



fram^ startar, växer och digitaliserar bolag

A light gray world map with white outlines of continents and countries. Several regions are highlighted in a solid red color: the United States, Canada, the United Kingdom, Ireland, France, Germany, Poland, Czech Republic, Slovakia, Austria, Hungary, Switzerland, Italy, Spain, Portugal, Greece, Turkey, Russia, and India.

DELÅRSRAPPORT 2018 – Q4

1 oktober – 31 december

OKTOBER – DECEMBER 2018

Fortsatt tillväxt under årets fjärde kvartal med ökade intäkter för såväl Standing Teams som Venture Building.

Koncernens omsättning uppgick under fjärde kvartalet till 5 483 TSEK (4 210 TSEK), vilket motsvarar en tillväxt om 30%. Omsättningen i affärsområdet Venture Building ökade med 187% jämfört med föregående kvartal, till 791 TSEK. Under kvartalet genererade följande fem ventures intäkter: Carmudi Vietnam, SmartBuddy Vietnam, SmartBuddy Sri Lanka, Nordic Coder samt Lasluz.

Stark lönsamhet i Standing Teams med 20,8% EBIT marginal. Affärsområdet Standing Teams uppvisade god lönsamhet under årets sista kvartal som effekt av kostnadsdisciplin.

Intäkterna i affärsområdet Venture Building närapå tredubblas för andra kvartalet i följd. Den goda tillväxten i Fram's ventures fortsatte under årets sista kvartal och intäkterna närapå tredubblades för andra kvartalet i rad och uppgick till 791 TSEK. Affärsmodellen Venture Building syftar till att lansera beprövade affärsmodeller i Sydostasien och hitintills har de lanserade ventures utvecklats enligt plan och samtidigt påvisat ett accelererande tempo av nya individuella tillväxtmöjligheter att vidareutveckla framgent. Med anledning av att existerande ventures är i en uppbyggnadsfas med fokus på tillväxt så påverkas gruppens

lönsamhet negativt (EBIT för Venture Building under fjärde kvartalet uppgick till -4 518 TSEK). Framförallt härrör investeringarna till ökade personalkostnader som en naturlig följd av utbyggnaden av personalstyrkan hos etablerade ventures samt nyrekrytering till ännu icke intäktsgenererande ventures.

Två nya ventures initierades under kvartalet enligt plan. I linje med lanseringsplanen initierades två nya ventures under kvartalet. Under fjärde kvartalet signerades ett term sheet om övertagande av DOOL (www.diaonline.vn) som är en ledande bostadsplattform i Vietnam. Bostadsmarknaden har vuxit kraftigt i Vietnam under de senaste åren och DOOL är att jämföra med svenska Hemnet. Den andra affärsmodellen, Wowmelo (www.wowmelo.com), som initierades var en "pay later" betalningsplattform riktat till e-handlare i Vietnam (likt svenska Klarna).

Offentliggörande av offensiv kapitalanskaffning om 40 MSEK. Under december månad kommunicerade Fram^ en kapitalanskaffning om 40 MSEK. Kapitalanskaffningen allokeras enbart till Fram's utökade expansionskassa och möjliggör därmed att bättre ta tillvara på möjligheter och det över förväntan accelererande tempot bland våra ventures.

JANUARI – DECEMBER 2018

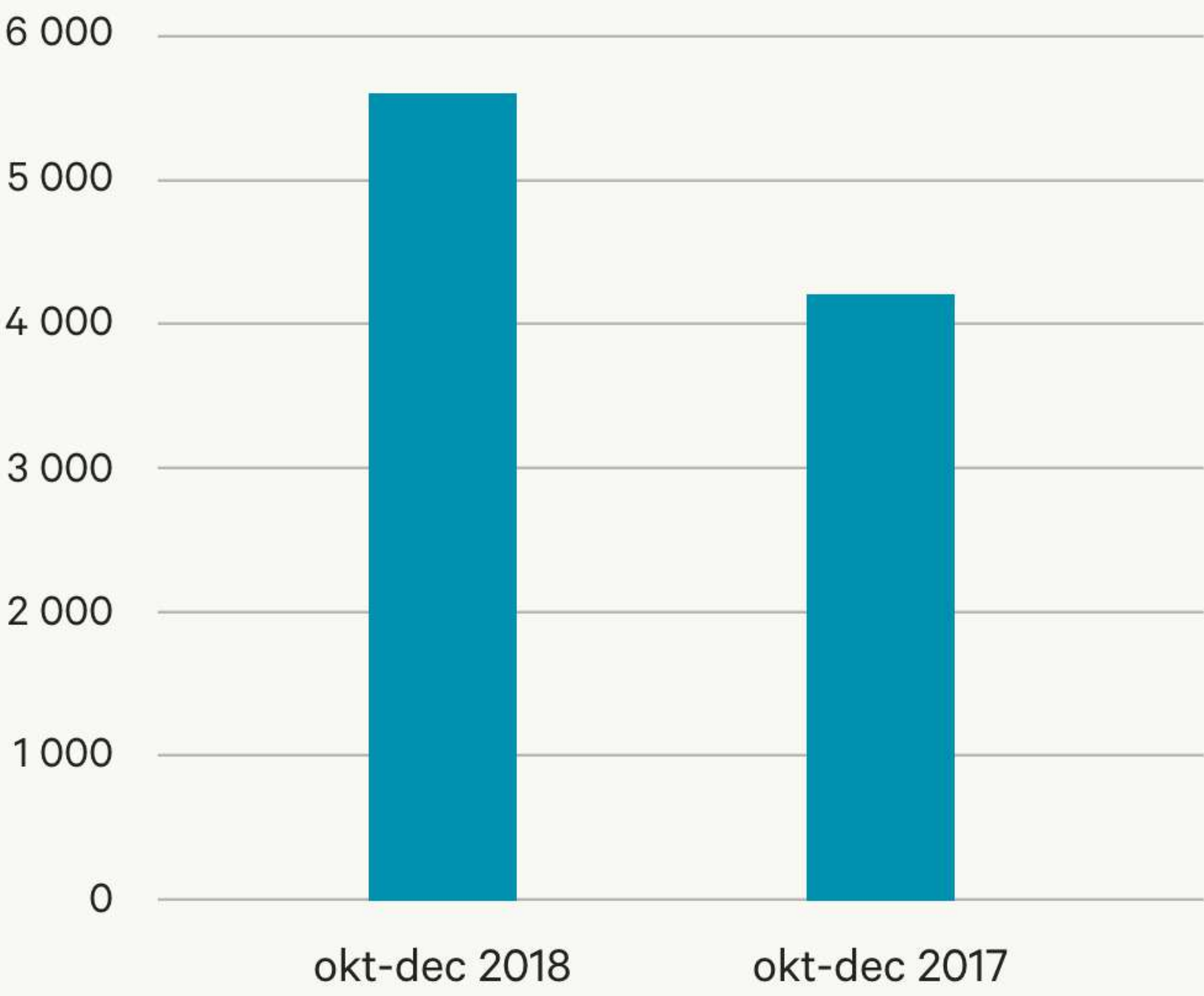
De totala intäkterna för helåret 2018 uppgick till 19 015 TSEK, vilket motsvarar en ökning om 61% jämfört med 2017. Standing Teams bidrar till ca. 93% av den ackumulerade omsättningen för helåret, samtidigt som Venture Building växer med en avsevärt högre tillväxttakt.

Koncernens EBIT påverkas enligt plan negativt av fortsatta investeringar inom Venture Building. EBIT för de fyra kvartalen uppgick till -8 402 TSEK och dras ned av fortsatta investeringar inom Venture Building. Under året har personalstyrkan vuxit då nya ventures har lanserats och

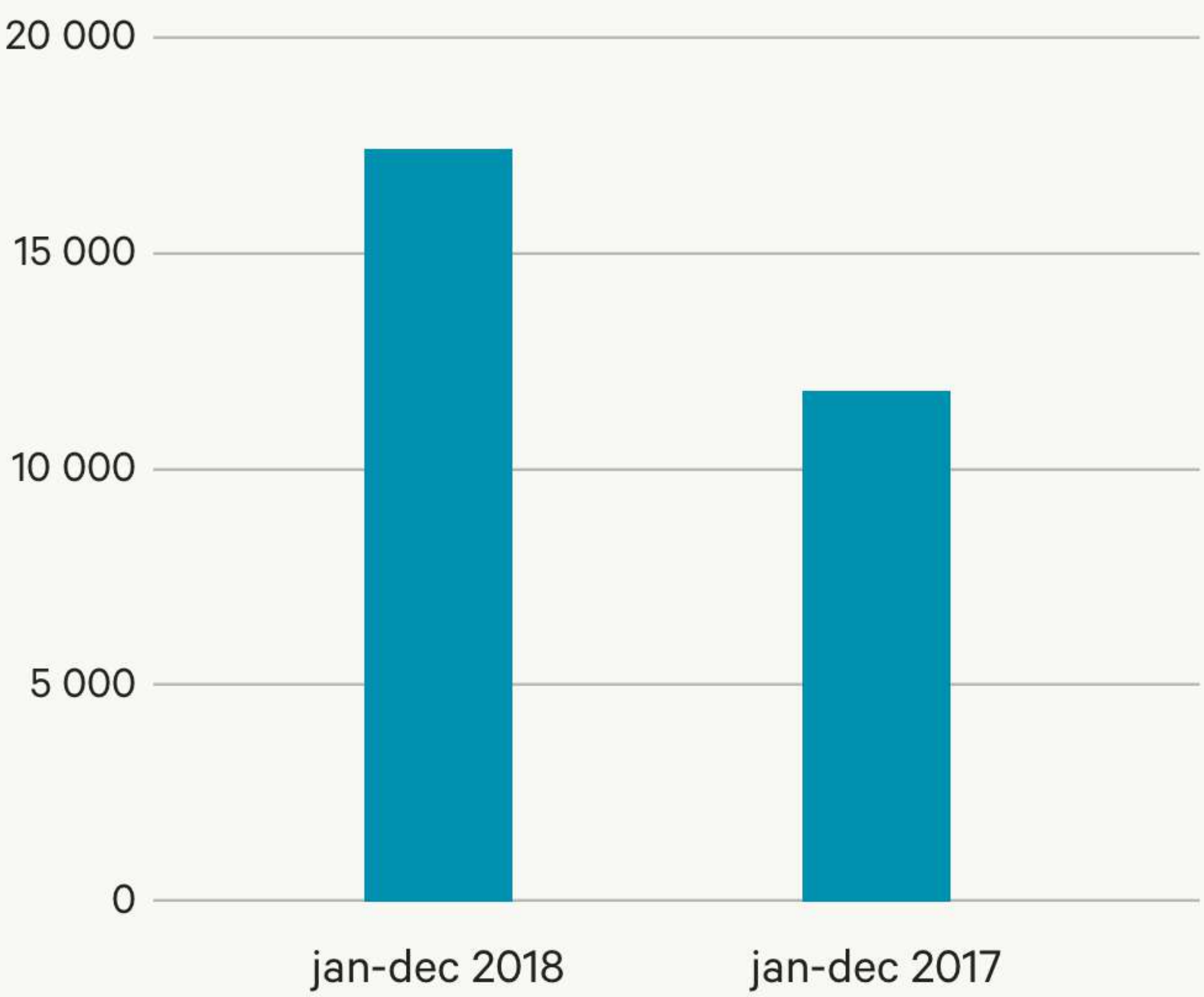
verksamheten inom existerande affärsmodeller har skalats upp. Kostnadsbasen och främst personalkostnaderna antas öka under första halvan av 2019 i och med att ytterligare fler ventures lanseras. Därefter kommer den förväntade investeringstakten i ventures att avta sista kvartalen 2019.

Lönsamheten i Standing Teams förblir stark och EBIT-marginalen ökade med nio procentenheter jämfört med 2017. Lönsamheten inom Standing Teams uppgick till 3 086 TSEK vilket motsvarar en EBIT-marginal på 19% (6,7%).

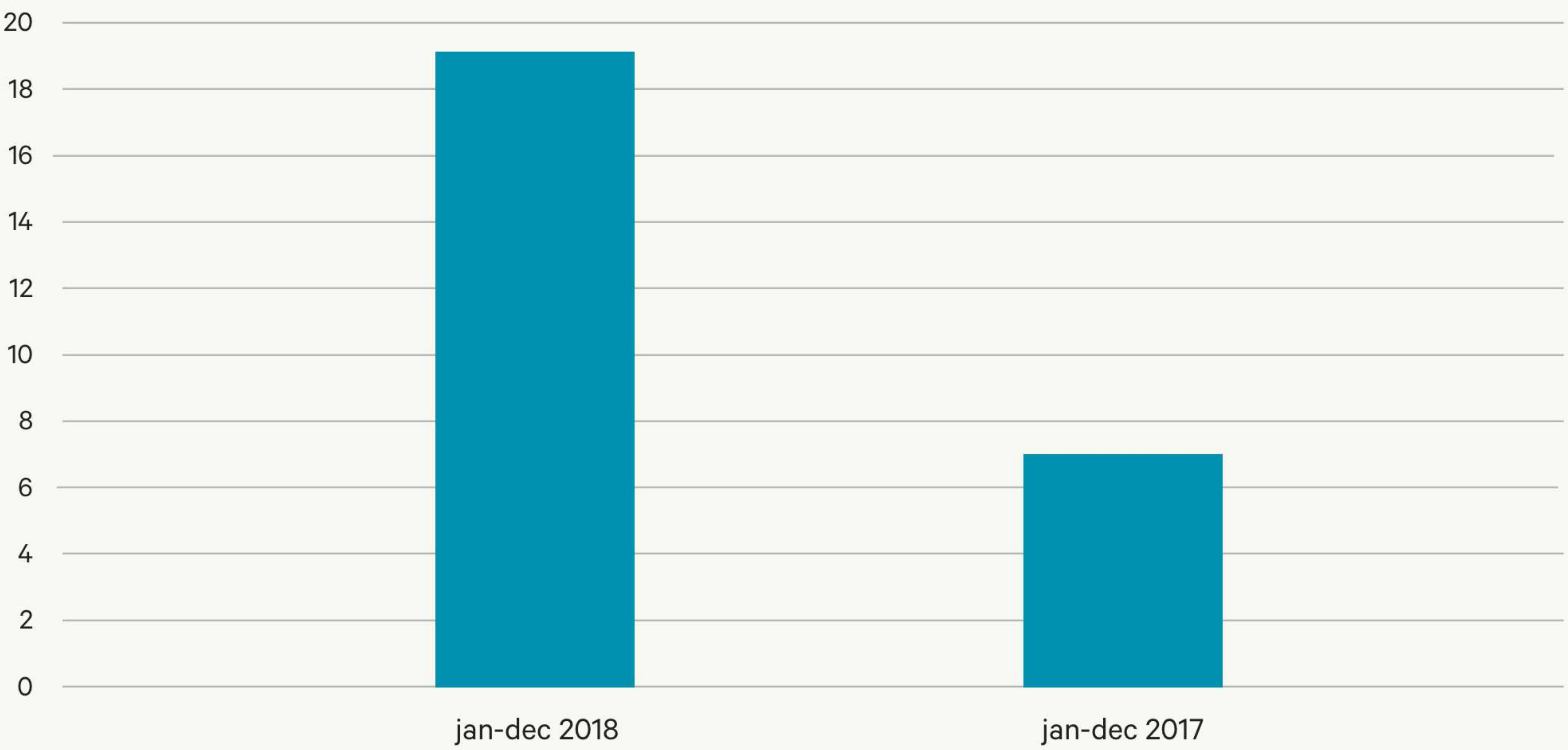
Nettoomsättning gruppen, TSEK
(okt-dec)



Nettoomsättning gruppen, TSEK
(jan-dec)



Standing Teams EBIT-marginal, %
(jan-dec)



UTVALDA NYCKELTAL I SAMMANSTÄLLNING FÖR GRUPPEN

TSEK	2018 okt-dec ¹	2017 okt-dec ¹	2018 jan-dec ¹	2017 jan-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Nettoomsättning	5 483	4 210	17 484	11 794	7 968	2 207
Tillväxttakt %	30,2%	-	48,2%	48,0%	261,0%	-
EBITDA	-3 375	-1 426	-7 100	1 331	1 030	85
EBITDA %	-61,6%	-33,9%	-40,6%	11,3%	12,9%	3,9%
EBIT före jämförelsestörande poster*	-4 129	-1 438	-9 193	1 294	1 014	83
EBIT före jämförelsestörande poster* %	-75,3%	-34,2%	-52,6%	11,0%	12,7%	3,8%
EBIT	-4 129	-1 438	-8 402	875	1 014	83
EBIT-marginal %	-75,3%	-34,2%	-48,1%	7,4%	12,7%	3,8%
Soliditet	92,3%	91,8%	92,3%	91,8%	54,2%	37,4%
Eget kapital	41 431	20 177	41 431	20 161	1 357	353
Balansomslutning	44 901	21 980	44 901	21 964	2 505	945
Resultat per aktie	-1,4	-0,6	-2,9	-0,3	999	69
Antal aktier	2 944 444	2 500 000	2 944 444	2 500 000	1 000	1 000

¹ Perioden är ej reviderad.
* Jämförelsestörande poster utgörs framförallt av kostnader relaterade till IPO, och kapitalanskaffning samt av orealiserade valutakursvinster/förluster

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

EBIT: Resultat före finansnetto.
EBIT-marginal: Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.
EBITDA: Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.
EBITDA-marginal: EBITDA i procent av nettoomsättningen.
Vinstmarginal: Periodens resultat efter skatt i relation till nettoomsättningen.
Soliditet: Eget kapital Inklusiv minoritetsposter i procent av balansomslutningen vid periodens slut.
Resultat per aktie: Periodens resultat dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut.

KOMMENTARER TILL UTVECKLINGEN

OKTOBER TILL DECEMBER 2018

VERKSAMHETSUPPDATERING

Koncernens tillväxt fortsatte under årets sista kvartal och omsättningen uppgick till 5 483 TSEK (4 210 TSEK) vilket motsvarar en ökning om 30% jämfört med motsvarande period föregående år. Omsättningsökningen drivs av både tillväxt inom Standing Teams och Venture Building där redan fem bolag är intäktsgenererande

STANDING TEAMS

Omsättningen i Standing Teams under fjärde kvartalet uppgick till 4 692 TSEK (4 198 TSEK), vilket motsvarar en tillväxttakt om 12%. Den procentuella tillväxttakten jämfört med fjärde kvartalet 2017 påverkas negativt av höga jämförelsetal i kvartal fyra 2017, då det betydande utvecklingsprojektet med koreanska Lotte ledde till ökade intäkter under det kvartalet. Rensat för Lotte-affären skulle tillväxten motsvara cirka 32%. EBIT för kvartalet uppgick till 974 TSEK, vilket motsvarar en EBIT-marginal på 20,8%.

VENTURE BUILDING

Affärsområdet Venture Building initierade under kvartalet två nya ventures (i enlighet med den tidigare kommunicerade lanseringsplanen). Den totala venture-portföljen består således av:

1. Carmudi, Vietnam (carmudi.vn)
2. SmartBuddy Vietnam (smartbuddy.vn)
3. SmartBuddy Sri Lanka (smartbuddy.lk)
4. Nordic Coder, Vietnam (nordiccoder.com)
5. Benepay, Vietnam
6. Lasluz, Vietnam (www.lasluz.com)
7. Benepay, Sri Lanka (giftup.lk, term sheet signerades om att förvärva plattformen kvartal 3 2018)
8. Dragon Lend, Vietnam
9. Wowmelo, Vietnam (www.wowmelo.com)
10. DOOL (www.diaoconline.vn, term sheet om att förvärva bolaget signerades under kvartal 4 2018)

Carmudi Vietnam

Carmudi.vn



Kvartalets milstolpar

- Det nya affärsområdet "inspektion och auktion" (en modell som liknar svenska Kvarndammen / kvd.se) genererade sina första intäkter under det fjärde kvartalet på basis av genomförda biltransaktioner. Detta affärsområde är nu i full gång tillsammans med de nya strategiska investeringarna Savico (ledande bilåterförsäljare i Vietnam)
- Bolaget har vidareutvecklat sitt produktutbud av annonseringslösningar på sin onlinemarknadsplats genom att erbjuda kunder ett premiumpris för att kunna hamna högre upp i sitens sökresultat
- Omsättningen mer än dubblades under det fjärde kvartalet jämfört med det föregående kvartalet



Toni Tong – Founder

- Head of Strategy på färgbolaget Tambour i Vietnam
- Managementkonsult på McKinsey & Co i Vietnam med inriktning mot bank, finans, konsument samt fastighetsbranschen
- Utbildning: MBA från Central European University och en ingenjörsutbildning från National University of Singapore

SmartBuddy, Vietnam

Smartbuddy.vn



Kvartalets milstolpar

- SmartBuddy Vietnam hade över 70 000 besökare i september (dvs. under första kvartalet efter lanseringen). Bolaget har per slutet av kvartalet 13 produktkategorier på siten
- SmartBuddy Vietnam genomförde även sin första försäkringsutbetalning till en försäkrad kund – utbetalningen genomfördes på mindre än 5 dagar efter inlämnad ansökan från kunden - en processhastighet som ingen annan lokal konsumentförsäkringsaktör kan matcha
- Starkt fokus på att öka sortimentet på plattformen, driva besökare från Google och Facebook samt skapa stora volymer av s.k. content (dvs. relevant information i form av text, bild och video), som i sin tur kan driva ytterligare organisk trafik

SmartBuddy, Sri Lanka

Smartbuddy.lk



Kvartalets milstolpar

- Starkt fokus på att driva trafik och "lead generation" i likhet med SmartBuddy Vietnam, med vilken bolaget delar underliggande IT-plattform. Smartbuddy som regional grupp fokuserar nu alltmer på hur synergier mellan Vietnam och Sri Lanka kan maximeras, framförallt genom gemensamma kostnadsbaser i den utsträckning det är praktiskt möjligt
- Inom finansproduktkategorin genererades de första betalda leadsen för fordonsfinansiering till partnerbolaget Softlogic Finance.



Sixten Sidfeldt – Founder

- Head of Sales and Operations Planning (S&OP) inom ABB Group för det globala affärsområdet Grid Integration med över 3 miljarder USD i omsättning
- Head of Project Management inom ABB Group för Industrial Automation Division
- Utbildning: Master of Science Industrial Engineering and Management från Chalmers University of Technology med utbytesstudier vid Nanyang Business School i Singapore samt ETH Zürich i Schweiz

Nordic Coder, Vietnam

Nordiccoder.com



Kvartalets milstolpar

- Under kvartalet genomfördes fem kurser "offline" samt tre online-kurser parallellt. Samtliga av kursens lärare är lokalt välkända profiler inom de digitala industrierna
- Två mycket viktiga strategiska samarbeten slöts även med Grab och Sendo.vn för rekrytering av examinerade kursdeltagare. Att knyta till sig attraktiva arbetsgivare, som i sin tur betalar en avgift för att rekrytera kursdeltagare från Nordic Coder, utgör en fundamental del i Nordic Coders affärsmodell
- En extra duktig kursdeltagarna har även rekryterats av Fram^ – personen i fråga har redan varit involverad i både Venture Buildern och Standing Teams

Lasluz, Vietnam

Lasluz.com



Beata Klein – Founder

- Executive Trainee för Tele2 Sverige, CEO Office
- Corporate Finance, Danske Bank
- E-Commerce, H&M
- Utbildning: Master of Science Industrial Engineering & Management vid Chalmers Universitet ("Top of class" student)



Yen Le – Founder

- Partnership Manager, Danang Business Incubator vars syfte är att hjälpa startups baserade i Vietnams fjärde största stad, Da Nang
- Analytiker vid Danang City Development Investment Fund
- Belönades med "President Obama's Young Southeast Asian Leaders Initiative – U.S Professional Fellowship Program in 2015"
- Utbildning: Monash University i Australien med inriktning "Banking & Finance"

Kvartalets milstolpar

- Efter en mycket snabb start i slutet av tredje kvartalet har Lasluz redan börjat generera intäkter och från mitten av november bokas daglig försäljning
- Fem parallella online klasser lanserade
- Under kvartalet har en databas på över 150 kvalificerade vietnamesiska privatlärare byggts upp



Johannes Nemeth – Founder

- Executive Trainee Strategy & Business Development, Tele2
- Facilitator på Lumeo Technology
- Utbildning: Master of Science Industrial Engineering & Management vid Linköping University ("Top of class" student)

¹ Grab är regionalt ledande i Sydostasien inom s.k. "Ride hailing", dvs. samma affärsmodell som amerikanska Uber.

SUBSTANSVÄRDE

fram^ - Net asset value	Intäkter	Värderingsmultiplar			Företagsvärde	% ägande	Net asset value (NAV)
mSEK	2019E	Venture	Peer group		EV	av fram^	till fram^ aktieägare
Standing teams	30	2,1x		(1	64	100%	64
Venture Building	55	4,2x			272		232
Consumer vertical	24	5,3x	5,3x	(2	126	80,1%	101
Edtech vertical	16	5,9x	5,9x	(3	94	91,5%	86
Fintech vertical	15	3,5x	3,5x	(4	52	85,7%	44
Nettokassa per senaste rapportdatum					16	100,0%	16
TOTALT					352		312
Net asset value per aktic (SEK per aktie)							106

Notera: Siffrorna är indikativa och inte reviderade. Att prognosticera bolag i mycket tidigt stadie är förenat med stor osäkerhet i termer av timing av intäkter.

Källa: Trading multiples från Bloomberg 31 Dec 2018

- 1) Noterade peers primärt Cognizant (ticker: CTSI), HCL Technologies (ticker: HCLTECH), Wipro Technologies (WIPRO)
- 2) Noterade peers primärt Frontier Digital Ventures (ticker: FDV), Carsales.com (ticker: CAR), iCar Asia (ICQ), Moneysupermarket (ticker: MONY), GoCompare (ticker: GOCO), Zillow (ticker: Z), Rightmove (ticker: RMV), FangHolding (SFUN)
- 3) Noterade peers primärt Pluralsight (ticker: PS), Learning Tree International (LTRE), Tal Education Group (ticker: TAL), Chegg (ticker: CHGG)
- 4) Noterade peers primärt Edenred (EDEN), OnDeck (ticker: ONDK), Funding Circle (ticker: FCH), CreditShelf (CSQ), Afterpay Touch (ticker: APT) privata Klarna
- 5) Nettokassan justerad för kassautflöde knutet till offentliggjorda förvärv samt ännu ej offentliggjorda ventures

Notera: Icke annonserade ventures värderas med ett genomsnitt av andra peer grupper

Cosumer	Edtech	Fintech
Carmudi	Lasluz	Giftup
SmartBuddy VN	Nordic Coder	Benepay
SmartBuddy SL		DragonLend
DOOL		Wowmelo

Obs: Ovan siffror och beräkningar lämnas enbart i upplysningssyfte och har inte granskats av revisor.

METODIK FÖR BERÄKNING AV SUBSTANSVÄRDE

Ovanstående siffror bygger på samma värderingsprinciper som använts vid bolagets Kapitalmarknadsdag december 2018. Det s.k. verkliga värdet av Bolagets tillgångar är indelat per nivå i följande verkligt värde-hierarki: – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1). – Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2). – Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde-värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3. Verkligt värde på investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknadsmässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Dessa

värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipl, tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag.

Giltigheten av värderingar som är baserade på tidigare transaktioner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då investeringen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktionsdagen. Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassas värderingen därefter. Inga betydande händelser som skulle påverkat värderingarna från de senaste transaktionerna har hänt i portföljbolagen förutom det som beskrivs nedan. De transaktionsbaserade värderingarna av de onoterade innehaven jämförs även kontinuerligt med försäljnings- och vinst-multiplar för andra jämförbara bolag vid behov. Bolaget följer en strukturerad process för värderingen av onoterade tillgångar. Bolaget bedömer bolagsspecifik och extern information för respektive investering på månadsbasis. Informationen utvärderas sedan vid kvartalsvisa värderingsmöten med den seniora ledningen. Om interna eller externa faktorer bedöms vara signifikanta görs ytterligare analys och investeringen värderas därefter till det bästa möjliga verkligt värde-estimatet.



KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTATET
FÖR AFFÄRSOMRÅDENA

Affärsområden			
2018 TSEK	Standing Teams okt-dec	Venture Builder okt-dec	Group Overhead okt-dec
Omsättning	4 692	791	0
Årlig tillväxt %			
Övriga rörelseintäkter	2	1	255
Summa intäkter	4 694	792	255
Övriga externa kostnader	-689	-1 240	-402
(Varav engångskostnader)	0	0	0
Personalkostnader	-2 952	-3 395	-438
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	1 054	-3 843	-585
Avskrivningar	-79	-675	
Rörelseresultat (EBIT)	974	-4 518	-585
Rörelseresultat rensat för engångskostnader (EBIT)	974	-4 518	-585
EBIT-marginal, %	20,8%		
EBIT-marginal, % rensat för engångskostnader	20,8%		

Affärsområden			
2018 TSEK	Standing Teams jan-dec	Venture Builder jan-dec	Group Overhead jan-dec
Omsättning	16 255	1 229	0
Årlig tillväxt %			
Övriga rörelseintäkter	2	1	1 528
Summa intäkter	16 257	1 230	1 528
Övriga externa kostnader	-3 311	-2 567	-2 030
(Varav engångskostnader)	0	0	0
Personalkostnader	-9 781	-7 508	-918
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	3 165	-8 845	-1 420
Avskrivningar	-79	-675	-548
Rörelseresultat (EBIT)	3 086	-9 520	-1 968
Rörelseresultat rensat för engångskostnader (EBIT)	3 086	-9 520	-1 968
EBIT-marginal, %	19,0%		
EBIT-marginal, % rensat för engångskostnader	19,0%		

FINANSIELL INFORMATION

Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Fram's reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2017, 2016 och 2015. Bolagets oreviderade delårssiffror för 2018 och 2017 är hämtade ur Bolagets delårsrapport för perioden 1 jul – 31 dec 2018 med jämförelsetal för samma period 2017. Bolagets årsredovisning för 2017, 2016 och 2015 har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), om inte något annat anges.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

TSEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Nettoomsättning	5 483	4 210	17 484	11 794	7 968	2 207
Övriga rörelseintäkter *	258		1 531		214	81
Summa intäkter	5 741	4 210	19 015	11 794	8 182	2 288
Övriga externa kostnader	-2 331	-3 185	-7 908	-3 588	-1 785	-1 961
Personalkostnader	-6 785	-2 451	-18 207	-7 294	-5 367	-242
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	-3 375	-1 426	-7 100	912	1 030	85
Avskrivningar	-754	-12	-1 302	-41	-16	-2
Rörelseresultat (EBIT)	-4 129	-1 438	-8 402	871	1 014	83
Finansnetto	1	2	173	-20	0	17
Resultat före skatt	-4 128	-1 436	-8 229	851	1 014	100
Koncernbidrag	0	0	0	0	0	0
Skatt	0	0	0	0	-15	-31
Periodens resultat	-4 128	-1 436	-8 229	851	999	69
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	-1,4	-0,6	-3,3	851,0	999,0	69,0
Resultat per aktier efter utspädning (SEK)	-1,4	-0,9	-2,8	0,3	999,0	69,0
Antal aktier före utspädning	2 944 444	1 525 000	2 500 000	1 000	1 000	1 000
Antal aktier efter utspädning	2 944 444	2 500 000	2 944 444	2 500 000	1 000	1 000

¹ Perioden är ej reviderad.

* Övriga intäkter utgörs huvudsakligen av orealiserade valutakursdifferenser på USD-deposits hos SEB.

RESULTATRÄKNING OKTOBER - DECEMBER

Omsättningen för fjärde kvartalet uppgick till 5 483 TSEK, vilket är en ökning med 1 273 TSEK mot samma period föregående år då omsättningen uppgick till 4 210 TSEK. Ökningen motsvarar en rapporterad tillväxt om 30,2% till följd av framförallt ökande försäljningsvolym av Bolagets tjänster inom affärsområdet Standing Teams, men även till följd av allt kraftigare tillväxt i omsättningen inom affärsområdet Venture Building.

Kostnader

Kostnaderna för Q4 2018 uppgick till 9 116 TSEK, att jämföra med 5 636 TSEK under samma period föregående år,

framförallt drivet av nya bolagsstarter som genomförts inom affärsområdet Venture Building sedan börsnoteringen.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för Q4 2018 uppgick till -4 129 TSEK, att jämföra med -1 438 TSEK under samma period föregående år.

Resultat före skatt

Resultat före skatt för Q4 2018 uppgick till -4 128 TSEK jämfört med -1 436 TSEK under samma period föregående år.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

TSEK	2017 31 dec	2017 31 dec	2016 31 dec	2015 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar Not 5	9 599			
Balanserade utvecklingsutgifter	51	308	59	0
Summa immateriella anläggningstillgångar	9 650	308	59	0
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier, verktyg och installationer	265	224	158	34
Summa inventarier	265	224	158	34
Övriga finansiella tillgångar	297	684	988	103
Summa anläggningstillgångar	10 212	1 216	1 205	137
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar	1 187	805	24	69
Övriga fordringar Not 6	1 365	539	289	177
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	748	113	10	13
Summa omsättningstillgångar	3 300	1 457	323	259
Kassa och bank	31 389	19 307	977	549
SUMMA TILLGÅNGAR	44 901	21 980	2 505	945
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	981	833	100	100
Övrigt eget kapital	48 679	18 493	259	184
Periodens resultat	-8 229	851	998	69
Summa eget kapital	41 431	20 177	1 357	353
Övriga långfristiga skulder	41	30	38	0
Summa långfristiga skulder	41	30	38	0
Kortfristiga skulder				
Förskott från kunder	133	0	0	0
Leverantörsskulder	530	373	0	138
Aktuella skatteskulder	418	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	1 848	819	842	219
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	500	581	268	235
Summa kortfristiga skulder	3 429	1 773	1 110	592
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	44 901	21 980	2 505	945

¹ Perioden är ej reviderad.

BALANSRÄKNING

Totala tillgångar

Fram’s totala tillgångar uppgick per den 31 december 2018 till 44 901 TSEK (21 980 TSEK) varav 10 212 TSEK (1 216 TSEK) utgjordes av anläggningstillgångar och 3 300 TSEK (1 457 TSEK) utgjorde omsättningstillgångar.

Anläggningstillgångar

Per den 31 december 2018 utgjordes Fram’s anläggningstillgångar av 9 650 TSEK (308 TSEK) immateriella anläggningstillgångar och 265 TSEK (224 TSEK) materiella anläggningstillgångar. De immateriella tillgångarna utgörs huvudsakligen av förvärvsgoodwill i samband med förvärvet av Otos. Fram’s övriga finansiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2018 till 297 TSEK (684 TSEK).

Omsättningstillgångar

Fram’s omsättningstillgångar bestod per den 31 december 2018 av kundfordringar om 1 187 TSEK (805 TSEK), övriga omsättningstillgångar om 2 113 TSEK (652 TSEK).

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den 31 december 2018 till 41 431 TSEK (20 177 TSEK)

Totala skulder

Fram’s totala skulder uppgick per den 31 december 2018 till 3 470 TSEK (1 803 TSEK) varav 41 TSEK (30 TSEK) var långfristiga skulder och 3 429 TSEK (1 773 TSEK) kortfristiga skulder.



KONCERNENS RAPPORT
ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

TSEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Ingående eget kapital	35 487	2 496	20 177	1 357	353	284
Omräkningsdifferens	109	-195	-83	-113	5	0
Periodens resultat	-4 128	-1 436	-4 101	851	999	69
Periodens övriga total resultat	9 963	405	375	0	0	0
Nyemission	0	18 907	19 119	18 082	0	0
Utgående eget kapital	41 431	20 177	35 487	20 177	1 357	353

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

TSEK	2018 okt-dec	2017 okt-dec	2018 jan-dec	2017 jan-dec	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten						
Resultat efter finansiella poster	-4 128	-81	-8 229	851	1 014	129
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	807	-500	237	41	22	-32
	188	0	354	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-3 133	-581	-7 638	892	1 036	97
Kassaflöde från förändring av rörelsekapitalet						
Förändring av kortfristiga fordringar	592	-441	-382	-1 089	-1 019	-276
Förändring av kortfristiga skulder	389	-89	830	659	556	403
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 152	-1 111	-7 190	462	573	224
Investeringsverksamheten						
Investering i immateriella tillgångar	0	-196	0	-206	-59	-36
Investering i materiella tillgångar	-261	-69	-292	-94	-131	0
Investering i finansiella anläggningstillgångar	21	0	388	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-240	-265	96	-300	-190	-36
Finansiering						
Nyemission	87	18 082	19 206	18 082	0	0
Upptagna lån	-246	0	-30	0	0	0
Kassaflöde från finansiering	-159	18 082	19 176	18 082	0	0
Periodens kassaflöde	-2 551	16 706	12 082	18 244	383	188
Förändringar av likvida medel						
Likvida medel vid periodens början	33 940	2 501	19 307	977	549	361
Valutadifferens på likvida medel	0	100	0	86	45	0
Likvida medel vid periodens slut	31 389	19 307	31 389	19 307	977	549

Noter

¹ Perioden är ej reviderad.

KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden 1 oktober – 31 december 2018 till -2 152 TSEK jämfört med -1 111 TSEK motsvarande period föregående år.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Under perioden 1 oktober – 31 december 2018 uppgick Fram’s kassaflöde från investeringsverksamheten till -240

TSEK jämfört med -265 TSEK motsvarande period föregående år.

Periodens kassaflöde

Periodens kassaflöde uppgick till -2 551 TSEK jämfört med 16 706 TSEK motsvarande period föregående år.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN OCH ÖVRIG INFORMATION

- 18 Dec 2018: Fram^s investeringskommitté har fattat beslut om att starta en "pay later" betalningsplattform för e-handlare i Vietnam
- 13 Dec 2018: Fram^ genomför offensiv kapitalanskaffning om 40 msek för att optimera det accelererande tempot i Fram^s ventures möjligheter
- 28 Nov 2018: Inbjudan till kapitalmarknadsdag och offentliggörande av NAV (net asset value) per aktie
- 21 Nov 2018: Fram^s dotterbolag Nordic Coder ingår strategiskt avtal med Grab Vietnam för rekrytering av kursdeltagare
- 20 Nov 2018: Fram^ tecknar avtal om potentiellt förvärv av ledande bostadsplattform i Vietnam
- 16 Nov 2018: Fram^ operationellt nyhetsbrev för investerare #2 - Q4 2018
- 24 Okt 2018: Fram^ Skandinavien (publ) offentliggör delårsrapport juli - september 2018

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT

- 25 Jan 2019: Fram^ offentliggör informationsmemorandum och informerar om investerarträff
- 16 Jan 2019: Fram^ förstärker ledningsgruppen med ny Chief Financial Officer & Head of Investment Relations

NOTER

Not 1 Företagsinformation

Fram Skandinavien AB (publ) med organisationsnummer 556760-2692 samt Fram^s dotterbolag i Vietnam benämns i denna rapport som Fram^. Företaget har sitt säte i Uppsala.

Alla belopp uttrycks i tusen svenska kronor, TSEK, om ej annat anges.

Fram Skandinavien AB

c/o Kapa Förvaltning

Gyllerogatan 1

233 51 Svedala

Web: corporate.wearefram.com

Not 2 Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för perioden 1 oktober – 31 december 2018 har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), om inte något annat anges. Redovisningsprinciperna är inte förändrade jämfört med föregående period.

Not 3 Transaktioner med närstående

Inga.

Not 4 Granskning av delårsrapporten

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.

Not 5 Förtydligande kring immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter: 50 612 kr

Immateriella tillgångar från förvärvet av Otos: 9 387 028 kr

Förvärvsgoodwill: 212 324 kr

Not 6 Förtydligande kring övriga fordringar

Posten består till största delen av skattefordringar.

RISKFAKTORER

Riskerna som beskrivs nedan är inte rangordnade i någon särskild ordning. Presentationen nedan gör inte anspråk på att vara heltäckande, och av naturliga skäl kan alla riskfaktorer inte förutses eller beskrivas i detalj. Därför måste varje investerare göra en samlad bedömning samt en allmän omvärldsbedömning. Riskerna och osäkerhetsfaktorerna nedan kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. De kan också orsaka en värdeminskning i Bolagets aktier, vilket kan leda till att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget kan också ha en motsvarande negativ effekt.

Bolagets värdeutveckling

Bolagets värde är i all väsentlighet beroende av utvecklingen på de investeringar som Bolaget gör, utvecklingen av Bolagets Standing Teams samt resultatet av Bolagets hantering av likvida medel. Det finns risk för att Bolagets tillgångar inte ökar i värde, eller att värdet inte förblir intakt, vilket innebär att det finns en risk för att investerat kapital inte kan återfås i samband med en likvidation av Bolaget. Det bör understrykas att Bolaget nästan uteslutande kommer att investera i investeringsobjekt som i första hand riktar sig mot investerare som är särskilt insatta i riskkapitalbranschen och att dessa i vissa fall kan ha en riskbild som skiljer sig från de värdepappersfonder som privatpersoner vanligtvis investerar i, exempelvis genom att de underliggande investeringsobjekten är färre och att det därmed är en mer begränsad riskspridning. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att återfå det investerade kapitalet i investeringsobjektet, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Marknad

Bolaget, har för avsikt att etablera nya dotterbolag inom sin Venture Building-verksamhet. Dessa investeringsobjekt kan i vissa fall vara starkt beroende av att de marknader som de är verksamma på utvecklas positivt. Skulle dessa marknader utvecklas på ett sätt som är negativt för Bolaget finns det en risk att värdet på enskilda investeringar sjunker, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Likviditetsrisk

Det finns en risk att Bolaget inte kommer kunna möta kortfristiga betalningsåtaganden till följd av likviditetsbrist. Likviditetsbrist skulle kunna uppstå om exempelvis en eller flera av Bolagets kunder inte betalar sina fakturor till Fram^ i tid eller att en eller flera av Bolagets kunder plötsligt avslutar sina långsiktiga serviceavtal med Fram^. Likviditetsbrist skulle också kunna uppstå i ett eller flera av Bolagets dotterbolag inom ramen för Venture Building-verksamheten. Misslyckas Bolaget eller dess dotterbolag med att möta kortfristiga betalningsåtaganden kan det resultera i en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken att Bolagets motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden gentemot Bolaget. Om så sker finns det en risk att Bolaget misslyckas fullgöra sina egna åtaganden, såsom framtida betalningar. Detta medför en konkret kreditrisk för det fall motparterna får problem att fullfölja sina åtaganden gentemot Bolaget, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Skatterisker

Bolagets verksamhet samt transaktioner mellan koncernföretagen, bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av skattelagar. Det finns en risk för att Bolagets tolkning av tillämpliga lagar, bestämmelser eller av berörda myndigheters tolkning av dessa eller av administrativ praxis är felaktig, vilket kan inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Beroende av nyckelpersoner

De flesta av de kundteam som Bolaget bygger inom sin IT-utvecklingsverksamhet är beroende av IT-ingenjörerna i det specifika teamet. Bolaget är även beroende av en handfull nyckelpersoner i varje givet dotterbolag inom Venture Building. Om nyckelpersoner lämnar eller inte kan anställas i Bolaget på ett tillfredställande sätt, kan detta i sin tur inverka negativt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risk relaterad till ledande befattningshavares bosättning

Aktiebolagslagen (2005:551) kräver att bolagets VD är bosatt inom EES, om inte dispens beviljats. Eftersom Max Bergman var bosatt i Sri Lanka, ansökte Fram Skandinavien AB (publ) om dispens i juni 2017. Bolagsverket beviljade, den 19 juli 2017, dispens för VD. Dispensen för VDs uppehålle gäller tillsvidare.

Klientrisk

Bolagets kundrelationer är långsiktiga och genererar stabila återkommande månatliga kassaflöden. Det är vanligt förekommande att bolag i tidiga faser, likt de verksamheter som Bolaget investerar i inom ramen för sitt affärsområde har en högre koncentration till en eller ett par viktiga klienter. Klientrisken kan i sådana sammanhang anses vara förhöjd. Det finns en risk att en kund av någon anledning väljer att avsluta avtal med Bolaget, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förmåga att hantera tillväxt

I takt med att organisationen växer behöver effektiva planerings- och ledningsprocesser utvecklas. Denna risk är ännu högre i de tidiga verksamheter som Bolaget investerar inom ramen för sitt affärsområde Venture Building. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att hantera en snabb tillväxttakt, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Valutarisker

Majoriteten av Bolagets intäkter faktureras i USD, medan större delen av kostnadsbasen är i Vietnamesiska Dong (VND). Den Vietnamesiska Dongen är peggad mot en valutakorg där USD är dominerande. Om valutaförhållandet USD/VND utvecklas åt ett ogynnsamt håll för Bolaget (det vill säga en förstärkning av VND gentemot USD) kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konjunkturutveckling

Externa faktorer såsom tillgång och efterfrågan samt låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Det finns en risk att Bolagets framtida intäkter och aktievärdering kan bli påverkade av dessa faktorer, vilka står utanför Bolagets kontroll, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkurrens

Det råder konkurrens på marknaden för IT-tjänster som riktar sig till olika företag samtidigt som konkurrensbilden ständigt förändras på marknaderna där Bolaget är verksamt. Utöver detta tillkommer risken att Bolaget kan ha missbedömt konkurrensen på en eller flera marknader som det blir aktiv på inom ramen för nya verksamheter inom affärsområdet Venture Building. En försvårad konkurrenssituation skulle kunna göra att Bolaget inte uppnår tillväxtmål på grund av bland annat prispress eller minskad orderingång vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risk vid etablering av nya dotterbolag

Inom ramen för affärsområdet Venture Building agerar Bolaget tidig investerare och inkubator i nystartade dotterbolag med mindre etablerade affärsmodeller. Detta medför en risk att affärsmodellerna inte får den respons Bolaget förväntat sig i den/de utvalda marknaderna. I ett

sådant fall föreligger risk att fortlevnaden för det specifika dotterbolaget äventyras, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Politiska risker

Bolagets verksamhet leds och samordnas i Vietnam, genom det Vietnamesiska dotterbolaget Fram Ltd. Risker kan uppkomma genom förändringar i lagstiftning, beskattningar, tullar och avgifter, växelkurser och andra villkor som gäller för bolag verksamma på internationella marknader. Även myndighetsbeslut kan få genomslagskraft på Bolagets verksamhet. Bolaget kommer även att påverkas av faktorer förknippade med det politiska och ekonomiska klimatet i de länder de bedriver sin verksamhet, primärt Vietnam, vilka kan ha negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tvister

Det finns en risk att Bolaget i framtiden involveras i domstolsprocesser och/eller skiljeförfaranden. Den här typen av rättsliga processer kan vara tids- och kostnadskrävande och det finns en risk för att de inte kan lösas på ett för Bolaget fördelaktigt sätt. Det finns även en risk för att Bolaget vid förlust i rättsliga processer tvingas ersätta motparten för processkostnader vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risk med affärsmodellen

Bolaget har en affärsmodell som bygger på samarbete med externa aktörer och affärspartners. I händelse av förseningar i marknads lanseringen, eller om marknadsacceptansen blir lägre än förväntat, finns det en risk för negativa effekter på Bolagets eller Bolagets dotterbolags verksamhet, finansiella ställning och resultat. Eftersom många av de affärsmodeller som utvecklas inom ramen för affärsområdet Venture Building är relativt nya och obeprövade på de marknader som adresseras föreligger en förhöjd risk i dessa affärsmodellers marknadsacceptans under de tidiga faserna av verksamhetens utveckling.



ÖVRIG INFORMATION

DATUM FÖR PUBLICERING AV FINANSIELL INFORMATION

Delårsrapport okt – dec 2018	31 januari 2019
Årsredovisning 2018	19 april 2019
Delårsrapport jan – mar 2019	17 maj 2019
Årsstämma	17 maj 2019
Delårsrapport apr – jun 2019	25 juli 2019

Informationen i denna delårsrapport är sådan som Fram^ skall offentliggöra enligt lagen om

Denna delårsrapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på Fram^s hemsida, investors.wearefram.com

FÖR ÖVRIG INFORMATION KONTAKTA:

Stefan Di Rolfo, vVD & Investor Relations
Tel: +46 8 124 00 425
E-post: stefan.dirolfo@wearefram.com

CERTIFIED ADVISOR:

Mangold Fondkommission, 08-503 015 50, är bolagets Certified Advisor och likviditetsgarant.

FÖRSÄKRAN

Undertecknade försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Årsredovisningen intygas:



VD, Max Bergman

Ho Chi Minh City, Vietnam, 31 januari 2019