



Delårsrapport 2022 – Q1

1 januari – 31 mars

Fram Skandinavien AB (publ)

556760-2692



Januari - Mars 2022

KOMMENTARER, FÖRSTA KVARTALET 2022

Trots Lunar New Year-ledigheterna som inföll under det första kvartalet rapporterar koncernen ännu ett starkt kvartal. Gruppens nettoomsättning ökade med +114% till 20 722 TSEK. Även EBIT-marginalen förbättrades avsevärt och uppgick under kvartalet till -9%, jämfört med -29% under samma period 2021.

Båda gruppens affärsområden växte stadigt under det första kvartalet, med +131% tillväxt inom Digital Brands och +93% inom IT Development. Tillväxten inom Digital Brands drevs framförallt av fortsatt stark organisk tillväxt hos Carmudi. Tillväxten inom affärsområdet IT Development drevs framförallt av förvärvet av Exertus IT AB, men även av underliggande organisk tillväxt.

Lönsamheten på EBIT-nivå inom IT Development ökade signifikant, från en marginal om 2% under första kvartalet 2021 till 16% under första kvartalet 2022. Även EBIT-marginalen inom Digital Brands har lyfts från -36% i Q1 2021 till -14% i Q1 2022.

Per den 31:a mars 2022 uppgick gruppens substansvärde till 268 MSEK (74 SEK per aktie), vilket motsvarar en substansrabatt om ca. 50% jämfört med stängingskursen för FRAMB per samma datum. Substansvärdet har tagits from i linje med IFRS 13 – Fair Value Measurement och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ("IPEV"), baserat på historiskt rapporterade siffror och bekräftade marknadsvärderingar.

Per sista mars uppgick gruppens kassa till ca. 19,4 MSEK.

TSEK	Q1		Δ
	2022	2021	
Summa intäkter	20 829	10 079	+107%
Nettoomsättning ¹⁾	20 722	9 695	+114%
Justerad EBIT	-1 929	-2 858	
Justerad EBIT-marginal	-9%	-29%	
EBIT	-1 830	-2 811	
EBIT-marginal	-9%	-29%	
Periodens resultat	-1 957	-2 877	
Soliditet	69%	88%	
Eget kapital	37 616	36 971	
Balansomslutning	54 788	42 033	
Antal aktier	3 615 078	3 615 078	
Resultat per aktie	-0,5	-0,8	
Antal teckningsoptioner ²⁾	124 966	158 300	
Resultat per aktie efter utspädning	-0,5	-0,8	

¹⁾ Nettoomsättningen inkluderar Exertus IT AB fr.o.m. 6 oktober som en del av Fram[^].

²⁾ Serie 2020/2023 med teckningskurs om 60 SEK per aktie

EBIT-marginal (%) är beräknad som EBIT / Summa intäkter medan Justerad EBIT-marginal (%) är beräknad som Justerad EBIT / Nettoomsättning. Anledningen till detta är att Justerad EBIT ej tar hänsyn till övriga rörelseintäkter, övriga rörelsekostnader och kostnader av engångskaraktär.

Majoriteten av gruppens intäkter och kostnader uppstår i de operationella bolagen i den lokala valutan VND. Rapportvaluta för gruppen är SEK, vilket medför att översättning till rapportvalutan SEK påverkas av valutakursfluktuationer (fr.a. VND/SEK), utan att det påverkar underliggande intäkter & lönsamhet.

Intäkter & resultat per affärsområde

Gruppens nettoomsättning ökade med +114% till 20 722 TSEK och justerat för förvärvet av Exertus uppgick den organiska tillväxten till +85% i lokal valuta under årets sista kvartal. Totala intäkter uppgick till 20 829 TSEK, motsvarande +107% tillväxt jämfört med samma period föregående år. Tillväxten drevs fr.a. av stark organisk tillväxt inom Digital Brands (+131%), särskilt hos Carmudi.

TSEK	Q1		Δ
	2022	2021	
Summa intäkter	20 829	10 079	+107%
Nettoomsättning	20 722	9 695	+114%
Digital Brands	12 177	5 271	+131%
IT Development	8 544	4 424	+93%
Övriga rörelseintäkter	108	384	-72%
Digital Brands	19	68	n.m
IT Development	73	137	n.m
Group	15	180	n.m

FRAM^

Justerad EBIT under årets första kvartal uppgick till -1 929 TSEK, vilket motsvarar en förbättring om +929 TSEK jämfört med föregående år. Gruppens justerade EBIT-marginal för kvartalet var -9%, vilket är en substantiell förbättring om ca. +20%-enheter jämfört med föregående år.

Kostnader för råvaror och förnödenheter korrelerar med intäkterna och ökade med 6 701 TSEK. De övriga kostnadsökningarna inom personalkostnader, avskrivningar och nedskrivningar härrör framförallt från förvärvet av Exertus.

TSEK	Q1	
	2022	2021
Nettoomsättning	20 722	9 695
Övriga externa kostnader	-2 191	-1 658
Råvaror och förnödenheter	-10 727	-4 026
Personalkostnader	-8 612	-6 312
Avskrivningar och nedskrivningar	-1 120	-557
Justerad EBIT	-1 929	-2 858
<i>Justerad EBIT-marginal (%)</i>	<i>-9%</i>	<i>-29%</i>
Övriga rörelseintäkter	108	384
Övriga rörelsekostnader	-9	-122
Justerad för kostnader av engångskaraktär	0	-215
EBIT	-1 830	-2 811
<i>EBIT-marginal (%)</i>	<i>-9%</i>	<i>-29%</i>

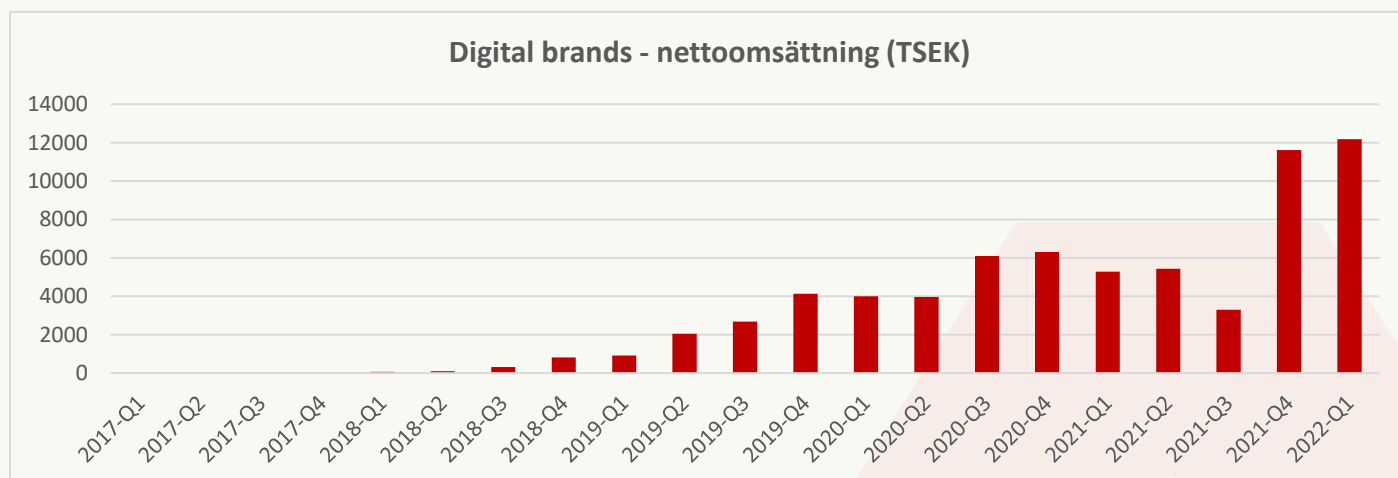
DIGITAL BRANDS

Omsättningen inom Digital Brands ökade med ca. 6 906 TSEK, eller +131%, och uppgick till 12 177 under det första kvartalet (2021: 5 271 TSEK). Mottagandet av Carmudis bilauktioner har varit fortsatt positivt och transaktionsvolymerna har vuxit betydligt under det gångna kvartalet. EveHR har fortsatt att attrahera stora multinationella bolag som nya kunder. Samtidigt har bolaget också lanserat en ny version av sin plattform som är mer relevant för något mindre kunder (dvs. små och medelstora företag i ett självbetjäningsformat/SaaS). Kostnaden för råvaror och förnödenheter ökade i linje med omsättningen till -10 727 TSEK (-4 026 TSEK), drivet framförallt av den ökande volymen av biltransaktioner. Övriga kostnader förblev på mer eller mindre samma nivå som under föregående år. Justerad EBIT blev således -1 733 TSEK (-2 002 TSEK) vilket ledde till en kraftig förbättring i justerad EBIT-marginal om ca. 24%-enheter, från -38% till -14% justerad EBIT-marginal under årets första kvartal.

Från och med den 1:a januari 2022 ändrade koncernen proaktivt sin intäktsredovisning för EveHR och Dragonlend för att ligga i linje med IFRS 15, inför en förväntad framtida anpassning till IFRS för hela gruppen. Som ett resultat av detta minskade de redovisade nettointäkterna under det första kvartalet med 1 753 TSEK (framförallt härrör skillnaden från att bolaget, inom ramen för IFRS, enbart skulle få redovisa sin marginal på försäljningen av vouchers som intäkter och inte hela värdet av vouchern bolaget säljer – kassaflödesmässigt sker emellertid ingen förändring). Om redovisningsprinciperna inte ändrats hade EveHR vuxit med +117% och Dragonlend med +209% jämfört med samma kvartal föregående år. Dvs, hade inte redovisningsprinciperna ändrats proaktivt av Bolaget, hade Digital Brands vuxit med ytterligare 33%-enheter under första kvartalet, jämfört med samma period föregående år (dvs. motsvarande +164% totalt).

TSEK	Q1	
	2022	2021
Nettoomsättning¹⁾	12 177	5 271
Övriga externa kostnader	-590	-574
Råvaror och förnödenheter	-10 727	-4 026
Personalkostnader	-2 056	-2 148
Avskrivningar och nedskrivningar	-537	-524
Justerad EBIT	-1 733	-2 002
<i>Justerad EBIT-marginal (%)</i>	<i>-14%</i>	<i>-38%</i>
Övriga rörelseintäkter	19	137
Övriga rörelsekostnader	-2	-42
EBIT	-1 716	-1 907
<i>EBIT-marginal (%)</i>	<i>-14%</i>	<i>-36%</i>

Från och med den 1 januari 2022 ändrade koncernen proaktivt sin intäktsredovisning i EveHR och Dragonlend, enligt IFRS 15. Som ett resultat av detta minskade de redovisade nettointäkterna under det första kvartalet med 1 753 TSEK.

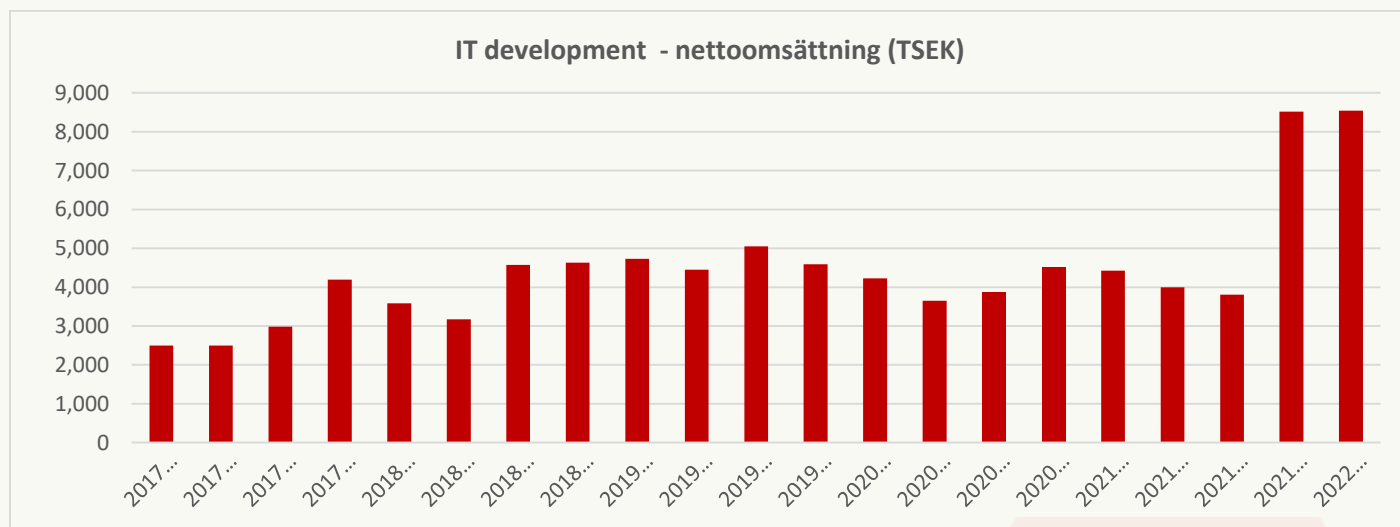


IT DEVELOPMENT

Från och med det fjärde kvartalet 2021 integrerades Exertus i gruppen och utgör idag ca. en tredjedel av affärsområdets totala omsättning. Under det första kvartalet 2022 växte IT Development med +93% jämfört med samma kvartal föregående år. 62%-enheter av denna tillväxt härrör från M&A (Exertus), och resterande +31% tillväxt var organisk. Affärsområdets EBIT-marginal fortsätter att utvecklas starkt och ökade från 2% föregående år till 16% under första kvartalet 2022.

Affärsområdets redovisningsmässiga EBIT-marginal påverkas signifikant negativt av den goodwill som enligt svensk redovisningsstandard (K3), till skillnad från IFRS, måste skrivas av på 5 år (dvs. en ren redovisningsteknisk effekt som inte påverkar affärsområdets kassaflöde). Om man justerar för denna redovisningstekniska effekt och istället tittar på affärsområdets EBITDA-marginal uppvisade det en marginal om 23% under första kvartalet 2022.

TSEK	Q1	
	2022	2021
Nettoomsättning	8 544	4 424
Övriga externa kostnader	-581	-690
Personalkostnader	-6 091	-3 473
Avskrivningar och nedskrivningar	-570	-19
Justerad EBIT	1 303	241
<i>Justerad EBIT-marginal (%)</i>	<i>15%</i>	<i>5%</i>
Övriga rörelseintäkter	73	68
Övriga rörelsekostnader	-7	0
Justering för kostnader av engångskaraktär	0	-215
EBIT	1 369	93
<i>EBIT-marginal (%)</i>	<i>16%</i>	<i>2%</i>



Notera: Fjärde kvartalet 2021 var första kvartalet med Exertus IT AB full konsoliderat.

GROUP

Koncerngemensamma kostnader uppgick till -1 484 TSEK där personalkostnader och övriga externa kostnader stod för majoriteten av kostnaderna. Kostnader i Group utgörs av de kostnader i både Sverige och Vietnam som inte direkt kan härledas till ett specifikt dotterbolag. Exempel på koncerngemensamma kostnader är löner för ledningsgruppen samt kostnader kopplade till årsstämman, listningen på Nasdaq First North samt outnyttjad kontorsyta i Vietnam.

TSEK	Q1	
	2022	2021
Nettoomsättning	0	0
Övriga externa kostnader	-1 020	-394
Personalkostnader	-465	-690
Avskrivningar och nedskrivningar	-14	-13
Justerad EBIT	-1 499	-1 097
<i>Justerad EBIT-marginal (%)</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>
Övriga rörelseintäkter	15	180
Övriga rörelsekostnader	0	-80
EBIT	-1 484	-998
<i>EBIT-marginal (%)</i>	<i>n/a</i>	<i>n/a</i>

Fram[^] - Substansvärdeberäkning

Värderingsmetodiken för beräkning av substansvärdet ligger i linje med *IFRS 13 – Fair Value Measurement* och *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ("IPEV")*. Ytterligare detaljer kring värderingsmetodiken följer nedan.

Det beräknade substansvärdet för Fram[^]s aktieägare uppgår till totalt **268 MSEK** vilket motsvarar ca. **74 SEK per aktie**. Stängningskurs för B-aktien var 36,8 SEK / aktie (per den 31 mars 2022), vilket utgjorde en rabatt om ca. **50% jämfört med substansvärdet per aktie**. Bolaget anser substansrabatten vara osedvanligt hög jämfört med andra mindre börsnoterade investmentbolag¹ och kommer därför att lägga stort fokus på att eliminera diskrepansen mellan aktiekurs och substansvärde per aktie under den kommande tiden.

fram [^] - Net Asset Value / Substansvärde							
MSEK	Revenues Last 12 months	Valuation multiples (EV/Sales) Multiple used in NAV	Peer group multiple	Assessed value (Equity value, net of subs.debt)	% Owned by fram [^]	Net asset value (NAV) to fram [^] shareholders	
IT Development	31 ^(a)	1.3x	1.6x ^(b)	32	100%	32	
Venture Building	29			310		222	
- Carmudi.vn	24	9.1x	11.4x ^(c)	223	67% ^(g)	148	
- EveHR	1 ^(d)		6.8x ^(e)	45	98%	44	
- DragonLend	1 ^(d)		3.9x ^(f)	34	70% ^(g)	24	
Other	3						
- Marry.vn	n.m			0	100%	0	
- Nordic coder	n.m			0	100%	0	
- Wowmelo	n.m			0	99%	0	
Net cash (cash minus parent co debt) as of latest reporting				19	100%	19	
TOTAL	60					268	
Net asset value per share (SEK per share)						74	
Net asset value per share as a % of market price per share (31 Mar 2022)						201%	

Note: Numbers are not audited and indicative.

Source: Trading multiples from Bloomberg 31st March 2022

a) Assuming Exertus IT AB consolidated from 1 Jan 2021

b) Listed peers CAG Group (CAG:SS) and FPT (FPT:VN)

c) Listed peers Frontier Digital Ventures (ticker: FDV), Carsales.com (ticker: CAR), iCar Asia (ICQ)

d) Last 12 months' revenues for Dragonlend and EveHR are based on the new principles of revenue recognition, aligning with IFRS. If the revenues would have been recognized in line with previously applied principles, the revenues for the last 12 months would have been 3.5 MSEK for EveHR and 3.8 MSEK for DragonLend respectively.

e) Listed peers Edenred (ticker: EPA: EDEN)

f) Listed peers Funding Circle (LON: FCH) and Credit Shelf (ETR:CSQ)

g) Expected incentive shares proposed to be transferred to management after the 2022 AGM already deducted from % owned by fram[^]

¹) Substansrabatter per 2:a maj 2022 – NAXS: 16% / Nordic Asia Group: 9% / Traction 7% / VNV: 53% / Creades: -15%.

Källa: <https://ibindex.se/ibi/#/index>

KOMMENTARER TILL SUBSTANSVÄRDET

- **IT Development** värderas på basis av helårsomsättningen under antagandet att Exertus IT konsoliderats under hela 12-månadersperioden. Jämförelsebolagen värderas på börsen till 1,6 gånger omsättningen. För Fram^s substansvärdeberäkning har emellertid en rabatt om 20% applicerats, varför en värderingsmultipl om 1,3 gånger omsättningen använts. Totalt bolagsvärde (Enterprise value) uppgår till 39 MSEK, men **värdet på bolagets aktier (Equity value) uppgår till 32 MSEK** efter avdrag av skuld om ca. 6,8 MSEK i form av förvärvskredit samt framtida earnout-betalningar till tidigare ägarna av Exertus.
- De tre bolag vars operationella utveckling fortsatt kan ifrågasättas – dvs. **Nordic Coder, Wowmelo och Marry.vn**, har konservativt värderats till **0 MSEK i substansvärdesberäkningen**. Hos dessa tre bolag ser Bolaget enbart mycket begränsad värdeutvecklingspotential i nuvarande konstellationer.
- **EveHR och DragonLend** har båda framgångsrikt genomgått kapitalanskaffningar, varför dessa prissättningar/värderingar om **45 MSEK respektive 42 MSEK använts även i substansvärdeberäkningen**. Värdet på DragonLends stamaktier uppgår till **34 MSEK efter att Altaals preferensaktier dragits av om ca. 8 MSEK**.
- För **Carmudi.vn** har en multipelvärdering använts. Genomsnittlig EV/Sales-multipl för jämförelsebolagen Carsales.com, iCar Asia och Frontier Digital Ventures uppgick per den 31:a mars 2022 till 11,4 gånger omsättningen. För Carmudis substansvärdeberäkning har emellertid en rabatt om 20% applicerats, varför en värderingsmultipl om 9,1 gånger omsättningen använts. **Totalt bolagsvärde (Equity value) för Frams aktier i Carmudi uppgår till 148 MSEK**.
- Slutligen läggs bolagets nettokassa (= kassa – moderbolagets räntebärande skulder) om 19,4 MSEK till substansvärdet, varför **totalt substansvärde för Bolaget uppgår till 268 MSEK (ca. 74 SEK per aktie)**.

VÄRDERINGSPRINCIPER

- Huvudprincipen är att använda en multipelvärdering baserat på en grupp börsnoterade jämförbara bolag.
- Värderingarna baseras på rullande rapporterade 12 månaders omsättning (dvs. ett konservativt tillvägagångssätt jämfört med marknadspraxis om att använda "12 months forward-looking").
- EV/Sales eller EV/EBIT(D)A används beroende på bolagens mognadsgrad.
- Fram^ applicerar en rabatt om 20% jämfört med de värderingsmultiplar som de börsnoterade jämförelsebolagen har eftersom bolagen Fram^ investerar i befinner sig i ett tidigt skede (så länge de omsätter mindre än 250 MSEK) samt en ytterligare rabatt i relevanta fall. Även detta är ett relativt konservativt tillvägagångssätt eftersom privata bolag i tidiga faser som regel värderas till signifikant högre värderingsmultiplar än sina börsnoterade jämförelsebolag.
- Vid en ny kapitalanskaffning med marknadsmässig prissättning/värdering används denna värdering istället för multipelvärdering.
- I de fall där det är relevant tas även hänsyn till ev. preferensaktiestrukturer.
- Investeringar som anses medföra betydande osäkerhet kring om de kan realiseras till sin fulla värdering kan även tas upp till ytterligare rabatt i substansvärdeberäkningen (t.ex. likt Nordic Coder, Marry och WowMelo).





Carmudi Vietnam är en onlineplattform, likt svenska Blocket Bil eller Kvarndammen, där köpare och säljare av bilar möts. Carmudi Vietnam genererar trafik till plattformen och tjänar pengar på bilauktioner online, digitala annonser samt kringtjänster såsom finansiering och försäkring. Ett relevant svenskt jämförelsebolag är kvd.se och internationellt är Auto-scout24 en relevant peer.



EveHRs affärsidé är att erbjuda digitala lösningar för "flexible benefits" och "employee retention" till företag och deras anställda. Tjänsten är en Software as a Service (SaaS), vilket innebär att kunderna (företag som exempelvis AIA, DHL och Pepsi) betalar en fast, månatligen återkommande, avgift per användare (anställd). Kunderna kan via plattformen få tillgång till unika anställningsförmåner som tillhandahålls av populära butiker och tjänsteleverantörer (både online och offline). Attraktiva förmåner blir på så vis ett centralt verktyg för att öka lojaliteten hos anställda och säkerställa att bolagen behåller nyckelkompetens. Ett relevant jämförelsebolag är svenska Benify.



DragonLend är ett bolag vars syfte är att kostnadseffektivt förmedla krediter till små och medelstora bolag i Vietnam. För små bolag är det svårt att få tillgång till finansiering från banker och finansiella institutioner, varför de istället tvingas låna från mindre seriösa långivare och ofta till oskäligt höga räntor. De traditionella bankerna klarar ofta inte av att förse de mindre bolagen med krediter genom sina etablerade processer med manuell hantering, via ett fysiskt kontorsnätverk - hanteringen blir alltför kostsam. En relevant internationell peer är amerikanska Kabbage.

Väsentliga händelser under året

2022 Q1

8 februari

Fram^ styrelse beslutar om vidareutveckling av Bolagets strategi

9 februari

Fram^ genomför förändringar i ledningsgrupp, CFO och COO.

I februari 2022 återköpte Bolaget 33 334 icke-vestade teckningsoptioner från avgående CFO, Niklas Berglund.

2022 Q2

5 april

Fram^ ökar sin ägarandel i Carmudi Vietnam från 67% till 82,6%

19 april

DragonLend tecknar term sheet med ledande fin-tech-finansiär i Sydostasien om ytterligare kreditlina om ca. 11 MSEK

19 april

Fram offentliggör årsredovisning och koncernredovisning för 2021

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Risikfaktorer

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 som även innefattar informationen i resten av rapporten 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 aktie, 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.

Covid-19-pandemin

Covid-19 påverkar Bolaget på en rad direkta och indirekt vis. Överlag är både de direkta och indirekta riskerna svåra att förutse och överblicka. IT Development påverkas direkt av pandemin när kunder i andra geografier drabbas av ekonomiska svårigheter (t.ex. genom intäktsbortfall som en konsekvens av sjunkande efterfrågan). Digital Brands, som framförallt är exponerad mot Vietnam och dess inhemska efterfrågan, upplever störst direkt effekt under de perioder då lokala delar av Vietnam genomgår s.k. "lockdowns" då mobilitet i samhället i stort begränsas avsevärt.

Bolagets värdeutveckling

Bolagets värde är i all väsentlighet beroende av utvecklingen på de investeringar som Bolaget gör, utvecklingen av Bolagets IT Development 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 Digital Brands. 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 Digital Brands. 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 Digital Brands. 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

Då delar av styrelsen och den verkställande direktören är bosatta utom EES så har Bolaget fått dispens från Bolagsverket avseende kraven på styrelsens och den verkställande direktörens bosättning. En ändring i detta kan få en negativ påverkan på Bolaget.

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 Digital Brands. 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 Digital Brands. 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 Digital Brands 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 Digital Brands 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.

Förvärv och försäljning av Digital Brands

Bolagets verksamhet innebär att potentiella förvärv och försäljningar utvärderas löpande. Det kan inte uteslutas att Bolaget misslyckas med att finna lämpliga förvärvsobjekt framgent eller med att erhålla erforderlig finansiering för framtida förvärvsobjekt på acceptabla villkor. Det kan inte heller uteslutas att Bolaget misslyckas med att avyttra Digital Brands framgent eller, om avyttringar genomförs, med att erhålla en förmånlig köpeskilling. Ovanstående faktorer kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kommentarer till finansiella rapporter

RESULTATRÄKNINGEN

Intäkterna under det första kvartalet uppgick till 20 829 TSEK och nettoomsättningen till 20 722 TSEK. Omsättningen i Digital Brands uppgick till 12 177 TSEK, vilket motsvarar 59% av gruppens totala omsättning. Inom IT Development uppgick omsättningen till 8 544 TSEK (41% av gruppens totala omsättning). Omsättningen ökade markant jämfört med samma period föregående år (+114%), vilket främst drevs av Digital Brands. Dessutom bidrog förvärvet av Exertus positivt och omsättningen inom IT Development steg med +93% jämfört med samma period föregående år (31%-enheter av tillväxten inom IT-Development är organisk och härrör således inte från konsolideringen av Exertus).

Den ökade omsättningen drivs till stor del av betydande volymtillväxt inom gruppens största Digital Brand, Carmudi. Efterfrågan på bilar via Carmudis marknadsplats var fortsatt hög under det första kvartalet, trots de långa Lunar New Year-ledigheterna som inföll under kvartalet. Carmudis tillväxt drev även upp kostnaden för råvaror och förnödenheter i linje med omsättningen - kostnadsposten kom in på 10 727 TSEK, vilket motsvarar 47% av de totala rörelsekostnaderna. Den näst största kostnadsposten var personalkostnader, vilka under kvartalet uppgick till -8 612 TSEK (38% av rörelsekostnaderna). Ökningen om 2 300 TSEK härrör från konsolideringen av kostnader kopplade till Exertus IT AB. I tillägg till ökade personalkostnader medförde Exertus-förvärvet att kostnaden för avskrivningar och nedskrivningar mer än dubblades till -1 120 TSEK, jämfört med -557 TSEK föregående år. Den goodwill som uppstod i samband med förvärvet var 10 764 TSEK och ska enligt gällande regler skrivas av på 5 år. Avskrivningen av goodwill i samband med Exertus-förvärvet uppgick till -538 TSEK för det första kvartalet 2022.

Ränteintäkterna för perioden var 86 TSEK och härrör främst från placeringar i korta räntebärande VND-tillgångar (s.k. term deposits). Finansiella kostnader uppgick till -67 TSEK, varav majoriteten är kopplad till den förvärvskredit som erhöles i samband med att Exertus förvärvades. Resultatet före skatt var -1 811 TSEK och **nettoresultatet** för kvartalet var -1 957 TSEK.

BALANSRÄKNINGEN

Tillgångarna per 31 mars 2022 uppgick till 54 788 TSEK.

Anläggningstillgångarna uppgick till 13 671 TSEK, vilket motsvarar en ökning om 839 TSEK jämfört med föregående år. Goodwill minskade med 552 TSEK till följd av avskrivningar under perioden. Dessutom ökade balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och uppgick till totalt 1 310 TSEK. Den främsta anledningen till ökningen var att EveHR har gjort signifikanta investeringar i sin tekniska plattform med syfte att förbättra och effektivisera "onboarding-processen" av nya kunder.

Kortfristiga fordringar uppgick till 21 712 TSEK. Ökningen av denna post om 1 953 TSEK berodde främst på ytterligare utlåning i Dragonlend, med en nettoeffekt om 1 091 TSEK. Under kvartalet fokuserade Dragonlend mer på utlåning via partnerbank snarare än direkt utlåning. Som ett resultat av detta minskade dess kundfordringar med 1 062 TSEK, samtidigt som dess bankdepositioner (bokförda som bankgarantier inom övriga fordringar) ökade med 2 153 TSEK.

Kundfordringarna uppgick till 10 490 TSEK. Den största delen av kundfordringarna återfinns hos Carmudi (3 006 TSEK), därefter Exertus (2 689 TSEK), Dragonlend (2 349 TSEK) och EveHR (1 114 TSEK).

Övriga fordringar om 10 825 TSEK härrör främst från DragonLend. Cirka 75%, motsvarande 8 059 TSEK, av Övriga fordringar kommer från utlåningen via partnerbank till vietnamesiska små- och medelstora företag. Den återstående fordran är en deposition för krediter utfärdade av partnerbankerna och en deposition för kontorshyra.

Gruppens **likvida medel** omräknade till rapporteringsvalutan SEK uppgick, per 31 mars 2022, till 19 405 TSEK.

Eget kapital uppgick till 37 616 TSEK.

Långfristiga skulder uppgick till 6 816 TSEK. Minskningen av Skulder till kreditinstitut, från 4 892 TSEK till 4 650 TSEK, drevs av avbetalningar på förvärvskredit knuten till Exertus IT under fjärde kvartalet 2021. Det kvarstod oförändrat en skuld om 2 166 TSEK i form av så kallade "earn-out"-betalningar till de tidigare ägarna av Exertus.

KASSAFLÖDET

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet var negativt och uppgick till -672 TSEK. Av dessa kan -1 811 härledas till resultatet efter finansiella poster. Resterrande 1 139 TSEK drivs främst av avskrivningar och amorteringar.

Förändringar i rörelsekapitalet uppgår till -3 424 TSEK, där den största förändringen kommer från ökningen av kortfristiga fordringar. Förändringen av kortfristiga fordringar uppgick till -3 055 TSEK, varav merparten kommer från Dragonlend. Det totala kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -4 097 TSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -277 TSEK, främst från investeringar i teknik-plattformar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -242 TSEK, vilket utgjordes av återbetalningar på lån. För kvartalet som helhet uppgick kassaflödet till -4 616 TSEK.

Finansiella rapporter

RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	Q1	
		2021	2020
Nettoomsättning		20 722	9 695
Övriga rörelseintäkter	5	108	384
Summa intäkter		20 829	10 079
Råvaror och förnödenheter		-10 727	-4 026
Övriga externa kostnader		-2 191	-1 873
Personalkostnader		-8 612	-6 312
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-1 120	-557
Övriga rörelsekostnader	5	-9	-122
Rörelseresultat		-1 830	-2 811
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		86	113
Räntekostnader och liknande resultatposter		-67	-178
Resultat före skatt		-1 811	-2 877
Skatt	6	-145	0
Periodens resultat		-1 957	-2 877

BALANSRÄKNING

TSEK	Not	31-Mars-22	31-Dec-21
TILLGÅNGAR			
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten		1 310	1 071
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter		2 514	3 017
Goodwill		9 753	10 305
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>			
Inventarier, verktyg och installationer		94	115
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>			
Andra långfristiga fordringar		0	1
Summa anläggningstillgångar		13 671	14 510
<u>Omsättningstillgångar</u>			
Färdiga varor och handelsvaror			294
<u>Kortfristiga fordringar</u>			
Kundfordringar	7	10 490	11 508
Övriga fordringar	8	10 825	8 019
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		397	232
Kassa och bank		19 405	23 788
Summa omsättningstillgångar		41 117	43 842
SUMMA TILLGÅNGAR		54 788	58 352
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<u>Eget kapital</u>			
Aktiekapital		1 204	1 204
Övrigt tillskjutet kapital		85 584	86 025
Periodens resultat		-49 172	-48 247
Summa eget kapital, koncern		37 616	38 982
<u>Långfristiga skulder</u>			
Övriga skulder		2 166	2 197
Skulder till kreditinstitut		4 650	4 892
Summa långfristiga skulder	9	6 816	7 089
<u>Kortfristiga skulder</u>			
Leverantörsskulder		1 683	1 790
Förskott från kunder		1 000	1 061
Övriga skulder	10	3 489	5 105
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		4 184	4 326
Summa kortfristiga skulder		10 356	12 282
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		54 788	58 352

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

TSEK	Q1	
	2022	2021
Ingående eget kapital	38 982	38 351
Omräkningsdifferens	591	1 497
Periodens resultat	-1 957	-2 877
Utgående eget kapital	37 616	36 971

KASSAFLÖDE

TSEK	Q1	
	2022	2021
<u>Den löpande verksamheten</u>		
Resultat efter finansiella poster	-1 811	-2 877
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	1 139	557
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-672	-2 320
<u>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</u>		
Förändring i varulager	294	260
Förändring kundfordringar	1 018	-1 173
Förändring av kortfristiga fordringar	-3 055	-2 041
Förändring leverantörsskulder	-146	-122
Förändring av kortfristiga skulder	-1 536	-1 282
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4 097	-6 678
<u>Investeringsverksamheten</u>		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-277	0
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-277	0
<u>Finansieringsverksamheten</u>		
Nyemission i dotterbolag		
Övrigt	-242	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-242	
Periodens kassaflöde	-4 616	-6 678
Likvida medel vid periodens början	23 788	30 967
Kursdifferens i likvida medel	233	1 291
Likvida medel vid periodens slut	19 405	25 581

Tilläggsupplysningar

NOT 1 FÖRETAGSINFORMATION

Fram Skandinavien AB (publ) med organisationsnummer 556760–2692 samt dess dotterbolag benämns i denna rapport som Fram^ eller Bolaget.

Bolagets adress:

Hälsingegatan 49, 4tr

113 31 Stockholm, Sverige

Web: fram.asia

NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

Kvartalsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2022 har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), om inte något annat anges.

NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under kvartalet genomfördes transaktioner till ett belopp om ca. 89 TSEK med närstående bolag. Christopher Brinkeborn Beselin, styrelseledamot, är delägare av Endurance Capital, Intrepid Ecommerce Services, Pangara och Norsel Industries Ltd. Transaktionerna skedde till marknadsmässiga villkor.

NOT 4 GRANSKNING AV DELÅRSRAPPORTEN

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.

NOT 5 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader består i huvudsak av orealiserade vinster och förluster som uppstår p.g.a valutafluktuationer kopplat till att Bolaget har merparten av sin kassa i annan valuta än SEK.

NOT 6 SKATT

Skatt i TSEK	Q1-2022	Q1-2021
Exertus IT AB	145	0
TOTALT	145	0

NOT 7 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar i TSEK	31-mars-22	31-dec-21
DragonLend	2 349	3 411
Exertus	2 689	3 164
Carmudi	3 006	3 242
Fram Ltd	300	225
EveHR	1 114	515
Övriga bolag	1 032	951
TOTALT	10 490	11 508

NOT 8 ÖVRIGA FORDRINGAR

Övriga fordringar består främst av fordringar kopplade till DragonLends utlåning. Därutöver tillkommer exempelvis förskott till leverantörer, skattefordran (främst i moderbolaget) och momsfordringar.

<i>Övriga fordringar i TSEK</i>	31-mars-22	31-dec-21
DragonLend	8 059	5 906
Fram Ltd	1 075	993
Carmudi	900	234
Övriga bolag	791	886
TOTALT	10 825	8 019

NOT 9 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

Övriga skulder (långfristiga) avser ett lån (förvärvskredit) från Swedbank vid förvärv av Exertus IT AB samt skuld i form av s.k. earn-out-betalningar till de tidigare ägarna av Exertus IT AB.

<i>Övriga långfristiga skulder i TSEK</i>	31-mars-22	31-dec-21
Skulder till kreditinstitut	4 650	2 197
Exertus IT AB - övriga långfristiga skulder	2 166	4 892
TOTALT	6 816	7 089

Skulden till kreditinstitut är ett en förvärvskredit från Swedbank för att förvärva Exertus IT AB. Lånet har en löptid på 4 år och löper med en ränta på 4,85 % per år. Pantsatta aktier: 13 064 871 kr. Fram (Fram Venture 11 AB) har ställt aktierna i Exertus IT AB som säkerhet för banklån som tagits upp.

NOT 10 ÖVRIGA SKULDER

Övriga skulder (kortfristiga) avser exempelvis kreditinvesteringar i DragonLend från externa investerare, förskottsbetalningar från kunder, skulder till fackförbund, pensionsavsättningar, lagstadgade bonusar och sociala avgifter.

<i>Övriga skulder i TSEK</i>	31-mars-22	31-Dec-21
Exertus IT AB	1 235	2 672
DragonLend	992	1 204
Fram Ltd	794	786
Övriga bolag	468	443
TOTALT	3 489	5 105

Övrig information

Finansiell kalender:

Delårsrapport januari-mars 2022

17 maj 2022

Årsstämma

18 maj 2022

Delårsrapport april-juni 2022

25 augusti 2022

Delårsrapport juli-september 2022

3 november 2022

Delårsrapport oktober-december 2022

2 februari 2023

Denna rapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på Fram^s hemsida: investors.fram.asia

Denna information är sådan som Fram Skandinavien AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, vid tidpunkten angivet i pressmeddelandet.

För övrig information kontakta:

Christopher B. Beselin, Interim CEO & Co-founder

Tel: +84 34 712 73 14

E-post: christopher.beselin@fram.asia

Certified Advisor

SKMG, +46 11 32 30 732, ca@skmg.se är bolagets Certified Advisor.

Rapporten intygas:



Christopher Brinkeborn Beselin

Tf.VD

Den 17e Maj 2022