaden av regler för indirekt skatt och effektiviserar kraven på Continuous Transaction Controls ("CTC"). Den kombinerade lösningen ger skatte-, finans- och IT-avdelningar direkt tillgång till data för CTC, och möjliggör godkännande av e-fakturor, realtidsrapportering och Peppol-åtkomst. Utöver detta möjliggörs elektronisk B2B- och B2G-kompatibilitet såväl som dokument- och datautbyte. Vertex, Inc. är den globala ledaren inom indirekt skatt och Pagero har byggt en öppen plattform som positionerar Bolaget som ledande inom e-fakturerings. Genom att koppla samman Vertex, Inc:s kundbas och marknadsposition till den kapacitet som Pagero har byggt upp, kommer företagen tillsammans förbättra och differentiera sitt erbjudande till både nya och befintliga kunder. I dag stödjer Pagero genom sitt nätverk ungefär 14 miljoner företag över 140 länder. Affärsmöjligheterna ökar snabbt då fler än 50 länder har antagit eller förväntas anta CTC-krav. Kombinationen skulle omedelbart förbättra Vertex, Inc:s redan starka tillväxtprofil och över tid driva fram accelererade expansionsmöjligheter i Europa och internationellt. Utöver detta ser Vertex, Inc. möjligheter till omfattande synergieffekter med hänsyn till intäkter och möjligheter till att öka försäljningen och så kallad korsförsäljning (cross-selling) för både Pageros och Vertex, Inc:s lösningar. Vertex, Inc. förväntar sig att förvärvet av Pagero kommer att förbättra bolagets proforma topline-tillväxt med nästan 200 baspunkter, med en väg till höjning av vinstmarginalen i närtid. Pagero förväntas bidra till Vertex, Inc:s vinstmarginal inom två år från Erbjudandets fullföljande, med förbättrade möjligheter till ökade synergieffekter avseende intäkter och kostnadsfördelar. Genom att utöka sin ledande position till e-fakturerings genom Pagero förväntar sig Vertex, Inc. att utöka sin marknadsmöjlighet från 22 miljarder US dollar till nästan 28 miljarder US dollar.

<sup>1</sup> Baserat på växelkursen 10,46 SEK per USD den 12 december 2023.

Vertex är medvetet om att Pageros anställda och ledning har byggt upp ett exceptionellt framgångsrikt företag med en gedigen meritlista. Partnerskapet har varit viktigt för att utvärdera den kulturella kompatibiliteten mellan de båda organisationerna och har skapat starka band mellan flera team, vilket kommer att visa sig fördelaktigt när de båda företagen arbetar för att integreras. Vertex planerar för närvarande inte att genomföra några betydande förändringar som påverkar Pageros anställda och ledning eller de platser där Pagero är verksamt.

*För ytterligare information hänvisas till informationen i denna Erbjudandehandling, som har upprättats av Vertex styrelse i samband med Erbjudandet. Beskrivningen av Pagero på sidorna 21 - 70 i denna Erbjudandehandling har granskats av Budkommittén för Pagero. Styrelsen för Vertex försäkrar att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i denna Erbjudandehandling avseende Vertex överensstämmer med de faktiska förhållandena.*

Stockholm 14 december 2023

**Vertex**  
Styrelsen



# Uttalande från den oberoende budkommittén i Pagero med anledning av det offentliga uppköpserbudandet från Vertex

13 december 2023

Den oberoende budkommittén i styrelsen för Pagero rekommenderar enhälligt aktieägarna i Pagero att acceptera Vertex offentliga uppköpserbudande.

### Bakgrund

Detta uttalande görs av den oberoende budkommittén<sup>1</sup> ("Budkommittén") i styrelsen för Pagero Group AB (publ) ("Pagero" eller "Bolaget") i enlighet med punkt II.19 i Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar ("Takeover-reglerna").

Vertex Inc., genom det helägda dotterbolaget Goldcup 34190 AB ("Vertex"), har idag genom ett pressmeddelande lämnat ett offentligt uppköpserbudande till aktieägarna i Pagero att förvärva samtliga utestående aktier i Pagero ("Erbjudandet"). Vertex erbjuder aktieägarna i Pagero ett kontant vederlag om 36 kronor för varje aktie i Pagero ("Erbjudandepriiset").

Erbjudandets totala värde, baserat på 161 167 486 utestående aktier i Pagero, uppgår till cirka 5,8 miljarder kronor och Erbjudandepriiset innebär en premie om:

- 71,4 procent i förhållande till stängningskursen för Pageros aktie på Nasdaq First North Growth Market den 12 december 2023 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet) om 21,0 kronor,
- 77,1 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Pageros aktie på Nasdaq First North Growth Market under de 30 senaste handelsdagarna fram till och med den 12 december 2023 om 20,3 kronor, och
- 97,9 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Pageros aktie på Nasdaq First North Growth Market under de 90 senaste handelsdagarna fram till och med den 12 december 2023 om 18,2 kronor.

<sup>1</sup> Summa Equity har åtagit sig gentemot Vertex att acceptera Erbjudandet avseende samtliga aktier Summa Equity innehar (indirekt via Vålåuggen Invest AB) i Pagero och Pageros styrelseledamöter Birger Steen och Christian Melby har var och en nära koppling till Summa Equity. Pageros VD och styrelseledamot Bengt Nilsson har även åtagit sig gentemot Vertex att acceptera Erbjudandet avseende samtliga aktier han innehar (indirekt via Greenfield AB och Norelia AB) i Pagero. Med hänsyn till avtalsförhållandet mellan Vertex och Bengt Nilsson respektive Summa Equity samt Takeover-reglerna har varken Bengt Nilsson, Birger Steen eller Christian Melby deltagit, och kommer inte att delta, i Pageros styrelses handläggning av eller beslut i frågor relaterade till Erbjudandet.

Vertex har uttalat att de varken kommer att höja Erbjudandepriiset eller förvärva några Pagero-aktier till ett pris som överstiger Erbjudandepriiset under Erbjudandet eller efter Erbjudandets fullföljande. Detta uttalande ska dock inte gälla om ett konkurrerande erbjudande offentliggörs.

Acceptperioden för Erbjudandet förväntas inledas omkring den 15 december 2023 och avslutas omkring den 23 januari 2024.

Fullföljandet av Erbjudandet är villkorat bland annat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Vertex blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Pagero (efter full utspädning) och att samtliga för Erbjudandet och genomförandet av förvärvet av Pagero erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra liknande åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive godkännanden från konkurrensmyndigheter, har erhållits, i varje enskilt fall på för Vertex godtagbara villkor. Vertex har förbehållit sig rätten att helt eller delvis frånfalla dessa och övriga fullföljandevillkor.

Budkommittén har efter en skriftlig förfrågan från Vertex tillåtit Vertex att genomföra en begränsad så kallad due diligence-undersökning avseende Pagero i samband med förberedelserna för Erbjudandet. I samband med denna undersökning har Vertex träffat Pageros företagsledning. Vertex har inte erhållit någon insiderinformation från Pagero i samband med due diligence-undersökningen.

För vidare information gällande Erbjudandet, se det pressmeddelande som Vertex offentliggjorde idag och den erbjudandehandling avseende Erbjudandet som kommer att publiceras innan acceptperioden inleds.

Budkommittén har anlitat Lazard som finansiell rådgivare och Cederquist som legal rådgivare i samband med Erbjudandet. Budkommittén har också erhållit ett värderingsutlåtande (så kallad fairness opinion) från EY avseende Erbjudandet. Värderingsutlåtandet biläggs detta uttalande.

#### **Budkommitténs rekommendation**

Styrelseledamöterna Bengt Nilsson, Birger Steen och Christian Melby har, med anledning av åtaganden att acceptera Erbjudandet vilka innebär en intressekonflikt, inte deltagit i och kommer inte att delta i styrelsens handläggning av eller beslut i frågor relaterade till Erbjudandet. Istället har en oberoende budkommitté bildats som består av de övriga styrelseledamöterna Fredrik vom Hofe, Karin Sandsjö, Mats Ryding och Marianne K. Knudsen. Fredrik vom Hofe är ordförande för Budkommittén.

I utvärderingen av Erbjudandet har Budkommittén övervägt ett antal faktorer som Budkommittén har bedömt relevanta. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, Pageros nuvarande strategiska och finansiella ställning, Bolagets aktiekursutveckling sedan börsnoteringen, rådande marknadsförutsättningar och operationella möjligheter och utmaningar, Bolagets förväntade framtida utveckling och potential liksom därtill relaterade möjligheter och risker. Budkommittén har tillämpat metoder som normalt används vid bedömningar av offentliga uppköpserbjudanden, innefattande hur Erbjudandet värderar Pagero i förhållande till jämförbara noterade bolag och jämförbara transaktioner, budpremier i tidigare offentliga uppköpserbjudanden, aktiemarknadens

förväntningar på Bolaget och Budkommitténs syn på Bolagets värde baserat på förväntade framtida kassaflöden.

Budkommittén har fullt förtroende för bolagsledningens förmåga att genomföra Pageros nuvarande strategi och att leverera enligt Bolagets finansiella mål och noterar Bolagets prestationer hittills, men inser även att det finns risker relaterade till detta. Med en ny strategisk ägare kan Bolaget dra nytta av att vara en del av en större grupp för att snabbare kunna skala upp Bolaget.

Budkommittén noterar att Erbjudandet innebär en premie om cirka 71,4 procent i förhållande till stängningskursen för Pageros aktie den 12 december 2023 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet), en premie om cirka 77,1 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Pageros aktie under de 30 senaste handelsdagarna innan offentliggörande av Erbjudandet, och en premie om cirka 97,9 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen för Pageros aktie under de 90 senaste handelsdagarna innan offentliggörande av Erbjudandet. Budkommittén noterar även att priset per aktie i Erbjudandet innebär en premie om 50,0 procent i förhållande till priset i börsnoteringen om 24 kronor för Pagero-aktien på Nasdaq First North Growth Market den 22 oktober 2021.

Efter börsnoteringen 2021 har det förekommit diskussioner om offentliga uppköpserbjudanden med andra strategiska och finansiella förvärvare och Budkommittén noterar att styrelsen har avböjt bud långt under Erbjudandepriset om 36 kronor per aktie.

Budkommittén har även tagit i beaktande att Bolagets största ägare Summa Equity<sup>2</sup> och dess andra största ägare och VD Bengt Nilsson<sup>3</sup>, vilka sammantaget äger cirka 40,4 procent av de utestående aktierna och rösterna i Pagero, har ingått åtaganden (så kallade *irrevocable undertakings*) om att acceptera Erbjudandet på vissa villkor<sup>4</sup>.

Av det värderingsutlåtande (fairness opinion) som EY har lämnat på Budkommitténs uppdrag framgår att Erbjudandet, per dagen för utlåtandet, ur finansiell synvinkel är skäligt för Pageros aktieägare, baserat på och under de förutsättningar som anges i värderingsutlåtandet. EYs arvode för uppdraget är fast och är inte beroende av Erbjudandeprisets storlek eller i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras eller huruvida Erbjudandet fullföljs eller ej.

Budkommittén anser att Erbjudandet ligger på en sådan nivå att den sammantagna bedömningen är att vederlaget i Erbjudandet på ett adekvat sätt kompenserar Bolagets aktieägare, med beaktande även av den tid det tar att implementera Bolagets affärsplan och därmed relaterade risker. Budkommittén noterar vidare att Erbjudandet är skäligt ur ekonomisk synvinkel så som uttryckt i EYs värderingsutlåtande.

---

<sup>2</sup> Genom Vålåuggen Invest AB.

<sup>3</sup> Genom Greenfield AB och Norelia AB.

<sup>4</sup> Åtagandena är villkorade av att ingen annan part tillkännager ett konkurrerande erbjudande senast sex arbetsdagar före utgången av acceptfristen i Erbjudandet (eller, i händelse av förlängning av denna, senast sex arbetsdagar före utgången av en sådan förlängd acceptperiod), till ett pris per aktie som överstiger Erbjudandepriset och Vertex inte inom fem arbetsdagar efter tillkännagivandet av ett sådant konkurrerande erbjudande tillkännager en ökning av Erbjudandepriset så att det höjda erbjudandepriset per aktie enligt Erbjudandet motsvarar eller överstiger erbjudandepriset per aktie enligt det konkurrerande erbjudandet.

Mot denna bakgrund rekommenderar Budkommittén enhälligt aktieägarna i Pagero att acceptera Erbjudandet.

**Effekter på Pagero och dess anställda**

Enligt Takeover-reglerna ska Budkommittén, baserat på vad Vertex uttalat i sitt offentliggörande av Erbjudandet, redovisa sin uppfattning om den inverkan genomförandet av Erbjudandet kan komma att ha på Pagero, särskilt sysselsättningen, och sin uppfattning om Vertex strategiska planer för Pagero och de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättningen och de platser där Pagero bedriver sin verksamhet.

Vertex har i budpressmeddelandet uttalat följande avseende Pagers anställda och ledningsgrupp:

*”Vertex är medvetet om att Pagers anställda och ledning har byggt upp ett exceptionellt framgångsrikt företag med en gedigen meritlista. Partnerskapet har hittills varit viktigt för att utvärdera den kulturella kompatibiliteten mellan de båda organisationerna och har skapat starka band mellan flera team, vilket kommer att visa sig fördelaktigt när de båda företagen arbetar för att integreras. Vertex planerar för närvarande inte att genomföra några betydande förändringar som påverkar Pagers anställda och ledning eller de platser där Pagero är verksamt.”*

Budkommittén utgår från att detta är en korrekt beskrivning och har i relevanta hänseenden ingen anledning att inta en annan uppfattning.

Detta uttalande ska i alla avseenden regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvist i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

Göteborg, 13 december 2023

Pagero Group AB (publ)

Budkommittén

**För mer information, vänligen kontakta:**

Fredrik vom Hofe, vice styrelseordförande och ordförande för Budkommittén

Oscar Wegland, Chief Marketing Officer, +46 733 620060, oscar.wegland@pagero.com

*Denna information är sådan som Pagero Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande kl 07.15 CET den 13 december 2023.*

Detta uttalande har upprättats i en svensk och en engelsk version. Vid eventuella avvikelser mellan den svenska och den engelska versionen ska den svenska versionen äga företräde.

**Om Pagero**

Pagero erbjuder ett Smart Business Network som kopplar ihop köpare och säljare världen över för automatiserad och säker kommunikation av affärsdokument (t.ex. ordermeddelanden, fakturor och betalfiler) i enlighet med lokala regler. Pagers öppna nätverk, i kombination med ett stort utbud av appar, hjälper företag att effektivisera sina köp- och säljprocesser samt dra nytta av korrekta och tillförlitliga data. Vårt erbjudande är globalt och är oberoende av företagsstorlek, bransch och affärssystem.

Pagers aktie handlas på Nasdaq First North Growth Market under kortnamn PAGERO med ISIN SE0016830517.

Carnegie Investment Bank AB (publ) är Certified Adviser.

Läs mer på [www.pagero.com](http://www.pagero.com)

## Fairness opinion från EY



Ernst & Young AB  
P.O. Box 7850  
Hamngatan 26  
SE-111 47 Stockholm  
Sweden

Tel: +46 8 520 590 00  
ey.com  
Registered office – Stockholm  
Reg no 556053-5873

Att: Fredrik vom Hofe / Budkommittén  
Pagero Group AB (publ)  
Box 11006  
404 21 Göteborg  
Sverige

12 december 2023

### Fairness Opinion avseende kontanterbudande till aktieägarna i Pagero Group AB (publ)

Pagero Group AB (publ):s ledning ("Bolaget" eller "Pagero") har mottagit ett offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga utestående aktier i Bolaget mot ett kontant vederlag om SEK 36,0 per aktie ("Budet").

Budkommittén i Pagero har givit Ernst & Young AB ("EY") i uppdrag att som oberoende värderingsexpert avge ett utlåtande om Budets skälighet ur ett finansiellt perspektiv för Bolagets aktieägare ("Fairness Opinion").

I syfte att tillhandahålla denna Fairness Opinion har vi utfört de analyser vi bedömt vara nödvändiga och har bland annat beaktat följande information:

- Historisk utveckling av Bolagets aktiekurs och värdemultiplar.
- Publika finansiella rapporter från Pagero, inklusive intäcks- och vinstmål för 2025.
- Icke-publik information rörande Pagero, som ledningens senaste finansiella estimat för helåret 2023 och budget för 2024.
- Oberoende analytikerrapporter.
- Offentlig information avseende jämförbara bolag och transaktioner.
- Intervjuer med Bolagets ledning.

Vi har därutöver genomfört de värdeberäkningar och finansiella analyser som vi bedömt vara nödvändiga för att göra nedanstående utlåtande.

Vi har i vårt arbete förlitat oss på att den information vi mottagit från Pagero är korrekt och fullständig utan att ha utfört oberoende bekräftelser av detta. Vi ansvarar inte för slutsatser som baseras på felaktig eller ofullständig information som vi mottagit.

Vår analys slutfördes den 12 december 2023. Händelser eller information som uppkommit efter detta datum har inte beaktats.

EY har anlåtats av Bolaget för att avge denna Fairness Opinion med anledning av Budet och kommer att erhålla ett fast arvode för våra tjänster. EY:s arvode är inte beroende av, eller relaterad till, storleken på vederlaget i Budet eller i vilken utsträckning Budet accepteras.

Vi tillhandahåller denna Fairness Opinion till Pagero som endast får använda detta dokument i sin fullständighet, i kommunikationen med sina aktieägare i samband med Budet. Vår bedömning, som uttrycks nedan, ska inte tolkas som en rekommendation till Pageros aktieägare huruvida Budet bör accepteras eller inte.

**Baserat på det arbete som utförts av EY, och våra uttalanden ovan, är vår bedömning att Budet, per det datum som detta dokument är daterat, är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Pagero.**

Med vänliga hälsningar,

Johan Schult  
Partner  
Ernst & Young AB

## Villkor och anvisningar

### Erbjudandet

Erbjudandepriiset är 36 kronor kontant per aktie i Pagero.

Erbjudandet värderar samtliga utestående aktier i Pagero till cirka 5,8 miljarder kronor (baserat på 161 167 486 aktier i Pagero).

Om Pagero lämnar utdelning eller genomför någon annan värdeöverföring till aktieägarna i Pagero innan utbetalningen av vederlaget i Erbjudandet, förbehåller sig Vertex rätten att justera Erbjudandepriiset i motsvarande mån eller åberopa fullföljandevillkor 7 som anges under "*Villkor för fullföljande av Erbjudandet*" nedan.

### Inget courtage

Vertex kommer inte att ta ut något courtage för de aktier i Pagero som överlåts till Vertex i enlighet med Erbjudandet.

### Villkor för fullföljande av Erbjudandet

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av att:

1. Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Vertex blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Pagero (efter full utspädning);
2. såvitt avser Erbjudandet och förvärvet av Pagero, alla nödvändiga tillstånd, godkännanden och beslut från myndigheter eller liknande, inklusive godkännanden från konkurrensmyndigheter, har erhållits, i varje enskilt fall på villkor som enligt Vertex uppfattning är godtagbara;
3. ett annat offentligt erbjudande att förvärva aktier i Pagero inte offentliggörs på villkor som är mer förmånliga för Pagers aktieägare än villkoren i Erbjudandet;
4. varken Erbjudandet eller förvärvet av Pagero, helt eller delvis, omöjliggörs eller väsentligen försvåras till följd av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande eller domstolsbeslut, myndighetsbeslut, eller annan liknande omständighet som är för handen eller skäligen kan förväntas, som ligger utanför Vertex kontroll och som Vertex inte rimligen kunde ha förutsett vid tidpunkten för offentliggörandet av Erbjudandet;
5. inga omständigheter har inträffat som skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på eller som rimligen skulle kunna förväntas ha en väsentlig negativ inverkan på Pagers finansiella ställning, verksamhet eller drift, inklusive Pagers omsättning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar;
6. ingen information som offentliggjorts av Pagero eller som lämnats av Pagero till Vertex är väsentligen felaktig, ofullständig eller vilseledande, och att Pagero har offentliggjort all information som skulle ha offentliggjorts; och
7. Pagero inte vidtar några åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande.

Vertex förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något eller några av ovanstående villkor inte uppfyllts eller inte kan uppfyllas. Beträffande villkor 2-7 ovan får emellertid Erbjudandet endast återkallas under förutsättning att den bristande uppfyllelsen av sådant villkor är av väsentlig betydelse för Vertex förvärv av aktierna i Pagero eller om det godkänns av Aktiemarknadsnämnden.

Vertex förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla ett, flera eller samtliga av ovanstående villkor samt att, såvitt avser villkor 1, fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptnivå.



## Accept

### *Direktregistrerat innehav*

Aktieägare i Pagero vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") och som önskar acceptera Erbjudandet ska, under perioden från och med den 15 december 2023 till och med klockan 17.00 (CET) den 23 januari 2024 underteckna och lämna in korrekt ifylld acceptsedel enligt fastställt formulär till Aktieinvest FK AB ("**Aktieinvest**"), på den adress som anges på acceptsedeln eller via e-post till [emittentservice@aktieinvest.se](mailto:emittentservice@aktieinvest.se).

Acceptsedeln måste inlämnas per e-post till [emittentservice@aktieinvest.se](mailto:emittentservice@aktieinvest.se), alternativt sändas med post, i god tid före sista acceptdag för att kunna vara Aktieinvest tillhanda senast klockan 17:00 CET den 23 januari 2024.

Acceptsedlar kommer att skickas till aktieägare i Pagero vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear. VP-konto och aktuellt aktieinnehav i Pagero per den 14 december 2023 framgår av den förtryckta acceptsedeln som sänts ut till direktregistrerade aktieägare i Pagero. Aktieägare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på acceptsedeln är korrekta.

Vänligen notera att felaktiga eller ofullständiga acceptsedlar kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar får göras i den förtryckta texten på acceptsedeln.

### *Förvaltarregistrerat innehav*

Aktieägare i Pagero vars aktier är förvaltarregistrerade, det vill säga hos en bank eller annan förvaltare, erhåller ingen förtryckt acceptsedel. Accept av Erbjudandet ska ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

### *Pantsatt innehav*

Är aktier i Pagero pantsatta i Euroclears system måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna acceptsedeln och bekräfta att panträtten upphör om Erbjudandet fullföljs. De som framgår på listan över pantsättare och förvaltare kommer inte att få någon acceptsedel utan kommer istället att meddelas separat. Panträtten måste således vara avregistrerad i Euroclears system avseende berörda aktier i Pagero när dessa ska levereras till Vertex.

### *Aktieägare bosatta i vissa begränsade jurisdiktioner*

Personer bosatta utanför Sverige som accepterar Erbjudandet kan vara begränsade av värdepapperslagstiftning eller andra efterlevandekrav i sådana länder. Se avsnittet "*Viktig information*" ovan och acceptsedeln.

## Acceptsedel

Erbjudandehandlingen och acceptsedel kommer att finnas tillgängliga på Vertex hemsida (<https://pagero.vertexinc.com/sv/>) och Aktieinvests hemsida ([www.aktieinvest.se/emission/pagero](http://www.aktieinvest.se/emission/pagero)).

## Acceptfristen

Acceptfristen börjar den 15 december 2023 och slutar den 23 januari 2024. Vertex förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen och att senarelägga tidpunkten för utbetalning av vederlag. Meddelande om sådan förlängning eller senareläggning kommer att offentliggöras av Vertex genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga lagar och regler (inklusive Takeover-reglerna).

## Rätt att återkalla accept

Aktieägare i Pagero har rätt att återkalla lämnad accept av Erbjudandet. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit Aktieinvest tillhanda före det att Vertex offentliggör att

villkoren för Erbjudandet har uppfyllts, eller om sådant offentliggörande inte sker under acceptfristen, senast den sista dagen av acceptfristen klockan 17.00 CET. Om villkoren för Erbjudandet som Vertex förbehållit sig rätten att frånfalla under en förlängning av Erbjudandet kvarstår, och om Vertex inte har frånfallit sådana villkor, ska rätten att återkalla lämnad accept gälla på motsvarande sätt även under sådan förlängning av Erbjudandet.

Aktieägare i Pagero vars aktier är förvaltarregistrerade och som önskar återkalla lämnad accept ska följa instruktionerna från förvaltaren.

Efter det att Aktieinvest har mottagit och registrerat en korrekt ifylld acceptsedel kommer de aktier som anmälts till försäljning att överföras till ett nyöppnat spärrat VP-konto (apportkonto) i aktieägarens namn. I samband därmed kommer Euroclear att sända en avi som utvisar det antal aktier i Pagero som har bokats ut från det ursprungliga VP-kontot och en avi som utvisar det antal aktier som har förts in på det spärrade VP-kontot.

### **Utbetalning av vederlag**

Utbetalning av vederlag beräknas kunna påbörjas omkring den 1 februari 2024 för de som har accepterat Erbjudandet senast klockan 17.00 CET den 23 januari 2024, under förutsättning att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller frånfallits vid den tidpunkten. Utbetalning av vederlag sker genom att de som accepterat Erbjudandet tillsänds en avräkningsnota.

Vederlaget kommer att betalas till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarens VP-konto på vilket aktierna var registrerade. Utbetalning av vederlag till aktieägare i Pagero som inte har något avkastningskonto knutet till sitt VP-konto eller om angivet avkastningskonto är felaktigt, erhåller istället likvid genom utskick av utbetalningsavi. I samband med utbetalning av vederlag utbokas aktierna i Pagero från det spärrade kontot som därmed avslutas. VP-avi som redovisar utbokningen från det spärrade VP-kontot skickas inte ut. Om innehavet är förvaltarregistrerat kommer redovisning av likvid att ske genom respektive förvaltare i enlighet med deras rutiner. Redovisning av likvid kommer att ske i enlighet med vad som anges ovan även om aktierna är pantsatta.

### **Tvångsinlösen och avnotering**

För det fall Vertex, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Pagero, avser Vertex att inleda ett tvångsinlösenförfarande beträffande återstående aktier i Pagero i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). I samband med ett sådant tvångsinlösenförfarande avser Vertex att verka för en avnotering av aktierna i Pagero från Nasdaq First North Growth Market.

### **Viktig information om NID och LEI**

Enligt MiFID II krävs att alla investerare har en global identifieringskod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Dessa krav innebär att juridiska personer måste ansöka om registrering av en LEI-kod (Eng. *Legal Entity Identifier*) och fysiska personer måste känna till sitt NID-nummer (Eng. *National ID* eller *National Client Identifier*) för att kunna acceptera Erbjudandet. Observera att det är aktieägarens legala status som avgör om LEI-kod eller NID-nummer krävs och att emissionsinstitutet kan vara förhindrat att genomföra transaktionen för personen i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (i förekommande fall) inte tillhandahålls.

### **Information om hantering av personuppgifter**

Personuppgifter som lämnas till Aktieinvest, till exempel kontaktuppgifter och personnummer, eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av Erbjudandet, behandlas av Aktieinvest (som är personuppgiftsansvarig) för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker även för att Aktieinvest ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag.

Personuppgifter kan för angivna ändamål, med beaktande av tillämpliga regler om banksekretess, komma att lämnas ut till andra bolag inom Aktieinvest-koncernen eller till företag som Aktieinvest samarbetar med, inom och utanför EU/EES, i enlighet med Europeiska unionens godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är

Aktieinvest även skyldigt enligt lag att lämna ut uppgifter, exempelvis till Finansinspektionen och Skatteverket.

Lagen (2004:297) om bank- och finansieringsrörelse innehåller, liksom lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, sekretessbestämmelser enligt vilka alla anställda hos Aktieinvest är bundna av tystnadsplikt avseende Aktieinvests kunder och andra uppdragsgivare. Tystnadsplikten gäller även mellan och inom de olika bolagen i Aktieinvest-koncernen.

Information om vilka personuppgifter som behandlas av Aktieinvest, radering av personuppgifter, begränsning av behandling av personuppgifter, dataportabilitet eller rättelse av personuppgifter kan begäras hos Aktieinvests dataskyddsombud. Det går även bra att kontakta dataskyddsombudet för ytterligare information om Aktieinvests behandling av personuppgifter. För det fall en person vars personuppgifter behandlas vill lämna ett klagomål avseende behandlingen av personuppgifter har denne rätt att vända sig till Integritetsskyddsmyndigheten som är tillsynsmyndighet.

Personuppgifter ska raderas om de inte längre är nödvändiga för de ändamål för vilka de har samlats in eller på annat sätt behandlats förutsatt Aktieinvest inte är rättsligt förpliktad att bevara sådana uppgifter. Normal lagringstid för personuppgifter är tio år.

*Adress till dataskyddsombud:*

Aktieinvest FK AB  
Box 7785  
103 96 Stockholm

### **Övrig information**

Aktieinvest utför vissa administrativa tjänster i förhållande till Erbjudandet för aktierna. Detta innebär inte i sig att en person som accepterar Erbjudandet ("**Deltagare**") betraktas som kund hos Aktieinvest. Om Deltagare inte betraktas som kund, är inte reglerna om skydd för investerare i lag (2007:528) om värdepappersmarknaden tillämpliga på dennes accept. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande Erbjudandet. Deltagaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

### **Frågor rörande Erbjudandet**

För ytterligare information om Erbjudandet hänvisas till Vertex hemsida (<https://pagero.vertexinc.com/sv/>).

## Beskrivning av Vertex, Inc. och Vertex

Vertex, Inc. (NASDAQ:VERX) är en ledande global leverantör av heltäckande skattemjukvara och skattelösningar som gör det möjligt för globala företag att göra affärer, uppfylla lagkrav och växa med tillförsikt. Företag med komplexa skatteverksamheter förlitar sig på Vertex, Inc. för att automatisera sina end-to-end processer för indirekt skatt. Indirekt skatt är den största skattekategori för företag och omfattar t.ex. mervärdesskatt.

Vertex, Inc. har varit banbrytande inom skatteteknologi i över 40 år och har en stor, bred och växande kundbas. Idag har Vertex, Inc. över 4 200 kunder, inklusive majoriteten av Fortune 500-bolagen, och förser kunder med skattesupport i över 130 länder. Vertex, Inc:s programvara möjliggör fastställande och rapportering av skatter, regelefterlevnad, hantering av skattedata och dokumenthantering samt analys med kraftfulla förbyggda integrationer till viktiga affärssystem och program som används av de flesta företag, särskilt de program som har en betydande inverkan på globala handelstransaktioner. Vertex, Inc:s programvara bygger på över 500 miljoner datadrivna skatteregler och stöder efterlevnad av regler för indirekta skatter i mer än 19 000 jurisdiktioner över hela världen. Vertex, Inc:s lösningar kan användas genom molntjänster, i lokala miljöer eller via edge-nätverk, samtliga med implementeringstjänster som möjliggör optimalt kundresultat och uppfyller krav för unika verksamheter.

Vertex, Inc. har över 1 400 anställda som hjälper företag över hela världen och genererade ungefär 491,6 miljoner US dollar i omsättning under 2022. Vertex, Inc. har sitt huvudkontor i Pennsylvania och handlas under kortnamnet VERX på NASDAQ.

Goldcup 34190 AB är ett svenskt privat aktiebolag med säte i Stockholm, direkt helägt av Vertex, Inc., som bildades den 8 november 2023. Goldcup 34190 AB är ett holdingbolag.

Mer information finns på [www.vertexinc.com](http://www.vertexinc.com).

## Beskrivning av Pagero

Följande information om Pagero är, om inte annat särskilt anges, baserad på offentligt tillgänglig information som huvudsakligen inhämtats från Pagers hemsida, årsredovisningen för räkenskapsåret 2022, delårsrapporten för 1 januari - 30 september 2023 samt prospektet daterat den 12 oktober 2021 som upprättats av Pagero och godkänts av Finansinspektionen (DNR 21-19989). Informationen i detta avsnitt har granskats av Budkommittén för Pagero, se "Uttalande från Budkommittén för Pagero" nedan.

### Verksamhetsöversikt

#### Pagero i korthet

Pagero erbjuder ett Smart Business Network som kopplar samman köpare och säljare för automatiserad och säker kommunikation av ordermeddelanden, fakturor, betalfiler och andra affärsdokument i enlighet med tillämpliga regler. Med ett öppet nätverk och ett brett utbud av appar med mervärde hjälper Pagero företag att effektivisera sina köp- och säljprocesser samt dra nytta av korrekta och tillförlitliga data oavsett plats, bransch, storlek, eller system. Pagero har varit noterat på Nasdaq First North Growth Market sedan den 22 oktober 2021.

#### Vision och affärsidé

Pagers vision är att göra köp- och säljprocessen enkel och smidig för företag. Processen från inköp till betalning (Eng. *purchase-to-pay*, "P2P") samt från försäljningsögonblicket tills det att pengarna är i kassan (Eng. *order-to-cash*, "O2C") kännetecknas idag av hög komplexitet och omfattas av ett enormt utbud av affärssystem, specialiserade lösningar och äldre förlegade system som använder en rad olika dokumentformat i olika länder som måste anpassas till unika lagar och protokoll för hantering av e-dokument.

Pagers mål är att bygga världens största öppna affärsnätverk. Idag driver Pagero ett av världens största affärsnätverk som hjälper företag att enklare kunna köpa och sälja sina produkter och tjänster i enlighet med lokala lagkrav världen över. Bolaget tillhandhåller en format- och systemagnostisk lösning för leverans av digitala affärsdokument som samtidigt möjliggör för dess kunder att möta ständigt förändrande regelverk inom e-dokumenthantering. Pagers öppna och molnbaserade nätverk kopplar sömlöst ihop köpare, leverantörer, samarbetspartners, banker och myndigheter för att digitalisera och automatisera P2P- samt O2C-processen, inklusive kommunikation av ordermeddelanden, leveransdokument, priskataloger, fakturor och betalningar. Bolagets egenutvecklade nätverk är ändamålsenligt byggt för att snabbt och enkelt kunna integreras med dess kunders befintliga system för en säker och sömlös kommunikation med leverantörer och kunder – oavsett vilka format eller tjänsteleverantörer som används.

Utöver att säkerställa lokal regelefterlevnad medför Pagers nätverk vinster för dess kunder i form av ökad produktivitet, effektivitet och betydande kostnadsbesparingar samt tillgång till komplett och korrekta data. Digitalisering, i kombination med förmågan att validera, korrigera och visualisera data, öppnar upp för nya möjligheter för automatisering av processer, ökad kontroll och spårbarhet och medför samtidigt minskad risk samt hållbarhetsvinster genom exempelvis minskad användning av papper, vilket ger betydande positiva effekter på miljön. För att stödja detta tillhandahåller Pagero ett ekosystem där nätverket utgör kärnan med sömlös integrering av mervärdestjänster samt kärn- och tredjepartsapplikationer för att överbrygga de processgap som organisationer upplever idag.

Pagers vision och erbjudande fortsätter att vinna marknadsandelar världen över i takt med att efterfrågan på digital affärskommunikation ökar, vilket framkallats av ökade regulatoriska krav samt ökande krav på automatisering och hållbarhet. Pagers teknikplattform expanderar ständigt och nya användare, tjänster och regulatoriska krav tillkommer varje dag. Som ett resultat av detta ökar värdet av tjänsten för kunder och leverantörer kontinuerligt. Pagero befinner sig i en teknologisk kapplöpning och Bolagets långsiktiga investeringar säkerställer att Bolaget bibehåller sin tillväxt och marknadsledande position. Som exempel kan lyftas att Pagero och Vertex, Inc. den 23 oktober 2023 offentliggjorde ett partnersamarbete för att leverera en gemensam e-fakturalösning. Vertex och Pagers gemensamma erbjudande förenklar efterlevnad och effektiviserar kraven på kontinuerliga transaktionskontroller (CTC). Lösningen ger skatte-, finans- och IT-avdelningar direkt åtkomst till CTC-relaterade data, möjliggör e-fakturerings, realtidsrapportering och tillgång till Peppol för elektroniskt dokument- och datautbyte både B2B och B2G (business-to-government).

## Övrig information

För ytterligare information om Pagero, besök [www.pagero.com](http://www.pagero.com).

## Utvald historisk finansiell information

Nedanstående information avseende Pagero har hämtats från Pageros reviderade konsoliderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2020, 2021, och 2022 samt delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2023. Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2023 har inte granskats av Pageros revisor.

Pageros koncernredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), utgivna av International Accounting Standards Board ("IASB"), samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee ("IFRIC") såsom de har antagits av EU. Vidare har RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utfärdad av Rådet för finansiell rapportering, tillämpats, samt årsredovisningslagen (1995:1554). Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2023 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen (1995:1554).

Pageros årsredovisningar och delårsrapporten finns tillgängliga på Pageros webbplats, ([www.pagero.com](http://www.pagero.com)).

### Koncernredovisning av totalresultat

Den finansiella informationen i nedanstående tabell har hämtats från Pageros koncernredovisning avseende räkenskapsåren 2020, 2021 och 2022.

(KSEK)	2022	2021	2020
<b>Rörelseintäkter</b>			
Nettoomsättning	600 127	441 786	348 207
Aktiverat arbete för egen räkning	105 406	83 722	72 345
Kundanskaffningskostnader	30 627	18 210	16 536
Övriga rörelseintäkter	5 277	1 665	1 015
	<b>741 437</b>	<b>545 382</b>	<b>438 103</b>
<b>Rörelsekostnader</b>			
Direkta försäljningskostnader	-80 558	-56 474	-45 141
Övriga externa kostnader	-184 505	-130 221	-96 693
Personalkostnader	-533 219	-373 309	-273 460
Övriga rörelsekostnader	-16 917	0	0
<b>Rörelseresultat för avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>-73 762</b>	<b>-14 621</b>	<b>-22 809</b>
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-29 250	-24 999	22 187
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)</b>	<b>-103 012</b>	<b>-39 620</b>	<b>621</b>
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-114 137	-91 413	-74 554
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-217 149</b>	<b>-131 032</b>	<b>-73 933</b>
Finansiella intäkter	7 938	24	265
Finansiella kostnader	-64 761	-28 774	-12 582
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-273 972</b>	<b>-159 782</b>	<b>-86 250</b>
Inkomstskatt	-1 850	1 358	1 419
<b>Årets resultat</b>	<b>-275 822</b>	<b>-158 424</b>	<b>-84 831</b>
<b>Poster som senare kan återföras till resultatet</b>			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	59 275	24 095	-6 428
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-216 547</b>	<b>-134 329</b>	<b>-91 259</b>
Totalresultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-216 547	-134 329	-91 259

Den finansiella informationen i nedanstående tabell har hämtats från Pageros delårsrapport avseende perioden januari – september 2023.

(KSEK)	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	204 013	151 115	572 435	430 483
Aktiverat arbete för egen räkning	32 729	25 181	91 352	73 106
Kundanskaffningskostnader	6 235	2 924	18 750	8 801
Övriga rörelseintäkter	0	0	477	2 502
	<b>242 977</b>	<b>179 220</b>	<b>683 015</b>	<b>514 892</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Direkta försäljningskostnader	-26 290	-20 450	-71 932	-57 743
Övriga externa kostnader	-48 582	-43 544	-149 655	-122 674
Personalkostnader	-163 048	-121 976	-491 565	-369 926
Övriga rörelsekostnader	-1 707	-725	0	-16 917
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>	<b>3 351</b>	<b>-7 474</b>	<b>-30 138</b>	<b>-52 368</b>
Avskrivning av materiella anläggningstillgångar	-9 300	-8 920	-27 581	-25 115
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)</b>	<b>-5 949</b>	<b>-16 394</b>	<b>-57 719</b>	<b>-77 483</b>
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	-36 488	-28 082	-103 854	-79 673
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-42 437</b>	<b>-44 476</b>	<b>-161 573</b>	<b>-157 156</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Finansiella intäkter	345	5 646	1 703	6 860
Finansiella kostnader	-33 880	-31 548	-68 828	-69 869
Finansiella poster	-33 535	-25 902	-67 124	-63 009
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-75 972</b>	<b>-70 378</b>	<b>-228 697</b>	<b>-220 166</b>
Inkomstskatt	-876	978	-931	745
<b>Periodens resultat</b>	<b>-76 848</b>	<b>-69 400</b>	<b>-229 628</b>	<b>-219 421</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-76 848	-69 400	-229 628	-219 421
<b>Koncernens rapport över totalresultatet</b>				
Periodens resultat	-76 848	-69 400	-229 628	-219 421
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>				
Valutakursdifferenser	4 272	35 467	40 861	83 162
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>4 272</b>	<b>35 467</b>	<b>40 861</b>	<b>83 162</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-72 576</b>	<b>-33 933</b>	<b>-188 767</b>	<b>-136 259</b>
<b>Hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-72 576	-33 933	-188 767	-136 259



## Koncernbalansräkning

Den finansiella informationen i nedanstående tabell har hämtats från Pageros koncernredovisning avseende räkenskapsåren 2020, 2021 och 2022.

(KSEK)	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Tecknat med ej inbetalt kapital	-	0	28 032
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella tillgångar</b>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	277 734	223 480	182 369
Teknologi	38 943	40 705	5 254
Kundrelationer	130 137	124 179	50 991
Varumärken	21 138	22 828	18 754
Goodwill	376 485	313 040	178 943
Kundanskaffningskostnader	23 325	11 741	10 722
<b>Materiella tillgångar</b>			
Nyttjanderätter	37 906	54 348	26 432
Utrustning, verktyg och installationer	27 574	23 889	14 137
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Övriga finansiella tillgångar	8 857	7 514	2 876
Uppskjutna skattefordringar	20 179	19 912	19 916
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>962 278</b>	<b>841 637</b>	<b>510 394</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Pågående arbete för andras räkning	-	0	61
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	200 079	125 138	94 778
Aktuella skattefordringar	2 021	3 986	991
Övriga fordringar	3 985	3 383	3 145
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	32 627	16 309	19 509
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>238 711</b>	<b>148 816</b>	<b>118 423</b>
Likvida medel	383 921	424 563	210 849
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>622 632</b>	<b>573 379</b>	<b>329 333</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 584 910</b>	<b>1 415 016</b>	<b>867 759</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	1 542	1 542	1 302
Övrigt tillskjutet kapital	1 320 672	1 320 851	848 702
Reserver	84 363	25 087	993
Balanserade vinstmedel (inklusive årets resultat)	-827 966	-552 144	-393 720
<b>Summa eget kapital</b>	<b>578 611</b>	<b>795 336</b>	<b>457 276</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	323 030	54 172	100 836
Uppskjutna skatteskulder	56 181	50 391	17 221
Övriga långfristiga skulder	196 064	145 857	0
Leasingskuld	19 021	33 570	10 580
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>594 295</b>	<b>283 990</b>	<b>128 636</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			

Skulder till kreditinstitut	0	47 798	46 702
Leasingskuld	19 505	21 122	16 398
Leverantörsskulder	68 382	42 653	25 481
Övriga skulder	49 518	37 338	45 491
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	274 600	186 780	147 774
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>412 004</b>	<b>335 690</b>	<b>281 846</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 584 910</b>	<b>1 415 016</b>	<b>867 759</b>

Den finansiella informationen i nedanstående tabell har hämtats från Pageros delårsrapport avseende perioden januari – september 2023.

(KSEK)	2023-09-30	2022-09-30
<b>Tillgångar</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	321 350	256 804
Teknologi	34 932	43 790
Kundrelationer	126 364	137 932
Varumärken	18 598	22 369
Goodwill	390 283	383 878
Kundanskaffningskostnader	17 636	8 338
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>909 163</b>	<b>853 111</b>
Nyttjanderätter	27 351	44 295
Inventarier, datorer och installationer	30 316	27 685
Finansiella anläggningstillgångar	2 643	9 473
Uppskjutna skattefordringar	20 447	19 881
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>989 921</b>	<b>954 445</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kundfordringar	170 588	105 512
Aktuella skattefordringar	12 055	6 623
Övriga fordringar	10 998	3 052
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	37 304	32 469
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>230 945</b>	<b>147 655</b>
Likvida medel	395 307	458 880
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>626 252</b>	<b>606 535</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 616 174</b>	<b>1 560 979</b>
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	1 584	1 542
Övrigt tillskjutet kapital	1 374 578	1 320 672
Reserver	125 224	108 250
Balanserat resultat inklusive periodens totalresultat	-1 057 594	-771 565
<b>Eget kapital</b>	<b>443 791</b>	<b>658 899</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Skulder till kreditinstitut	498 136	316 213
Leasingskuld	6 534	23 625
Låneskulder	231 208	205 062
Uppskjuten skatt	52 055	56 896
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>787 933</b>	<b>601 797</b>
Leasingskuld	20 817	20 235

Leverantörsskulder	61 279	56 291
Övriga skulder	47 481	48 350
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	254 873	175 408
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>384 450</b>	<b>300 284</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 616 174</b>	<b>1 560 979</b>

## Koncernens kassaflödesanalys

Den finansiella informationen i nedanstående tabell har hämtats från Pageros koncernredovisning avseende räkenskapsåren 2020, 2021 och 2022.

(KSEK)	2022	2021	2020
<b>Löpande verksamhet</b>			
Rörelseresultat	-217 149	-131 032	-73 933
Ej kassaflödespåverkande poster	143 387	116 411	96 742
Erhållen ränta	7 938	24	265
Erlagd ränta	-7 461	-8 337	-11 549
Betald inkomstskatt	-7 922	-4 906	-4 174
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>-81 208</b>	<b>-27 840</b>	<b>7 350</b>
Ökning (-)/minskning (+) varulager	0	61	-
Ökning (-)/minskning (+) av kundfordringar	-74 941	-21 180	-13 808
Ökning (-)/minskning (+) av övriga rörelsefordringar	-8 079	3 115	4 487
Ökning (+)/minskning (-) av leverantörsskulder	25 729	10 196	-11 127
Ökning (+)/minskning (-) av övriga rörelseskulder	108 408	56 608	54 002
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet*</b>	<b>51 117</b>	<b>48 801</b>	<b>33 554</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-30 091</b>	<b>20 961</b>	<b>40 904</b>
<b>Investeringsverksamhet</b>			
Förvärv av immateriella tillgångar	-151 857	-112 147	-77 954
Förvärv av materiella tillgångar	-12 634	-32 520	-23 628
Förvärv av dotterbolag efter avdrag för förvärvade likvida medel	-14 219	-58 711	0
Förändring i finansiella tillgångar	-1 130	-3 590	-795
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten*</b>	<b>-179 840</b>	<b>-206 967</b>	<b>-102 378</b>
<b>Finansieringsverksamhet</b>			
Upptagna lån	741 855	1 133	49 841
Amortering av lån	-572 387	-101 834	-19 127
Förändring av checkräkningskredit	-	0	-35 794
Erhållet aktieägartillskott	-179	500 421	261 813
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>169 289</b>	<b>399 720</b>	<b>256 732</b>
<b>Förändring i likvida medel</b>	<b>-40 642</b>	<b>213 714</b>	<b>195 259</b>
Likvida medel vid periodens början	424 563	210 849	15 591
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>383 921</b>	<b>424 563</b>	<b>210 849</b>

\* En korrigering har gjorts för 2022 avseende klassificeringen i kassaflödet på grund av att kassaflödet från nyttjanderätter i tidigare perioder felaktigt redovisats under investeringsverksamheten.

Den finansiella informationen i nedanstående tabell har hämtats från Pageros delårsrapport avseende perioden januari – september 2023.

(KSEK)	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022
Rörelseresultat	-42 437	-44 476	-161 573	-157 156
Ej kassaflödespåverkande poster	45 856	33 766	131 434	104 788
Erhållen ränta	811	4 688	2 014	6 860
Erlagd ränta	0	-2 171	0	-6 915
Betald inkomstskatt	-2 035	-1 480	-8 892	-6 434
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>2 195</b>	<b>-9 673</b>	<b>-37 017</b>	<b>-58 857</b>
Ökning (-)/minskning (+) kundfordringar	25 688	2 144	29 490	19 626
Ökning (-)/minskning (+) rörelsefordringar	-4 304	11 664	-23 271	-11 074
Ökning (+)/minskning (-) leverantörsskulder	-5 192	-5 966	-7 103	13 638
Ökning (+)/minskning (-) rörelseskulder	-52 966	-29 450	-6 849	14 306
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>-36 774</b>	<b>-21 608</b>	<b>-7 733</b>	<b>36 496</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-34 579</b>	<b>-31 281</b>	<b>-44 749</b>	<b>-22 361</b>
<u>Investeringsverksamheten</u>				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-42 158	-32 297	-124 211	-95 126
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-2 218	-3 640	-10 420	-7 236
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel	0	0	0	-14 219
Förändringar finansiella anläggningstillgångar	463	-1 259	6 652	-1 752
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-43 913</b>	<b>-37 196</b>	<b>-127 979</b>	<b>-118 333</b>
<u>Finansieringsverksamheten</u>				
Upptagna lån	150 000	12 534	150 000	741 908
Amortering av lån	-6 961	-455 405	-19 833	-566 718
Periodens nyemissioner	0	0	53 948	-179
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>143 039</b>	<b>-442 871</b>	<b>184 114</b>	<b>175 011</b>
<u>Periodens kassaflöde</u>	<u>64 546</u>	<u>-511 348</u>	<u>11 386</u>	<u>34 317</u>
Likvida medel vid periodens början	330 761	970 227	383 921	424 563
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>395 307</b>	<b>458 880</b>	<b>395 307</b>	<b>458 880</b>

## Koncernens nyckeltal

Den finansiella informationen i nedanstående tabell har hämtats från Pageros koncernredovisning avseende räkenskapsåren 2020, 2021 och 2022.

(MSEK)	2022	2021	2020
<b>Nyckeltal (IFRS)</b>			
Nettoomsättning	600,1	441,8	348,2
Rörelseresultat (EBIT)	-217,1	-131,0	-73,9
Årets resultat	-275,8	-158,4	-84,8
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-1,79	-1,15	-
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	-1,78	-1,14	-
Soliditet, %	36,5 %	56,2 %	52,7 %
<b>Valda finansiella data för koncernen</b>			
Antal kunder, tusental	85,9	75,3	49,6
Tillväxt i antal kunder, %	14 %	52 %	30 %
Antal e-transaktioner, miljoner	64,4	53,5	42
Tillväxt i antal e-transaktioner, %	20 %	26 %	10 %
Nettoomsättningstillväxt, %	36 %	27 %	12 %
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	23 %	13 %	12 %
Återkommande intäkter	520,7	392,4	302,7
Tillväxt i återkommande intäkter, %	33 %	30 %	12 %
Återkommande intäkter i % av nettoomsättningen	87 %	89 %	87 %
Årligen återkommande intäkter (ARR)	604,2	475,2	337,4
Tillväxt i årligen återkommande intäkter (ARR), %	27 %	41 %	14 %
Organiska årligen återkommande intäkter (ARR)	N/A	393,4	337,4
Organisk tillväxt i årligen återkommande intäkter (ARR), %	N/A	17 %	14 %
Kundomsättning (Churn)	1,8 %	2,8 %	3,0 %
Kundlivstidsvärde/kundanskaffningskostnad (CLV/CAC), gånger	26,2	14,5	13,3
Bruttovinst	519,6	385,3	303,1
Bruttomarginal, %	87 %	87 %	87,0 %
EBITDA	-73,8	-14,6	22,8
EBITDA marginal, %	12,3 %	-3,3 %	6,6 %
EBITA	-103,0	-39,6	0,6
EBITA marginal, %	-17,2 %	-9,0 %	0,2 %
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7,8	21,0	40,9
Nettorörelsekapital	153,8	-118,0	-100
Nettorörelsekapital som andel av nettoomsättningen, %	-26 %	-27 %	-29 %
Nettoskuld	60,9	322,6	63,3
Genomsnittligt antal heltidsekvivalenter	711,0	496,0	341,0
Genomsnittligt antal heltidsekvivalenter, exklusive förvärv	N/A	434,0	341,0
FoU-kostnader i % av nettoomsättningen	24 %	23 %	22 %

Den finansiella informationen i nedanstående tabell har hämtats från Pageros delårsrapport avseende perioden januari – september 2023.

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

## Aktiekapital och ägarstruktur

### Allmänt

Aktierna i Pagero är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market och handlas under kortnamnet PAGERO. ISIN-koden för aktierna är SE0016830517.

### Aktiekapital

Per dagen för denna Erbjudandehandling uppgår Pagers registrerade aktiekapital till 1 611 674,86 SEK, fördelat på 161 167 486 aktier. Varje aktie berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman.

Samtliga utgivna aktier medför lika rätt till andel i Pagers resultat och tillgångar. Bolagsordningen för Pagero innehåller inga begränsningar avseende aktiernas överlåtbarhet.

Det finns inga bestämmelser i Pagers bolagsordning om tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller ändring av bolagsordningen.

### Innehav av egna aktier

Per dagen för denna Erbjudandehandling innehar Pagero inga egna aktier.

### Ägarförhållanden

Per den 31 oktober 2023 uppgick antalet aktieägare i Pagero till 3 784. I följande tabell presenteras de 25 största aktieägarna i Pagero per den 31 oktober 2023.

Namn	Antal aktier	Andel %	Röster %
VÅLÅUGGEN INVEST AB <sup>1</sup>	51 976 150	32,3 %	32,3 %
GREENFIELD AB <sup>2</sup>	11 792 720	7,3 %	7,3 %
SJÄTTE AP-FONDEN	10 609 920	6,6 %	6,6 %
MERRILL LYNCH, PIERCE, FENNER & SMITH INCORPORATED	9 832 720	6,1 %	6,1 %
RYDING, MATS	6 720 420	4,2 %	4,2 %
HOVSTADIUS, BJORN	4 956 450	3,1 %	3,1 %
SWEDBANK ROBUR SMÅBOLAGSFOND NORDEN	4 300 000	2,7 %	2,7 %
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV, W8IMY	4 166 666	2,6 %	2,6 %
FJARDE AP-FONDEN	3 249 483	2,0 %	2,0 %
NORTHERN TRUST COMPANY, LONDON BRANCH	3 200 000	2,0 %	2,0 %
NORDEA KONTO FÖR EMITTENTERS RKG	2 775 223	1,7 %	1,7 %
SWEDBANK ROBUR FOKUS	2 723 150	1,7 %	1,7 %
SWEDBANK ROBUR MICROCAP	2 700 000	1,7 %	1,7 %
CLAESSON, MATS	2 447 220	1,5 %	1,5 %
NILSSON, JULIUS	2 222 119	1,4 %	1,4 %
PICTET & CIE (EUROPE) AG, SUCCURS, ALE DELUX	2 037 469	1,3 %	1,3 %
NORDNET PENSIONSFORSÄKRING AB	1 892 953	1,2 %	1,2 %
SEB AB, LUXEMBOURG BRANCH, W8IMY	1 724 840	1,1 %	1,1 %
VANGBO, TERJE	1 425 300	0,9 %	0,9 %
NORELIA AB	1 418 680	0,9 %	0,9 %
LGT BANK LTD, W8IMY	1 213 490	0,8 %	0,8 %
OHLSSON, JAN-OLOF	1 152 600	0,7 %	0,7 %
BOESTAD MANAGEMENT AB	1 048 460	0,7 %	0,7 %
EDLUND, JONAS	977 367	0,6 %	0,6 %

LUNDBERG, SVERKER	907 000	0,6 %	0,6 %
ÖVRIGA	23 697 086	14,7 %	14,7 %
<b>Total</b>	<b>161 167 486</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

1) Kontrollerad av Summa Equity.

2) Kontrollerad av VD och styrelseledamot Bengt Nilsson.

Källa: Pageros hemsida och Euroclear

## Bemyndiganden

Vid årsstämman den 11 maj 2023 bemyndigades styrelsen att, för tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om att öka Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner, upp till ett totalt bruttobelopp på 1 miljard kronor. Betalning för tecknade aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler ska kunna ske kontant, med apportegendom eller kvittning eller i övrigt förenas med vissa villkor.

Syftet med bemyndigandet, liksom skälet till att tillåta emissioner med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, är att underlätta ägande för strategiska partners, förvärv och/eller kapitalanskaffning, där betalning, helt eller delvis, ska kunna ske med aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner.

## Konvertibler och teckningsoptioner

Utöver vad som anges nedan under "*Incitamentsprogram*" har Pagero har inte utfärdat några konvertibler, teckningsoptioner eller andra värdepapper.

## Incitamentsprogram

Pagero har ett pågående aktierelaterat incitamentsprogram, teckningsoptionsprogram 2021/2024.

### Teckningsoptionsprogram 2021/2024

Vid årsstämman den 22 april 2021 beslutade Pagero att emittera 500 000 teckningsoptioner till styrelseledamöter, ledning och anställda i koncernen.

Teckningsoptionerna förvärvades till marknadsvärde, vilket beräknades enligt Black & Scholes värderingsmodell.

Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att vid ett enda tillfälle under teckningsperioden, som börjar på det tidigaste av a) det datum då ett meddelande har skickats till teckningsoptionsinnehavaren av Bolaget om att en exit har skett eller av styrelsen förväntas ske; eller b) 1 maj 2024; och slutar på den sextionde kalenderdagen därefter (om inte ett tidigare slutdatum anges i det meddelande som skickas till teckningsoptionsinnehavaren, förutsatt att perioden ska vara minst tio kalenderdagar), teckna en aktie till en förutbestämd lösenkurs. Enligt villkoren för teckningsoptionerna ska en försäljning av instrument som representerar mer än 50 procent av rösterna för samtliga instrument i Bolaget till en tredje part, en försäljning av samtliga eller väsentligen samtliga av Bolagets tillgångar samt en notering av aktierna i Bolaget anses utgöra en exit.

Enligt villkoren för teckningsoptionerna ska omräkning av lösenpriset och/eller antalet underliggande aktier per teckningsoption, efter styrelsens bestämmande, ske av styrelsen om, bland annat, Bolaget genomför en emission av fondemissionsaktier, en uppdelning av aktier eller en sammanläggning av aktier.

Teckningsoptionsprogram	Teckningsoptioner (antal)	Pris (kronor)	Teckningsperiod
Teckningsoptionsprogram 2021/2024	500 000*	250	1 maj 2024 - 1 juli 2024 (eller det datum då ett meddelande har skickats till optionsinnehavaren från Bolaget om att en exit har skett eller förväntas ske av styrelsen)

\*Efter omräkning till följd av den aktiesplit som genomfördes den 21 september 2021 berättigar varje teckningsoption till teckning av 10 aktier om 25 kronor per aktie.



## **Utdelning och utdelningspolicy**

Pageros utdelningspolicy är att Pagero avser att återinvestera sitt kassaflöde i tillväxtinitiativ och kommer därför inte att tillämpa någon årlig utdelning inom en överskådlig framtid.

## **Aktieägaravtal m.m.**

Pageros årsredovisning för räkenskapsåret 2022 innehåller inte någon information om avtal mellan några aktieägare i Pagero som kan begränsa överlåtbarheten av aktierna i Pagero. Budkommittén för Pagero känner inte till några avtal mellan aktieägare i Pagero eller mellan större aktieägare i Pagero och Pagero eller Vertex.

## **Väsentliga avtal**

Pageros årsredovisning för räkenskapsåret 2022 innehåller inte någon information om något väsentligt avtal som Pagero är part i och som skulle kunna träda i kraft, ändras eller sägas upp om kontrollen över Pagero förändras till följd av ett offentligt uppköpserbudande.

## Pageros bolagsordning

Pageros bolagsordning antogs på extra bolagsstämma den 21 september 2021

### Bolagsordning

#### 1. Firma

Bolagets firma är Pagero Group AB (publ).

#### 2. Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Göteborgs kommun, Västra Götalands län.

#### 3. Verksamhet

Bolaget ska äga och förvalta fast och lös egendom och därmed förenlig verksamhet samt tillhandahålla övriga bolag i koncernen med tjänster främst avseende administration, styrning, juridisk rådgivning och marknadsföring samt idka därmed förenlig verksamhet.

#### 4. Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 1 000 000 kronor och högst 4 000 000 kronor.

#### 5. Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 100 000 000 och högst 400 000 000.

#### 6. Styrelse och revisorer

Styrelsen ska bestå av 3–10 ledamöter med högst 5 suppleanter. Bolaget ska ha 1–2 revisorer med högst 2 revisorssuppleanter. Till revisor kan även registrerat revisionsbolag utses.

#### 7. Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats inom den tid som anges i aktiebolagslagen. Samtidigt med kallelsen ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri eller annan rikstäckande dagstidning.

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma ska dels ha tagits upp som aktieägare i utskrift av aktieboken som avser förhållandena sex bankdagar före bolagsstämman, dels ha anmält sitt deltagande till bolaget senast kl. 12.00 den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

#### 8. Öppnande av stämma

Styrelsens ordförande, eller den styrelsen därtill utser, öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

#### 9. Årsstämma

Årsstämma hålls årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma ska följande ärenden förekomna;

- 1) Val av ordförande vid stämman;
- 2) Upprättande och godkännande av röstlängd;
- 3) Godkännande av dagordning;

- 4) Val av en eller två justeringsmän;
- 5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
- 6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
- 7) Beslut
  - a. om fastställelse av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
  - b. om dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
  - c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer
- 8) Fastställelse av styrelse och revisorsarvoden;
- 9) Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter;
- 10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

## **10. Räkenskapsår**

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari – 31 december.

## **11. Avstämningsförbehåll**

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

## Styrelse, ledning och revisor

### Bolagets styrelse<sup>2</sup>

**Birger Steen**

Född: 1966

**Styrelseordförande sedan: 2020**

**Nuvarande uppdrag:** Principal på Summa Equity, styrelseordförande i Myneva Gmbh och Nordic Semiconductor ASA, ordförande i styrelsens Operations and Sustainability Committee i Nordea Bank Abp och styrelseledamot i PragmatIC Semiconductor Ltd.

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** Styrelseledamot i Schibsted ASA, Cognite AS och Skooler AS. VD för Parallels Inc, VP för SMB och Distribution på Microsoft Corp, General Manager på Microsoft Ryssland och Microsoft Norge samt VD för Scandinavia Online AB.

**Utbildning:** MBA från INSEAD och Master of Science in Computer Science/Industrial Engineering från Norwegian Institute of Technology.

**Oberoende i förhållande till Pagero och dess ledning:** Ja

**Oberoende i förhållande till Pageros större aktieägare:** Nej

**Aktieinnehav i Pagero:** 19 870 aktier, 30 000 teckningsoptioner och en köpoption som ger rätt att förvärva 147 910 aktier från Våluggen Invest AB.

**Fredrik vom Hofe**

Född: 1966

**Styrelseledamot sedan: 2021 (vice ordförande sedan 2023)**

**Nuvarande uppdrag:** Grundare och VD för Shoreside Equity Partners samt styrelseledamot i Industri-Matematik International AB, Hantverksdata Holding AB, Flowfactory AB, Absolute Unlisted AB, PU sensor AB, Regenerate Group AB och Coeli European AB.

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** Group Senior Vice President på IFS AB, ledande befattningar på Cap Gemini, Ernst & Young, Framfab, Ericsson och ASEA Brown Boveri.

**Utbildning:** Civilingenjör i industriell ekonomi från Chalmers tekniska högskola i Sverige, inklusive studier vid University of California, Berkeley i USA.

**Oberoende i förhållande till Pagero och dess ledning:** Ja

**Oberoende i förhållande till Pageros större aktieägare:** Ja

**Aktieinnehav i Pagero:** 5 655 aktier och 15 000 teckningsoptioner.

<sup>2</sup> All information om aktieinnehav inkluderar aktier som innehas av närstående parter.

**Bengt Nilsson**

**Född:** 1955

**Styrelseledamot sedan:** 2008

**Nuvarande uppdrag:** VD för Pagero Group AB, styrelseordförande i GJL Group AB, Norelia AB, Ides AB, styrelseledamot i GreenTrade Aviation AB, Oneflow AB, GreenTrade AB, Vilja Solutions AB, Industrial Design Software, Homes and Villas Limited samt Co-chairman i EESPA.

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** Medgrundare, VD och vice ordförande i IFS.

**Utbildning:** Industriell teknik vid Linköpings tekniska universitet.

**Oberoende i förhållande till Pagero och dess ledning:** Nej

**Oberoende i förhållande till Pageros större aktieägare:** Ja

**Aktieinnehav i Pagero:** 13 211 400 aktier och 27 000 teckningsoptioner.

**Christian Melby**

**Född:** 1974

**Styrelseledamot sedan:** 2017

**Nuvarande uppdrag:** Partner och CIO på Summa Equity samt styrelseledamot i Eco Online och Myneva GmbH.

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** Partner på Norvestor Equity och Reiten & Co. Managementkonsult på Arthur Andersen.

**Utbildning:** Magisterexamen i Industrial Economics and Technology Management från Norges teknisk-naturvetenskapliga universitet.

**Oberoende i förhållande till Pagero och dess ledning:** Ja

**Oberoende i förhållande till Pageros större aktieägare:** Nej

**Aktieinnehav i Pagero:** 0

**Karin Sandsjö**

**Född:** 1965

**Styrelseledamot sedan:** 2020

**Nuvarande uppdrag:** CFO för Tibber och styrelseledamot i Q-Free.

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** Group CFO för Bisnode, Parallels och NetOnNet, samt CFO för Microsoft Ryssland och Microsoft Norge.

**Utbildning:** Kandidatexamen i ekonomi och administration från Karlstads universitet.

**Oberoende i förhållande till Pagero och dess ledning:** Ja

**Oberoende i förhållande till Pageros större aktieägare:** Ja

**Aktieinnehav i Pagero:** 33 250 aktier och 5 000 teckningsoptioner.

**Mats Ryding**

**Född:** 1962

**Styrelseledamot sedan:** 2000

**Nuvarande uppdrag:** Styrelseordförande i LEAF Supply & Services AB.

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** Medgrundare av Pagero AB, medgrundare och Vice President of Products på Diamo AB, Vendimo AB och Unifaun.

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen från Chalmers tekniska högskola i Sverige.

**Oberoende i förhållande till Pagero och dess ledning:** Ja

**Oberoende i förhållande till Pageros större aktieägare:** Ja

**Aktieinnehav i Pagero:** 6 720 420 aktier och 8 000 teckningsoptioner.

**Marianne K. Knudsen**

**Född:** 1975

**Styrelseledamot sedan:** 2022

**Nuvarande uppdrag:** Co-CEO för ChronosHub ApS. Styrelseledamot i Vilja Solutions och AquaGreen.

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** Ledande befattningar på Grundfos A/S, inklusive VD för ett Grundfos Venture Business i Afrika och Global Group Vice President för Global Market Segment Water Utility.

**Utbildning:** Civilekonomexamen i företagsekonomi och datavetenskap från Copenhagen Business School, inklusive studier vid Harvard University i USA.

**Oberoende i förhållande till Pagero och dess ledning:** Ja

**Oberoende i förhållande till Pageros större aktieägare:** Ja

**Aktieinnehav i Pagero:** 0

### **Bolagets ledning<sup>3</sup>**

**Bengt Nilsson**

**Befattning:** Verkställande direktör.

**Se vidare i avsnittet "Styrelse" ovan.**

**Jan-Olof Ohlsson**

**Befattning:** CFO sedan 2017.

**Nuvarande uppdrag:** Medgrundare och Partner på Business Control Partner Norden AB.

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** CFO på Hexatronic, Viking Telecom, Carmen Systems och Meda.

**Utbildning:** Ekonomi och Controlling vid Institute for Higher Marketing studies i Göteborg.

**Aktieinnehav i Pagero:** 1 152 600 aktier och 15 000 teckningsoptioner.

<sup>3</sup> All information om aktieinnehav inkluderar aktier som innehas av närstående parter.

### **Julius Nilsson**

**Befattning:** Chief Commercial Officer sedan 2020.

**Nuvarande uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** VP Growth and Strategy samt Managing Director för MENA-regionen. Drivit Boston Scientifics O2C-transformationsprojekt i Norden som E-business Manager.

**Utbildning:** International Management vid Internationella Handelshögskolan i Jönköping.

**Aktieinnehav i Pagero:** 2 222 119 aktier och 50 000 teckningsoptioner.

### **Gustav Dahllöf**

**Befattning:** Chief Product Officer sedan 2019.

**Nuvarande uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** Innehåft roller inom flera avdelningar inom Pagero, inklusive pre-sales, leverans och customer success.

**Utbildning:** Bachelor of Business Administration från Internationella Handelshögskolan i Jönköping, Göteborgs universitet och Keimyung University i Sydkorea.

**Aktieinnehav i Pagero:** 685 234 aktier och 40 000 teckningsoptioner.

### **Ulf Andersson**

**Befattning:** Chief Delivery Officer sedan 2022.

**Nuvarande uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag/erfarenheter:** IT PMO Director och Senior Manager för Global Program Management inom företag som Mölnlycke Healthcare, Jeppesen Aviation, Boeing, Ericsson, StreamServe/OpenText och IKEA.

**Utbildning:** Högskoleingenjörsexamen i transport och logistik och en påbyggnadsutbildning till civilingenjör i maskinteknik från Chalmers tekniska högskola. Han har varit en del av IKEA of Sweden Trainee program för framtida ledare.

**Aktieinnehav i Pagero:** 0



## Helena Stolpe

**Befattning:** Chief Production Quality Officer & VP Support and Integration sedan 2022.

**Nuvarande uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag/erfarenheter:** Chief Delivery Officer och projektledare på Pagero och Solution Integrator på Ericsson.

**Aktieinnehav i Pagero:** 125 310 aktier och 17 000 teckningsoptioner.

## Oscar Wegland

**Befattning:** Chief Marketing Officer sedan 2020.

**Nuvarande uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** Olika kommersiella roller på Pagero, inklusive Managing Director för Pagero West Europe.

**Utbildning:** London School of Business and Finance.

**Aktieinnehav i Pagero:** 362 670 aktier.

## Bård Langöy

**Position:** Chief Technology Officer sedan 2009.

**Nuvarande uppdrag:** Interimsmedlem i Peppols Change Management Board (CMB) för eDEC-specifikationer.

**Tidigare uppdrag/erfarenheter:** Programvaruingenjör på Pagero.

**Utbildning:** Master of Science i datavetenskap från Göteborgs universitet.

**Aktieinnehav i Pagero:** 67 830 aktier.

## Christer Wejke

**Befattning:** Chief Information Security Officer sedan 2015.

**Nuvarande uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag/erfarenheter:** R&D Manager på Pagero, Projektledare på Volvo IT och Support Manager på IFS.

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen i informationsteknologi och datavetenskap från Linköpings universitet.

**Aktieinnehav i Pagero:** 283 740 aktier.

### **Suzie Woodhams**

**Befattning:** Chief People Officer sedan 2023.

**Nuvarande uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag/erfarenheter:** Chief People Officer på Tungsten Network (förvärvat av Kofax 2022) och Gamma Communications plc. Senior HR Director på Optivo (nu Southern Housing), Vix Technology och TelecityGroup plc (nu Equinix).

**Utbildning:** Bachelor of Arts Degree i psykologi vid Essex University och Postgraduate Diploma i personaladministration vid Kingston University. Chartered Fellow vid Chartered Institute of Personnel and Development sedan 2016.

**Aktieinnehav i Pagero:** 0

### **Fredrik Rosenqvist**

**Befattning:** Chief Relationship Officer sedan 2020.

**Nuvarande uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag/erfarenheter:** VD för Pagero Sweden AB, Pagero SRL Belgium och Diamo AB samt banktjänsteman.

**Utbildning:** Political Economy vid Göteborgs universitet.

**Aktieinnehav i Pagero:** 340 682 aktier.

### **Nazar Paradvskyy**

**Befattning:** VP Regulatory Affairs sedan 2017

**Nuvarande uppdrag:** Tax Administrations Lead för OpenPeppols CTC-projekt och medlem i EESPA:s arbetsgrupp för offentlig politik och efterlevnad.

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** Senior Manager för Merchant Underwriting på Klarna och analytiker för Special Credits Management på SEB.

**Utbildning:** LL.M. från Stockholms universitet och Master i internationella relationer från Lviv National University i Ukraina.

**Aktieinnehav i Pagero:** 274 850 aktier och 5 000 teckningsoptioner.

## **Fredrik Hjorth**

**Befattning:** Chefsjurist och styrelsens sekreterare sedan 2020.

**Nuvarande uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** Arbetat med myndigheter, Förvaltningsrätten i Göteborg, ICA Banken och Transcendent Group.

**Utbildning:** Juristexamen från Lunds Universitet.

**Aktieinnehav i Pagero:** 27 180 aktier och 10 000 teckningsoptioner.

## **Luis Ortega**

**Befattning:** VP of Growth sedan 2022.

**Nuvarande uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** Tidigare chef för Pageros region Mellanöstern, Afrika, Asien.

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen i telekommunikation.

**Aktieinnehav i Pagero:** 120 000 aktier och 10 000 teckningsoptioner.

## **Alexander Jansson**

**Befattning:** VP Partnerships & Alliances sedan 2020.

**Nuvarande uppdrag:** -

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** Har haft olika kommersiella ledarpositioner på Pagero, inklusive Managing Director South Europe. Innan Pagero var han med och grundade Brick Digital Outdoor Media.

**Utbildning:** Industriell teknik och management vid Linköpings universitet i Sverige.

**Aktieinnehav i Pagero:** 874 580 aktier och 31 000 teckningsoptioner.

## **Bolagets revisor**

Öhrlings Pricewaterhouse Coopers AB valdes av årsstämman den 11 maj 2023 till Bolagets revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2024. Patrik Resebo, auktoriserad revisor och medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR), är huvudansvarig revisor.

# 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 förskotts betalning 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).
- Pageros 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

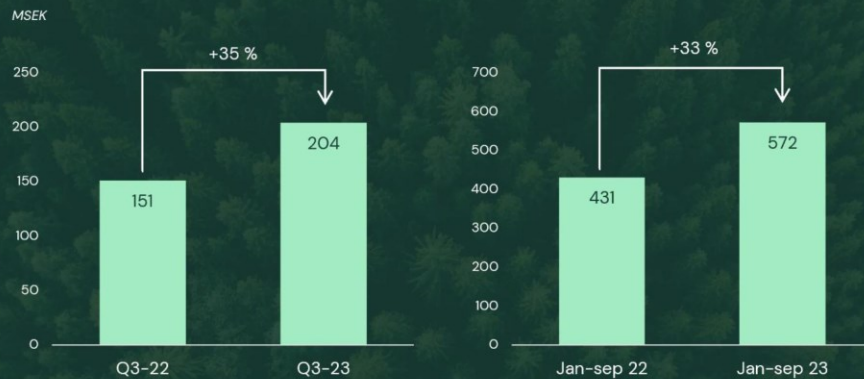
- Pagero och PwC ingår allians för att stötta implementering av e-fakturer
- Pagero och Vertex inleder partnersamarbete för att leverera global e-fakturalösning
- Pagero öppnar kontor i Japan

## Utvalda finansiella data

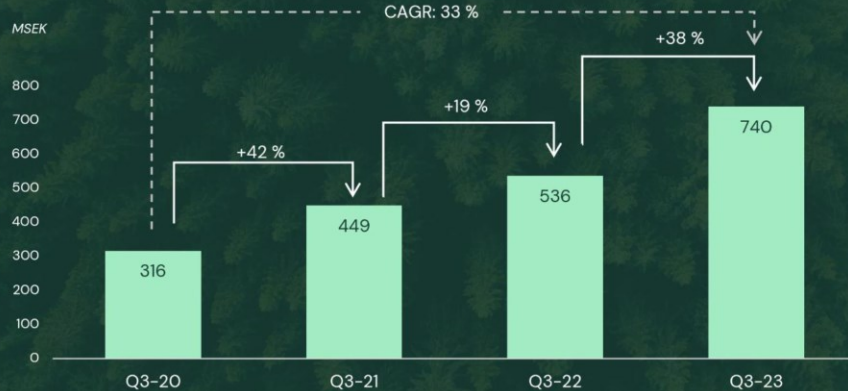
	Not	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Helår 2022
ARR, MSEK	7	739,5	535,9	739,5	535,9	604,2
ARR-tillväxt, %		38 %	19 %	38 %	19 %	27 %
Rule of 40		-	-	28 %	11 %	11 %
Nettoomsättning, MSEK	6	204,0	151,1	572,4	430,5	600,1
Nettoomsättningstillväxt, %		35 %	26 %	33 %	40 %	36 %
Nettoomsättningstillväxt (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 präglad 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 slutändan 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.

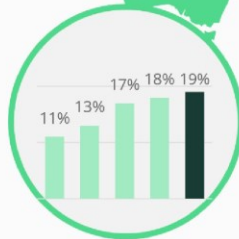
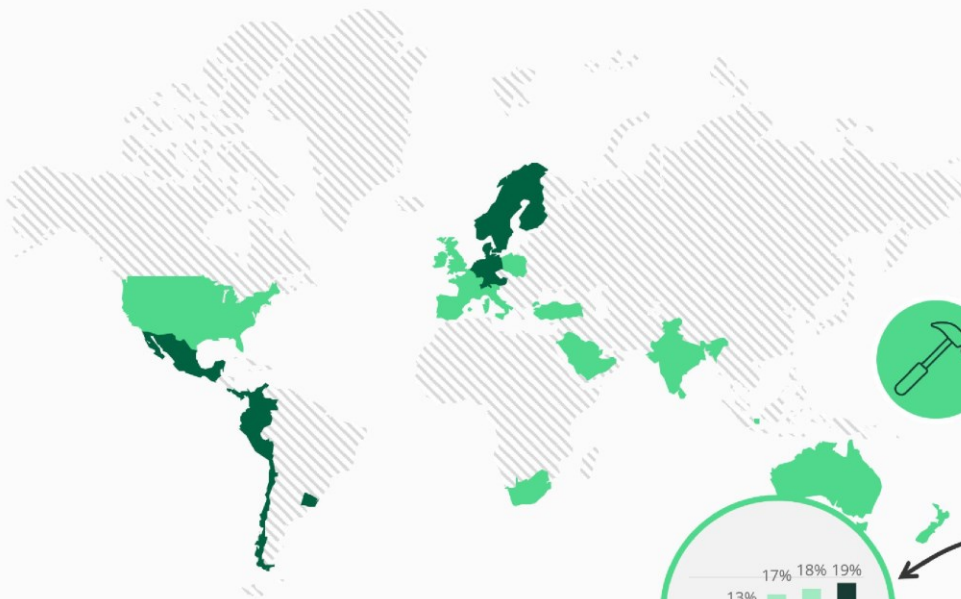
Jag vill avsluta med att åter betona att Pagero bara är i början på resan och att vår potential, vision och ambition sträcker sig lång längre än de mål vi satt för 2025.

**Bengt Nilsson**

**VD**

# TILLVÄXT OCH LÖNSAMHET

En bevisad affärsmodell under global expansionsfas



## ETABLERADE MARKNADER

(Jan-sep)



**81 %**  
AV TOTAL  
OMSÄTTNING  
(89 %)



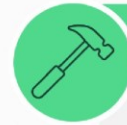
**+21 %**  
OMSÄTTNINGS-  
TILLVÄXT  
(+18 %)



**+34 %**  
EBITDA  
MARGINAL  
(+33 %)



**55%**  
RULE OF 40  
(51 %)



## INVESTERINGSMARKNADER

(Jan-sep)



**19 %**  
AV TOTAL  
OMSÄTTNING  
(11 %)



**+122 %**  
OMSÄTTNINGS-  
TILLVÄXT  
(+73 %)



**-172 %**  
EBITDA  
MARGINAL  
(-364 %)



**-50%**  
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 fulltecknades 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 231,2 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
		<b>242 977</b>	<b>179 220</b>	<b>683 015</b>	<b>514 892</b>	<b>741 437</b>
<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
<b>Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)</b>		<b>3 351</b>	<b>-7 474</b>	<b>-30 138</b>	<b>-52 368</b>	<b>-73 762</b>
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-9 300	-8 920	-27 581	-25 115	-29 250
<b>Rörelseresultat efter avskrivningar (EBITA)</b>		<b>-5 949</b>	<b>-16 394</b>	<b>-57 719</b>	<b>-77 483</b>	<b>-103 012</b>
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar		-36 488	-28 082	-103 854	-79 673	-114 137
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>-42 437</b>	<b>-44 476</b>	<b>-161 573</b>	<b>-157 156</b>	<b>-217 149</b>
<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
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-75 972</b>	<b>-70 378</b>	<b>-228 697</b>	<b>-220 166</b>	<b>-273 972</b>
Inkomstskatt		-876	978	-931	745	-1 850
<b>Periodens resultat</b>		<b>-76 848</b>	<b>-69 400</b>	<b>-229 628</b>	<b>-219 421</b>	<b>-275 822</b>
<b>Hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare		-76 848	-69 400	-229 628	-219 421	-275 822

**Koncernens rapport över totalresultatet  
(KSEK)**

	<b>Jul-sep 2023</b>	<b>Jul-sep 2022</b>	<b>Jan-sep 2023</b>	<b>Jan-sep 2022</b>	<b>Helår 2022</b>
Periodens resultat	-76 848	-69 400	-229 628	-219 421	-275 822
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>					
Valutakursdifferenser	4 272	35 467	40 861	83 162	59 275
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>4 272</b>	<b>35 467</b>	<b>40 861</b>	<b>83 162</b>	<b>59 275</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-72 576</b>	<b>-33 933</b>	<b>-188 767</b>	<b>-136 259</b>	<b>-216 547</b>
<b>Hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare	-72 576	-33 933	-188 767	-136 259	-216 547



## BALANSRÄKNING KONCERNEN

Tillgångar (KSEK)	Not	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>				
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
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>909 163</b>	<b>853 111</b>	<b>867 762</b>
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
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>989 921</b>	<b>954 445</b>	<b>962 278</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
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
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>230 945</b>	<b>147 655</b>	<b>238 711</b>
Likvida medel		395 307	458 880	383 921
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>626 252</b>	<b>606 535</b>	<b>622 632</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 616 174</b>	<b>1 560 979</b>	<b>1 584 910</b>

## BALANSRÄKNING KONCERNEN

Skulder och eget kapital (KSEK)	Not	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital		1 584	1 542	1 542
Övrigt tillskjutet kapital		1 374 578	1 320 672	1 320 672
Reserver		125 224	108 250	84 363
Balanserat resultat inklusive periodens totalresultat		-1 057 594	-771 565	-827 966
<b>Eget kapital</b>		<b>443 791</b>	<b>658 899</b>	<b>578 611</b>
<u>Långfristiga skulder</u>				
Skulder till kreditinstitut		498 136	316 213	323 030
Leasingskuld		6 534	23 625	19 021
Långfristiga skulder		231 208	205 062	196 064
Uppskjuten skatt		52 055	56 896	56 181
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>787 933</b>	<b>601 797</b>	<b>594 295</b>
<u>Kortfristiga skulder</u>				
Leasingskuld		20 817	20 235	19 505
Leverantörsskulder		61 279	56 291	68 382
Övriga skulder		47 481	48 350	49 518
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		254 873	175 408	274 600
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>384 450</b>	<b>300 284</b>	<b>412 004</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 616 174</b>	<b>1 560 979</b>	<b>1 584 910</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL KONCERNEN

(KSEK)

	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inklusive årets resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2022</b>	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
<b>Summa totalresultat</b>	0	0	59 275	-275 822	-216 546
Transaktionskostnader nyemission	0	-179	0	0	-179
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>	0	-179	0	0	-179
<b>Utgående balans per 31 december 2022</b>	1 542	1 320 672	84 363	-827 966	578 611
<b>Ingående balans per 1 januari 2023</b>	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
<b>Summa totalresultat</b>	0	0	40 861	-204 181	-163 320
Nyemission, optionsprogram	42	54 170	0	0	54 212
Transaktionskostnader nyemission	0	-265	0	0	-265
<b>Summa transaktioner med aktieägare, redovisade direkt i eget kapital</b>	42	53 906	0	0	53 948
<b>Utgående balans per 30 september 2023</b>	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
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>2 195</b>	<b>-9 673</b>	<b>-37 017</b>	<b>-58 857</b>	<b>-81 208</b>
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
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>8</b>	<b>-36 774</b>	<b>-21 608</b>	<b>-7 733</b>	<b>36 496</b>	<b>51 117</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-34 579</b>	<b>-31 281</b>	<b>-44 749</b>	<b>-22 361</b>	<b>-30 091</b>
<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
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>8</b>	<b>-43 913</b>	<b>-37 196</b>	<b>-127 979</b>	<b>-118 333</b>	<b>-179 840</b>
<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
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>143 039</b>	<b>-442 871</b>	<b>184 114</b>	<b>175 011</b>	<b>169 289</b>
<u>Periodens kassaflöde</u>		<b>64 546</b>	<b>-511 348</b>	<b>11 386</b>	<b>34 317</b>	<b>-40 642</b>
Likvida medel vid periodens början		330 761	970 227	383 921	424 563	424 563
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>395 307</b>	<b>458 880</b>	<b>395 307</b>	<b>458 880</b>	<b>383 921</b>

## 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
	<b>1 028</b>	<b>633</b>	<b>3 026</b>	<b>2 693</b>	<b>3 703</b>
<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
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>- 2 391</b>	<b>-1 379</b>	<b>-5 875</b>	<b>-21 740</b>	<b>-23 308</b>
<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
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-12 156</b>	<b>-8 378</b>	<b>-31 779</b>	<b>-34 862</b>	<b>-43 162</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-12 156</b>	<b>-8 378</b>	<b>-31 779</b>	<b>-34 862</b>	<b>-43 162</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>-12 156</b>	<b>-8 378</b>	<b>-31 779</b>	<b>-34 862</b>	<b>-43 162</b>

## BALANSRÄKNING MODERBOLAGET

Tillgångar (KSEK)	2023-09-30	2022-09-30	2022-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	2 062 590	1 633 499	2 000 780
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>2 062 590</b>	<b>1 633 499</b>	<b>2 000 780</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Fordringar hos koncernbolag	164 143	302 660	0
Övriga fordringar	110	559	48
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 059	7 846	7 271
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>170 313</b>	<b>311 065</b>	<b>7 319</b>
Likvida medel	182 741	274 368	201 655
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>353 054</b>	<b>585 433</b>	<b>208 974</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>2 415 644</b>	<b>2 218 932</b>	<b>2 209 754</b>
<b>Eget kapital och skulder (KSEK)</b>	<b>2023-09-30</b>	<b>2022-09-30</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Eget kapital</b>			
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
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 726 162</b>	<b>1 712 156</b>	<b>1 703 855</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	497 798	315 554	322 424
Långfristig skuld	189 295	189 856	181 696
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>687 093</b>	<b>505 410</b>	<b>504 120</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	1 412	739	1 153
Övriga skulder	0	108	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	977	520	625
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 389</b>	<b>1 367</b>	<b>1 778</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>2 415 644</b>	<b>2 218 932</b>	<b>2 209 754</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 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 förvärvat 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
<b>Total/viktat lösenpris</b>	<b>500 000</b>	<b>250</b>	<b>5 000 000</b>	<b>25,00</b>



#### 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
<b>Resultatmått som används i beräkning av resultat per aktie före och efter utspädning (MSEK)</b>					
Periodens resultat	-76,8	-69,4	-229,6	-219,4	-275,8
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	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 genomsnittantal 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 intäktslag nedan:

Analys av intäkter per intäktslag	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
<b>Nettoomsättning</b>	<b>204,0</b>	<b>151,1</b>	<b>572,4</b>	<b>430,5</b>	<b>600,1</b>

#### 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
<b>Total ARR</b>	<b>739,5</b>	<b>535,9</b>	<b>604,2</b>
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 köpoptionen, 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>Nettointäkttillväxt</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](http://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](mailto:Bengt.nilsson@pagero.com)

Jan-Olof Ohlsson

CFO

[Jan-olof.ohlsson@pagero.com](mailto:Jan-olof.ohlsson@pagero.com)



An aerial photograph of a multi-lane highway cutting through a dense, lush green forest. The road is viewed from above, showing several cars and a truck. The PAGERO logo is prominently displayed in the upper center of the image.

# PAGERO

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



## Uttalande från Budkommittén för Pagero

Beskrivningen av Pagero på sidorna 21 –70 i denna Erbjudandehandling har granskats av Budkommittén för Pagero. Det är Budkommitténs uppfattning att denna korta beskrivning ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Pagero.

Göteborg, 13 december 2023

**Pagero**  
*Budkommittén*

## Skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skattefrågor relaterade till Erbjudandet, som rör fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skatteskyldiga i Sverige (om inte annan anges). Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är avsedd endast som allmän information. Sammanfattningen är inte avsedd att vara en uttömmande redogörelse av alla skattekonsekvenser som kan tänkas uppkomma med anledning av Erbjudandet. Exempelvis behandlas inte:

- (i) de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag;
- (ii) de särskilda reglerna för skattefri utdelning och kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade;
- (iii) aktier som innehas av kommandit- eller handelsbolag;
- (iv) aktier som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet; och
- (v) aktier som innehas via ett s.k. investeringssparkonto eller kapitalförsäkringar och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning.

Vidare tillämpas särskilda skatteregler som gäller för vissa typer av investerare, till exempel investmentföretag och försäkringsbolag, vilka inte behandlas här. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes specifika situation. Varje aktieägare bör rådfråga en oberoende skatterådgivare om de specifika skattemässiga konsekvenserna som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och påverkan av utländsk skattelagstiftning (inklusive reglering), bestämmelser i skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning samt andra regler som kan vara tillämpliga. Nedan sammanfattning är baserad på antagandet att aktierna relaterade till Erbjudandet anses vara marknadsnoterade för svenska skatteändamål (skulle antagandet vara felaktigt gäller delvis andra skatteregler än de nedan redovisade).

### Allmänt

När marknadsnoterade aktier, såsom aktierna i Pagero, säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas vanligtvis som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

### Fysiska personer

Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på marknadsnoterade och onoterade aktier och mot andra marknadsnoterade delägarätter som uppstår under samma beskattningsår, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter (s.k. räntefonder). Om kapitalförluster är hänförliga till både noterade och onoterade aktier, ska försluter hänförliga till noterade aktier dras av före förluster hänförliga till onoterade aktier. Kapitalförluster på aktier och andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av det återstående underskottet. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.



## **Aktiebolag**

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktig kapitalvinst, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör).

## **Aktieägare som är begränsat skatteskyldiga i Sverige**

Aktieägare som är begränsat skatteskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skatteskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

## Erbjudanderestriktioner

### Viktig information

Erbjudandet lämnas inte, och denna Erbjudandehandling får inte distribueras, direkt eller indirekt, i eller till, och inga aktier kommer att accepteras från eller på uppdrag av aktieägare i Australien, Belarus, Hongkong, Indien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore, Schweiz, Sydafrika, eller någon annan jurisdiktion där lämnandet av Erbjudandet, distributionen av denna Erbjudandehandling eller accepterandet av något erbjudande av aktier skulle strida mot tillämpliga lagar eller regler eller kräva ytterligare erbjudandehandlingar, registreringar eller andra åtgärder utöver vad som krävs enligt svensk lag (tillsammans "**Begränsade Jurisdiktioner**" och var och en, en "**Begränsad Jurisdiktion**"). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser.

Aktieägare i USA hänvisas även till avsnittet "*Särskild information till aktieägarna i USA*" på sidan 76.

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna genom post, något kommunikationsmedel (inklusive, men ej begränsat till, telefax, e-post, telex, telefon och internet) som används vid nationell eller internationell handel eller vid någon nationell börs eller handelsplats i de Begränsade Jurisdiktionerna, och Erbjudandet kan inte accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från de Begränsade Jurisdiktionerna. Varken Erbjudandehandlingen eller annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer således, och ska inte, sändas, postas eller spridas på annat sätt i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna.

Erbjudandehandlingen skickas inte, och får inte skickas, till aktieägare med registrerade adresser i de Begränsade Jurisdiktionerna. Banker, fondkommissionärer, mäklare och andra förvaltare som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer i de Begränsade Jurisdiktionerna får inte vidarebefordra Erbjudandehandlingen eller andra dokument som erhållits i samband med Erbjudandet till sådana personer. Personer som mottar sådana dokument eller sådan information (inklusive förvaringsinstitut, förvaltare och ombud) får inte distribuera eller skicka dem i eller till en Begränsad Jurisdiktion eller använda post eller andra medel inom en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet.

Underlåtenhet att följa dessa restriktioner kan utgöra ett brott mot värdepapperslagstiftningen i någon av de Begränsade Jurisdiktionerna. Det åligger varje person som erhåller Erbjudandehandlingen, acceptsedeln eller andra handlingar hänförliga till Erbjudandehandlingen eller Erbjudandet, eller som på annat sätt kommer i besittning av sådana handlingar, att informera sig om och iaktta samtliga sådana restriktioner. En mottagare av Erbjudandehandlingen som är osäker på sin ställning i förhållande till dessa restriktioner bör rådfråga sin professionella rådgivare i den relevanta jurisdiktionen.

Varken Vertex, Inc, Vertex eller någon av deras rådgivare accepterar eller åtar sig något ansvar eller någon skyldighet för någon persons överträdelse av sådana restriktioner. Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande att förvärva eller erhålla andra värdepapper än de aktier i Pagero som är föremål för Erbjudandet.

Accept av Erbjudandet som direkt eller indirekt härrör från en överträdelse av de restriktioner som beskrivs i Erbjudandehandlingen och därtill hörande dokument kommer att vara ogiltig. En accept är vidare ogiltig om aktieägaren inte kan lämna de utfästelser och garantier som anges i avsnittet "*Intyganden avseende restriktioner*" nedan och eventuella motsvarande utfästelser och garantier i acceptsedeln. Accept av Erbjudandet och inlämnande av aktier i Pagero som görs av en person som befinner sig i en Begränsad Jurisdiktion, av ett ombud, förvaltare eller annan mellanhand som agerar på icke-diskretionär basis för en huvudman som lämnar instruktioner från de Begränsade Jurisdiktionerna, eller genom användning av post eller andra kommunikationsmedel, inom de Begränsade Jurisdiktionerna, direkt eller indirekt, kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av förvaringsinstitut, förvaltare, eller annan mellanhand som innehar aktier i Pagero för någon person).

Acceptformulär eller annan kommunikation avseende Erbjudandet som härrör från, är poststämplat från, har en returadress i, eller på annat sätt förefaller ha avsänts från, de Begränsade Jurisdiktionerna accepteras inte (och ska inte accepteras av förvaringsinstitut, förvaltare och ombud eller annan mellanhand).

Accept av Erbjudandet och inlämning av aktier i Pagero kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av något ombud, förvaltare eller annan mellanhand) om vederlaget för aktierna i Pagero måste postas eller på annat sätt levereras i eller till en Begränsad Jurisdiktion eller om en adress inom en Begränsad Jurisdiktion anges för mottagande av vederlaget för aktierna i Erbjudandet eller återlämnande av acceptblanketten. Var och en av Vertex, Inc, Vertex, Aktieinvest och deras rådgivare förbehåller sig rätten att, efter eget gottfinnande (och utan att det påverkar den relevanta aktieägarens ansvar för de utfästelser och garantier som denne lämnat), (a) avvisa varje överlåtelse av aktier utan undersökning eftersom ursprunget till ett sådant anbud inte kan fastställas, eller (b) undersöka, i förhållande till varje erbjudande av aktier i enlighet med Erbjudandet, huruvida sådana utfästelser och garantier som lämnats av en aktieägare är korrekta och, om en sådan undersökning genomförs och Vertex som ett resultat (av någon anledning) fastställer att sådana utfästelser och garantier inte är korrekta, kan ett sådant erbjudande avvisas.

### **Intyganden avseende restriktioner**

Genom att acceptera Erbjudandet genom översändande av en behörigen undertecknad acceptsedel till Aktieinvest, intygar innehavaren av aktier, och varje ombud, förvaltare eller annan mellanhand som översänder acceptsedeln för sådan innehavares räkning, att sådan person:

- inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för mottagandet av erbjudandehandlingen, acceptsedeln eller något annat dokument eller information rörande Erbjudandet, och inte har postat, sänt eller på annat sätt distribuerat något sådant dokument eller information i eller till en Begränsad Jurisdiktion;
- inte direkt eller indirekt, har använt post eller något annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat telefax, e-post, telex och telefon) som används vid nationell eller internationell handel eller vid börserna eller handelsplatserna i en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet;
- inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för accepterandet av villkoren för Erbjudandet, vid tidpunkten för återsändandet av acceptsedeln eller vid tidpunkten för avlämnandet av instruktioner att acceptera Erbjudandet (vare sig muntligt eller skriftligt); och
- om denne agerar i egenskap av förvaltare, företrädare, ombud eller i egenskap av annan mellanman, antingen (i) har full frihet att investera enligt eget gottfinnande med avseende på de aktier som omfattas av acceptsedeln eller (ii) den person för vars räkning denne agerar har godkänt att denne gör ovan nämnda utfästelser och inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid den tidpunkt då aktieägaren instruerade sådan förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman att acceptera Erbjudandet å hans eller hennes vägnar, och en sådan förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman behandlar accepten inom ramen för sin normala ställning som mellanman.

## Särskild information till aktieägare i USA

Erbjudandet som beskrivs i denna Erbjudandehandling avser de utgivna och utestående aktierna i Pagero, ett bolag bildat enligt svensk rätt, och som är föremål för svenska informations- och förfaranderegler, vilka kan skilja sig från de som gäller i USA. Innehavare av aktier i Pagero med hemvist i USA ("**Amerikanska Aktieägare**") informeras om att Pageros aktier inte är noterade på en amerikansk värdepappersbörs och att Pagero inte omfattas av kraven på regelbunden rapportering i U.S. Securities Exchange Act från 1934, med ändringar ("**U.S. Exchange Act**"), och inte är skyldig att, och inte lämnar, några rapporter till den amerikanska myndigheten Securities and Exchange Commission ("**SEC**"). Pageros finansiella rapporter och all finansiell information som ingår i denna Erbjudandehandling, eller andra dokument hänförliga till Erbjudandet, har upprättats eller kommer att upprättas i enlighet med IFRS och är inte nödvändigtvis jämförbara med finansiella rapporter eller finansiell information för företag i USA eller andra företag vars finansiella rapporter upprättas i enlighet med god redovisningssed i USA (Eng. *generally accepted accounting principles*).

Erbjudandet lämnas till de Amerikanska Aktieägarna på samma villkor som de villkor som gäller för övriga aktieägare i Pagero. Alla informationsdokument, inklusive denna Erbjudandehandling, kommer att distribueras till Amerikanska Aktieägare på ett sätt som är jämförbart med det sätt på vilket sådana dokument distribueras till Pageros övriga aktieägare.

Erbjudandet lämnas i USA i enlighet med tillämpliga krav i U.S. Exchange Act, och tillämpliga regler och föreskrifter som utfärdats i enlighet därmed, inklusive Section 14(e) i U.S. Exchange Act och Regulation 14E därunder, i varje enskilt fall i den utsträckning som är tillämplig, med förbehåll för undantaget i Rule 14e-1(d) i U.S. Exchange Act ("**Tier II-undantaget**"). Erbjudandet kommer att lämnas i USA av Vertex och ingen annan.

Erbjudandet kommer i övrigt att lämnas i enlighet med de offentliggörande- och förfaranderegler som följer av svensk lag, innefattande, med avseende på rätten att återkalla lämnad accept, tidplan för Erbjudandet, meddelanden om förlängning, offentliggörande av utfall, förfarande för utbetalning av vederlag (inklusive tidpunkt för utbetalning av vederlag), samt undantag från villkor, vilka kan skilja sig från vad som följer av regler och praxis avseende offentliga uppköpserbjudanden i USA. Följaktligen kommer redovisning av vederlag i Erbjudandet att ske baserat på tillämpliga svenska regler, vilka avviker från sedvanliga processer i USA, särskilt vad avser tidpunkten för erläggande av vederlag. Amerikanska Aktieägare hänvisas till avsnittet "**Villkor och anvisningar**" på sidan 16 i denna Erbjudandehandling för ytterligare information. Amerikanska Aktieägare bör beakta att Erbjudandepriiset betalas i kronor och att ingen justering kommer att göras baserat på eventuella förändringar i växelkursen.

Det kan vara svårt för Pageros aktieägare att hävda sina rättigheter och eventuella anspråk som de kan ha enligt amerikansk federal eller delstatlig värdepapperslagstiftning i samband med Erbjudandet, eftersom Pagero och Vertex är belägna i andra länder än USA och vissa eller alla av deras funktionärer och styrelseledamöter kan vara bosatta i andra länder än USA. Pageros aktieägare kanske inte kan stämma Pagero eller Vertex eller deras respektive funktionärer eller styrelseledamöter i en icke-amerikansk domstol för brott mot amerikanska värdepapperslagar. Vidare kan det vara svårt att tvinga Pagero eller Vertex och/eller deras respektive dotterbolag att underkasta sig en amerikansk domstols jurisdiktion eller dom.

I enlighet med svensk praxis kan Vertex och dess närstående eller dess mäklare och dess mäklares närstående (i egenskap av agenter för Vertex eller, om tillämpligt, dess närstående) från tid till annan, under Erbjudandet, och enligt annat än Erbjudandet, direkt eller indirekt, köpa eller arrangera köp av Pagero-aktier utanför USA, eller andra värdepapper som kan konverteras till, utbytas mot eller utnyttjas för teckning av sådana aktier. Dessa köp kan ske antingen på den öppna marknaden till rådande priser eller i privata transaktioner till förhandlade priser. I den utsträckning som krävs enligt tillämpliga lagar eller förordningar kommer information om sådana förvärv att offentliggöras genom ett pressmeddelande eller på annat sätt som rimligen kan förväntas för att informera Amerikanska Aktieägare om sådan information i den utsträckning som sådan information offentliggörs i Pageros hemvist. Dessutom kan den finansiella rådgivaren till Vertex också delta i normala handelsaktiviteter med värdepapper i Pagero, vilket kan inkludera köp eller arrangemang för att köpa sådana värdepapper så länge sådana köp eller arrangemang sker i enlighet med tillämplig lag.

Mottagandet av kontanter i enlighet med Erbjudandet av en Amerikansk Aktieägare kan vara en skattepliktig transaktion för amerikansk federal inkomstskatt och enligt tillämpliga amerikanska delstatliga och lokala, såväl som utländska och andra, skattelagar. Varje aktieägare uppmanas att rådfråga en oberoende professionell

rådgivare om de skattemässiga konsekvenserna av att acceptera Erbjudandet. Varken Vertex eller något av dess dotterbolag och deras respektive styrelseledamöter, tjänstemän, anställda eller agenter eller någon annan person som agerar på deras vägnar i samband med Erbjudandet ska vara ansvarig för några skatteeffekter eller skulder till följd av accept av detta Erbjudande.

VARKEN SEC ELLER NÅGON AMERIKANSK DELSTATLIG VÄRDEPAPPERSMYNDIGHET HAR GODKÄNT ELLER UNDERKÄNT ERBJUDANDET, LÄMNAT NÅGON KOMMENTAR AVSEENDE ERBJUDANDETS FÖRMÅNLIGHET ELLER SKÄLIGHET, LÄMNAT NÅGON KOMMENTAR AVSEENDE HURUVIDA DENNA ERBJUDANDEHANDLING ÄR ADEKVAT ELLER FULLSTÄNDIG ELLER LÄMNAT NÅGON KOMMENTAR AVSEENDE HURUVIDA INNEHÅLLET I DENNA ERBJUDANDEHANDLING ÄR KORREKT ELLER FULLSTÄNDIGT. VARJE FRAMSTÄLLNING OM MOTSATSEN ÄR EN BROTTSLIG HANDLING I USA.

I detta avsnitt avses med "**USA**" Amerikas Förenta Stater, dess territorier och besittningar, varje delstat i Amerikas Förenta Stater samt District of Columbia.

Amerikanska Aktieägare uppmanas att rådgöra med sina egna rådgivare avseende Erbjudandet.

## Adresser

### **Goldcup 34190 AB**

c/o Scandinavian Trust AB

Birger Jarlsgatan 12

SE-114 34 Stockholm, Sweden

Website: <https://pagero.vertexinc.com/sv/>

### **Advokatfirma DLA Piper Sweden KB**

Sveavägen 4

Box 7315

SE-103 90 Stockholm, Sweden

Website: <https://sweden.dlapiper.com/sv/>

### **Greenhill & Co., LLC**

1271 Avenue of the Americas

New York, New York 10020, United States

Website: [www.greenhill.com/en](http://www.greenhill.com/en)

### **Pagero Group AB (publ)**

Västra Hamngatan 1

SE-411 17 Göteborg, Sweden

Website: [www.pagero.com/](http://www.pagero.com/)

### **Aktieinvest FK AB**

Box 7785

SE-103 96 Stockholm, Sweden

Website: [www.aktieinvest.se](http://www.aktieinvest.se)