

fram^

# Delårsrapport 2022 – Q2

1 april – 30 juni

Fram Skandinavien AB (publ)

556760-2692



# April - Juni 2022

## KOMMENTARER, ANDRA KVARTALET 2022

- **Portföljvärdet** uppgår för första gången till över 300 MSEK. Per den 15:a augusti uppgick substansvärdet till 314 MSEK (87 SEK per aktie), vilket är ca. 153% över stängningskursen för FRAMB-aktien samma dag och utgör en ökning om +17% jämfört med föregående kvartal. Största ökningen i substansvärde från föregående kvartal står Carmudi för (+32%), men även gruppens första investeringar inom noterade Sydostasiatiska techbolag (Sea group och Grab holdings) har haft tillfredsställande utveckling sedan initial investering under kvartalet (+21% och +33% respektive). 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.
- **Gruppens omsättning nära tredubblas (+186%) under kvartalet och EBIT-marginalen förbättras avsevärt.** Gruppens nettoomsättning ökade med +186% till 26 999 TSEK, jämfört med motsvarande period föregående år. Omsättningen inom Digital Brands mer än tredubblades och växte med +224%. Även EBIT-marginalen förbättrades avsevärt och uppgick under kvartalet till -8%, jämfört med -34% under samma period 2021.
- **Avyttringen av affärsområdet IT Development är färdigställd per mitten av juli.** Per den 31:a juli uppgick gruppens kassa till ca. 36 MSEK, parallellt med nya investeringar i listade sydostasiatiska techbolag samt att gruppens skuldsättning reducerats med ca. 8 MSEK.

| TSEK                                  | Q2            |               | Δ            | Q1-Q2         |               | Δ            |
|---------------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
|                                       | 2022          | 2021          |              | 2022          | 2021          |              |
| Summa intäkter                        | 27 128        | 9 612         | +182%        | 47 957        | 19 691        | +144%        |
| <b>Nettoomsättning<sup>1)</sup></b>   | <b>26 999</b> | <b>9 431</b>  | <b>+186%</b> | <b>47 721</b> | <b>19 126</b> | <b>+150%</b> |
| <b>Justerad EBIT</b>                  | <b>-1 599</b> | <b>-3 063</b> |              | <b>-3 528</b> | <b>-5 921</b> |              |
| Justerad EBIT-marginal                | -6%           | -32%          |              | -7%           | -31%          |              |
| EBIT                                  | -2,080        | -3 259        |              | -3,909        | -6 070        |              |
| EBIT-marginal                         | -8%           | -34%          |              | -8%           | -31%          |              |
| <b>Periodens resultat</b>             | <b>-2 555</b> | <b>-3 139</b> |              | <b>-4 511</b> | <b>-6 015</b> |              |
| Soliditet                             | 70%           | 88%           |              | 70%           | 88%           |              |
| Eget kapital                          | 37 593        | 36 971        |              | 37 593        | 36 971        |              |
| Balansomslutning                      | 53,625        | 42 033        |              | 53,625        | 42 033        |              |
| Antal aktier                          | 3 615 078     | 3 615 078     |              | 3 615 078     | 3 615 078     |              |
| Resultat per aktie                    | -0,7          | -0,9          |              | -1,2          | -1,7          |              |
| Antal teckningsoptioner <sup>2)</sup> | 298 300       | 158 300       |              | 298 300       | 158 300       |              |
| Resultat per aktie efter utspädning   | -0,7          | -0,8          |              | -1,2          | -1,6          |              |

<sup>1)</sup> Nettoomsättningen inkluderar affärsområdet IT Development som avyttrades efter kvartalets slut, den 14:e juli 2022.

<sup>2)</sup> 80 000 optioner av Serie 2022/2026:1 med teckningskurs om 50 SEK per aktie, 60 000 optioner av Serie 2022/2026:2 med teckningskurs om 50 SEK per aktie, samt resterande antal optioner av 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.

# Fram<sup>^</sup> - Portföljvärde

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. Framgent kommer Bolaget i separat publikation att söka tillhandahålla en mer frekvent uppdatering av Substansvärdet än kvartalsvis. Således har denna rapport substansvärde också tagits fram per mitten av augusti istället för slutet av juni.

Per den 15:e augusti, uppgick det beräknade substansvärdet för Fram<sup>^</sup>s aktieägare till totalt **314 MSEK**, vilket motsvarar ca. **87 SEK per aktie**. Stängningskurs för B-aktien var 34,3 SEK / aktie (den 15:e augusti 2022), vilket utgjorde en rabatt om ca. **61% jämfört med substansvärdet per aktie**. Bolaget anser substansrabatten vara osedvanligt hög och lägger därför fokus på att eliminera diskrepansen mellan aktiekurs och substansvärde per aktie.

| fram <sup>^</sup> - Net asset value / Substansvärde<br>mSEK               | Revenues<br>last 12 months reported | Valuation multiples  |                        | Assessed value<br>enterprise value | % Owned or<br>number of shares<br>by fram <sup>^</sup> | Price per share<br>for publ. inv., in local FX | Net asset value (NAV)<br>to fram <sup>^</sup> shareholders | Change in NAV since<br>last quarter / inv. |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                                                           |                                     | multiple used in NAV | multiple of peer group |                                    |                                                        |                                                |                                                            |                                            |
| <b>Private tech investments</b>                                           | <b>41</b>                           |                      |                        | <b>412</b>                         |                                                        |                                                | <b>277</b>                                                 | <b>+25%</b>                                |
| - Carmudi.vn                                                              | 37                                  | 7.8x                 | 9.8x (1)               | 294                                | 67%                                                    | (4)                                            | 196                                                        | +32%                                       |
| - EveHR                                                                   | 1                                   |                      | 6.8x (2)               | 45                                 | 98%                                                    |                                                | 44                                                         | -                                          |
| - DragonLend                                                              | 2                                   |                      | 6.2x (3)               | 34                                 | 70%                                                    | (4)                                            | 24                                                         | -                                          |
| - Liven Technology (ex Marry)                                             | 2                                   |                      |                        | 32                                 | 35%                                                    | (5)                                            | 11                                                         | fr. 0 to 11 mSEK                           |
| - Nordic coder                                                            | n.m                                 |                      |                        | 7                                  | 30%                                                    |                                                | 2                                                          | fr. 0 to 2 mSEK                            |
| - Wowmelo                                                                 | n.m                                 |                      |                        | 0                                  | 99%                                                    |                                                | 0                                                          | n.m                                        |
| <b>Public tech investments</b>                                            |                                     |                      |                        |                                    |                                                        |                                                | <b>4</b>                                                   |                                            |
| - Sea Ltd (SE:US)                                                         |                                     |                      |                        |                                    | 2,500                                                  | 90.0 USD                                       | 2.3                                                        | +21%                                       |
| - Grab Holdings Ltd (GRAB:US)                                             |                                     |                      |                        |                                    | 40,000                                                 | 3.8 USD                                        | 1.6                                                        | +33%                                       |
| <b>Blockchain-related investments</b>                                     |                                     |                      |                        |                                    |                                                        |                                                | <b>0.1</b>                                                 | <b>n.m</b>                                 |
| <b>Interesting bearing instruments (primarily lending to DragonLend)</b>  |                                     |                      |                        |                                    |                                                        |                                                | <b>0.5</b>                                                 |                                            |
| <b>Net cash (cash minus debt)</b>                                         |                                     |                      |                        | <b>33</b>                          | <b>(6)</b>                                             | <b>100%</b>                                    | <b>33</b>                                                  |                                            |
| <b>TOTAL</b>                                                              |                                     |                      |                        |                                    |                                                        |                                                | <b>314</b>                                                 | <b>+17%</b>                                |
| <b>Net asset value per share (SEK per share)</b>                          |                                     |                      |                        |                                    |                                                        |                                                | <b>87</b>                                                  | <b>+17%</b>                                |
| <b>Upside: Net asset value vs. share price per share (15 August 2022)</b> |                                     |                      |                        |                                    |                                                        |                                                | <b>153%</b>                                                |                                            |

Note: Numbers are not audited and indicative.

Source: Trading multiples from Bloomberg 15 Aug 2022. USD/SEK exchange rate on 15 Aug 2022: 10.34

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

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

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

4) Expected incentive shares proposed to be transferred to management after the 2022 AGM already deducted from % owned by fram<sup>^</sup>

5) Ownership on fully diluted basis

6) Subsidiary net debt (including DragonLend preference shares) is deducted on subsidiary level, not group level.

## KOMMENTARER TILL SUBSTANSVÄRDET

- Under kvartalet har Fram gjort **sina första två allokeringar inom publika sydostasiatiska techbolag** i form av ehandels- och gaming-gruppen, **Sea** (noterat på New York Stock Exchange under ticker SEE:US), samt plattformsggruppen **Grab** som är aktiv inom digitala matleveranser, s.k. "ride hailing", och digitala finansiella tjänster, i samtliga större sydostasiatiska länder (noterat på Nasdaq under ticker GRAB:US). Så långt är placeringarna upp +21% och 33% från investeringsdatum. Mer om dessa investeringar på sid 6 i rapporten.
- Under kvartalet har Fram hittat en ny konstellation för **Marry** där man slagit ihop bolaget med branschkollegan Vdes.vn och därigenom skapat det gemensamma bolaget **Liven Technology**. I samband med sammanläggningen har ett substansvärde om 11 MSEK tillkommit Frams aktieägare.
- En liknande lösning har åstadkommit för **Nordic Coder** där bolaget överlåtits till tidigare Vietnamesisk ledningsgrupp. Fram behåller en minoritetsandel om 30%. I samband med transaktionen har ett konservativt substansvärde om 2 MSEK tillkommit Frams aktieägare.
- För **Carmudi** har en multipelvärdering gjorts. Genomsnittlig EV/Sales-multipel för jämförelsebolagen Carsales.com, iCar Asia och Frontier Digital Ventures uppgick per den 30:e juni 2022 till 9,8 gånger omsättningen. För Carmudis substansvärdeberäkning har emellertid en rabatt om 20% applicerats, varför en värderingsmultipel om 7,8 gånger omsättningen använts. **Totalt Equity value för Frams aktier i Carmudi uppgår till 196 MSEK.**
- **EveHR och DragonLend** har båda framgångsrikt genomgått kapitalanskaffningar, varför dessa prissättningar/värderingar om **45 MSEK respektive 42 MSEK använts även i substansvärdeberäkningen**. Värdet på de stamaktier som Fram äger i DragonLend uppgår till **24 MSEK, efter att Altaals preferensaktier dragits av om ca. 8 MSEK.**
- Slutligen lades bolagets nettokassa per 15 augusti 2022 (= kassa - moderbolagets räntebärande skulder, efter det att IT Development avyttrats) om 33 miljoner kronor till nettotillgångsvärdet.

## VÄRDERINGSPRINCIPER

- Huvudprincipen är att använda en multipelvärdering baserat på en grupp börsnoterade jämförbara bolag.
- Värderingarna baseras på rullande "backåtblickande" 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.
- 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. WowMelo).

## NYA INVESTERINGAR

### *Sea – sydostasiatisk ehandel- & gaming, listat i USA*

- Sea (ticker: SEE:US) är en ledande ehandels- och gaming-grupp listad på New York Stock Exchange i USA med ett market cap på ca. 40 miljarder USD.
- Gruppen omsatte ca. 10 miljarder USD helåret 2021 (ca. +128% jämfört med 2020). Cirka 50% av bolagets omsättning kommer från ehandelsplattformen Shopee, med fokus på Sydostasien, men även med verksamhet i Brasilien, Mexiko, Colombia, Chile, Polen and Spanien – länderna utanför Sydostasien utgör relativt nya geografiska expansioner för gruppen. Shopee är en ehandelsmarknadsplats (så kallad "market-place") med liknande affärsmodell som tex. Alibaba/Tmall i Kina eller Lazada i Sydostasien. Shopee är Lazadas huvudkonkurrent i Sydostasien och Frams ledningsgrupp känner flertalet av nyckelpersonerna bakom Shopee från Lazada-tiden (t.ex. var Shopees VD, Chris Feng, del av det tidiga regionala Lazada-teamet samtidigt som Christopher Beselin). Shopees ehandels-marknadsplatser hanterar ca. 8 miljarder ehandelsbeställningar/år.
- Gruppens ursprung är emellertid inom digital gaming och började egentligen med bolaget Garena, som idag är gruppens gaming-division och står för ca. 45% av omsättningen. Garenas mest kända spel är mobilspelet Free Fire, med globala framgångar inom både privat gaming samt professionell e-sport. Spelet utnämndes som "E-sport game of the year" både 2020 och 2021. Garena i sin helhet har ca. 2,5-3 miljarder aktiva användare per år, varav ca. 200-300 miljoner är betalande användare.
- De sista 5% av omsättningen utgörs av digitala finansiella tjänster inom SeaMoney. Sea Money hade per Q2 2022 ca. 50 miljoner användare, växte med >50% i årstakt och visar god potential för starka synergier för att skapa/förstärka lönsamhet i de andra två huvudsegmenten.
- Seas strategi har under de senaste 5-10 åren varit att återinvestera de mycket starka kassaflödena från Garena i att ta en ledande position inom sydostasiatisk ehandel m.h.a. det snabbare växande Shopee. Garena genererade 2021 ca. 2,8 miljarder USD i positiv EBITDA för gruppen, samtidigt som ca. 1,3 miljarder mer än detta belopp investerades i Shopee och SeaMoney. Överlag har Shopees intåg på regionens ehandels-marknad varit en iögonfallande framgång, där man i en rad nationella marknader t.o.m. lyckats ta ledartröjan ifrån Lazada, backningen från Alibaba till trots.



- Seas aktiekurs toppade på ca. 360 USD per aktie under fjärde kvartalet 2021. Sedan dess har globalt negativt investerarsentiment, makro-ekonomisk osäkerhet i form av geopolitik, inflation och stigande räntor, samt generell korrigerings inom tech-sektorn globalt fått Seas aktie att falla kraftigt ner till en botten kring 57 USD per aktie (dvs. -85% från toppen) i maj 2022. Sedan dess har aktien stabiliserats under ett antal månader och letat sig uppåt till spannet 70-100 USD.
- Sea handlas för närvarande på ca. 2x Enterprise Value / Sales (eller ca. 10x enbart Garenas EBIT 2021). Givet bolagets genomsnittliga tillväxt om 102% per år över de senaste fem åren, står detta ut som en attraktiv värdering både jämfört med bolagets egna historiska multiplar samt genomsnittliga tillväxtmultiplar för jämförbara bolag över en konjunkturcykel.
- Fram har under Q2/Q3 gjort en mindre initial allokering till Sea (2,3 MSEK i NAV per 15:e augusti), vilket ger Gruppen en möjlighet att börja bygga en långsiktig exponering mot en marknadsledare inom e-handel i Sydostasien samt ett av regionens och världens mest framgångsrika mobilspelsvarumärken. Därutöver erbjuder SeaMoney en intressant ytterligare tillväxt-, synergi- och lönsamhetsdrivare för framtiden. Fram kommer sannolikt att fortsätta bygga sin position i Sea under lång tid framöver, och avser i rådande marknadsklimat att utnyttja temporära svagheter i aktiekursen för att öka på. Det är högst sannolikt att aktien kommer fortsätta vara volatil i det korta perspektivet.

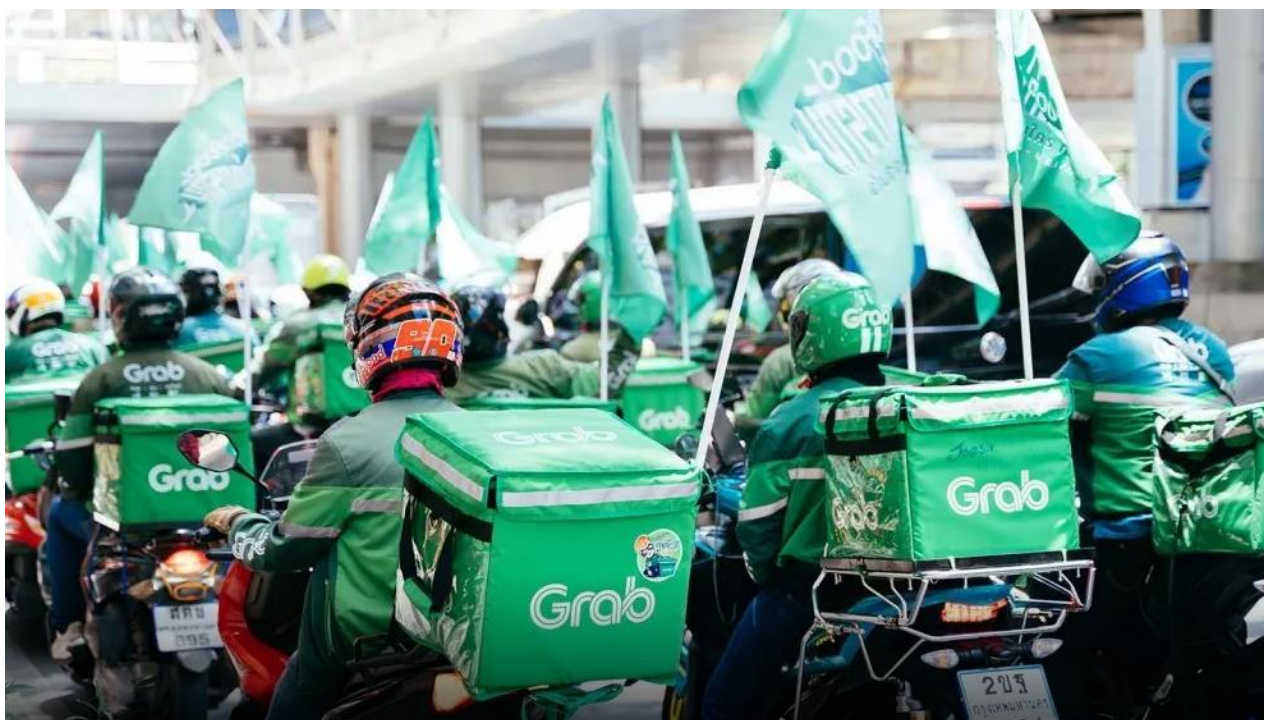
**Grab** – sydostasiatiska digitala transporter, matleveranser och finansiella tjänster, listad i USA

- Grab (ticker: GRAB:US) är en ledande sydostasiatisk plattform för persontransporter (s.k. "ride hailing", liknande Uber), digitala matleveranser och finansiella tjänster, listad på Nasdaq i USA med ett market cap om ca. 13 miljarder USD och ett Enterprise Value om ca 6.5 miljarder USD (givet bolagets starka kassa, på ungefär halva market cap). Bolaget startades för ca. 10 år sen i Malaysia, konkurrerade ut Uber i Sydostasien (slutade med ett uppköp av Ubers sydostasiatiska verksamhet), och har sedan dess expanderat till åtta länder i regionen - Singapore, Thailand, Indonesien, Malaysia, Filippinerna, Myanmar, Kambodja och Vietnam. Idag har bolaget huvudkontor i Singapore.
- Bolagets plattform (dvs. framförallt mobil-appen GRAB) har över 30 miljoner månatligen aktiva användare, vilka som regel använder flera av bolagets tjänster parallellt via en och samma app. Liknande plattformar, som t.ex. WeChat i Kina, refereras ofta till som "Super apps", när användandet av flera parallella tjänster via samma app driver upp användarlojaliteten.
- Genom Grabs plattform handlas årligen produkter och tjänster till ett värde om drygt 20 miljarder USD (så kallad Gross Merchandise Value, eller GMV) och bolaget omsätter strax över 1 miljard USD. Omsättningen utgörs till ca. 60-65% av segmentet "Mobility" (dvs. persontransporter/"ride-hailing"), ca. 15-20% av segmentet "Deliveries" (leveranser av restaurangmat och matvaror), ca. 10-15% av segmentet "Enterprise services" (framförallt tjänster för bolag att marknadsföra sig till Grabs konsumenter via Grab-appen) och ca. 5% av segmentet "Financial services". Bolaget är aktivt i både geografier och vertikaler som befinner sig i snabb expansion. Enligt Google, Temasek och Bains årliga regionala rapport "E-conomy" har den Sydostasiatiska marknaden för både "ride hailing" och digital matleveranser vuxit med ca. +30-50% per år de senaste 3-5 åren. Grab som helhet har vuxit sin GMV med i genomsnitt +50% per år de senaste 3 åren, trots störningar från lokala lock-downs i Sydostasien som till och med periodvis omöjliggjort persontransporter och matleveranser. Givet denna bakgrund med en marknad och affärsmodell i kraftig långsiktig expansion fortsätter Grab



att investera för att vinna och försvara ledande marknadspositioner i regionen, för att sedan likt Uber rapportera lönsamhet på en större bas och omsättning.

- Per Q1 hade Grab en bruttokassa om ca. 8,2 miljarder USD (netto ca. 6 miljarder), vilket i nuvarande investeringstakt ger en lång flerårig s.k. "runway" innan bolagets operationella förluster/investeringar kan orsaka likviditetsproblem (bolagets operationella kassaflöde uppgår till ca. -900 MUSD per år), vilket i sin tur ger möjlighet för Grab att vänta ut nuvarande svagare investerarsentiment innan de eventuellt reser pengar igen.
- Grab börsnoterades i slutet av 2020 till ett pris om ca. 12,5 USD per aktie. Aktien nådde senare en topp om knappt 17 USD per aktie under 2021. I linje med Sea och övrig global och regional tech-sektor korrigerades sedan aktiepriset kraftigt hela vägen ner till en botten kring 2,3 USD per aktie (ca. -85% från toppen, likt Sea) i början av sommaren. Därefter har aktien planat ut och vänt upp till att under den senaste period handlas i spannet 3,5-4 USD per aktie.
- Fram har under Q2/Q3 gjort en mindre initial allokering till Grab (1,6 MSEK i NAV per 15:e augusti), vilket ger Gruppen en möjlighet att långsiktigt bygga en exponering mot en marknadsledare inom "ride-hailing", digitala matleveranser och finansiella tjänster i Sydostasien. Fram kommer sannolikt fortsätta bygga position i Grab framöver. Det är emellertid högst sannolikt att aktien kommer fortsätta vara volatil i det korta perspektivet.



# Intäkter & resultat per affärsområde

Gruppens nettoomsättning ökade med +186% till 26 999 TSEK och den organiska tillväxten till +158% under årets andra kvartal. Totala intäkter uppgick till 27 128 TSEK, motsvarande +182% tillväxt jämfört med samma period föregående år. Tillväxten drevs framförallt av stark organisk tillväxt inom Digital Brands (+224%), särskilt hos Carmudi.

| TSEK                          | Q2            |              | Δ            | Q1-Q2         |               | Δ            |
|-------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|
|                               | 2022          | 2021         |              | 2022          | 2021          |              |
| <b>Summa intäkter</b>         | <b>27 128</b> | <b>9 612</b> | <b>+182%</b> | <b>47 957</b> | <b>19 691</b> | <b>+144%</b> |
| <b>Nettoomsättning</b>        | <b>26 999</b> | <b>9 431</b> | <b>+186%</b> | <b>47 721</b> | <b>19 126</b> | <b>+150%</b> |
| Digital Brands                | 17 620        | 5 434        | +224%        | 29 797        | 8 421         | +254%        |
| IT Development                | 9 379         | 3 997        | +135%        | 17 923        | 10 705        | +67%         |
| <b>Övriga rörelseintäkter</b> | <b>129</b>    | <b>180</b>   | <b>-28%</b>  | <b>237</b>    | <b>565</b>    | <b>-58%</b>  |
| Digital Brands                | 16            | 4            |              | 36            | 177           |              |
| IT Development                | 83            | 41           |              | 156           | 71            |              |
| Group                         | 30            | 136          |              | 45            | 316           |              |

## GRUPPEN KONSOLIDERAD

Justerad EBIT under årets andra kvartal uppgick till -1 599 TSEK, vilket motsvarar en förbättring om +1 464 TSEK jämfört med föregående år. Gruppens justerade EBIT-marginal för kvartalet var -6%, vilket är en substantiell förbättring om ca. +28%-enheter jämfört med föregående år.

Kostnader för råvaror och förnödenheter korrelerar med intäkterna och ökade med 12 434 TSEK. De övriga kostnadsökningarna inom personalkostnader, avskrivningar och nedskrivningar härrör framförallt från förvärvet av Exertus.

| TSEK                                      | Q2            |               | Q1-Q2         |               |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                           | 2022          | 2021          | 2022          | 2021          |
| <b>Nettoomsättning</b>                    | <b>26 999</b> | <b>9 431</b>  | <b>47 721</b> | <b>19 126</b> |
| Övriga externa kostnader                  | -2 438        | -2 106        | -4 629        | -3 764        |
| Råvaror och förnödenheter                 | -16 097       | -3 663        | -26 824       | -7 689        |
| Personalkostnader                         | -8 925        | -6 162        | -17 537       | -12 474       |
| Avskrivningar och nedskrivningar          | -1 138        | -564          | -2 258        | -1 121        |
| <b>Justerad EBIT</b>                      | <b>-1 599</b> | <b>-3 063</b> | <b>-3 528</b> | <b>-5 921</b> |
| <i>Justerad EBIT-marginal (%)</i>         | <i>-6%</i>    | <i>-32%</i>   | <i>-7%</i>    | <i>-31%</i>   |
| Övriga rörelseintäkter                    | 129           | 180           | 237           | 565           |
| Övriga rörelsekostnader                   | -121          | -267          | -130          | -389          |
| Justerad för kostnader av engångskaraktär | -489          | -109          | -489          | -325          |
| <b>EBIT</b>                               | <b>-2 080</b> | <b>-3 259</b> | <b>-3 909</b> | <b>-6 070</b> |
| <i>EBIT-marginal (%)</i>                  | <i>-8%</i>    | <i>-35%</i>   | <i>-8%</i>    | <i>-32%</i>   |



## DIGITAL BRANDS

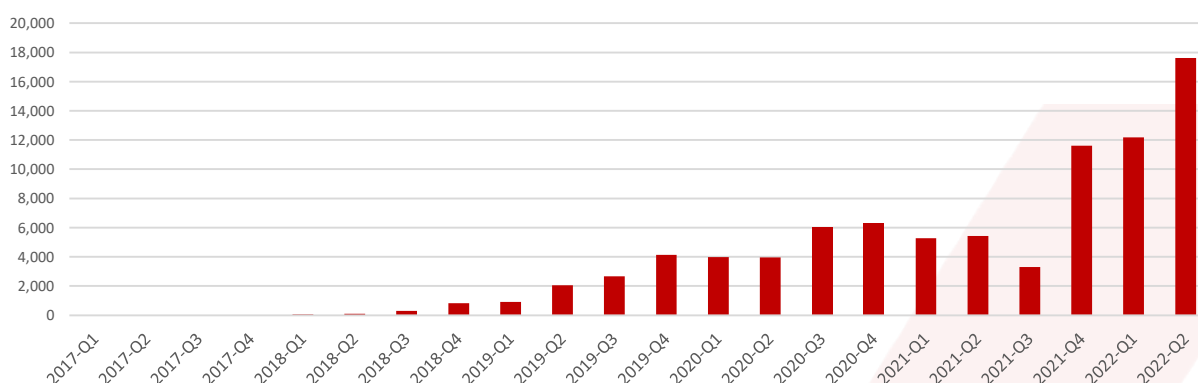
Omsättningen inom Digital Brands ökade med ca. 12 186 TSEK, eller +224%, och uppgick till 17 620 under det andra kvartalet (2021: 5 434 TSEK). Kostnaden för råvaror och förnödenheter ökade i linje med omsättningen till -16 097 TSEK (2021: -3 663 TSEK), drivet framförallt av den ökande volymen av biltransaktioner. Carmudi fortsätter att snabbt bygga upp transaktionsvolymer inom nya och begagnade bilar i Vietnam. Bolaget förbereder även för att implementera online-piloter av de viktiga tilläggstjänster (finansiering, försäkringar, transport och dyl.) som över tid kommer att hjälpa bolaget att expandera sin marginal. Övriga kostnader förblev på liknande nivå som under föregående år. EBIT-marginalen förbättrades betydligt från -38% under andra kvartalet 2021, till -14% under andra kvartalet i år. Efterfrågan samt lönsamheten hos DragonLend fortsätter att utvecklas i en positiv riktning – bolaget är mycket nära att redovisa sina första månader med positivt resultat.

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 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 +93% jämfört med samma kvartal föregående år. Dvs, hade inte redovisningsprinciperna ändrats proaktivt av Bolaget, hade Digital Brands vuxit med ytterligare 13%-enheter under första kvartalet, jämfört med samma period föregående år (dvs. motsvarande +237% totalt).

Under kvartalet har Fram arbetat fram nya ägarkonstellationer för Marry (genom sammanslagning till Liven Technology) och Nordic Coder (genom överlåtelse av majoritet av aktierna till tidigare lokala ledningspersoner). Således kommer dessa två tidigare dotterbolag inte längre att konsolideras in i Gruppen från och med nästa kvartal.

| TSEK                                       | Q2            |               | Q1-Q2         |               |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                            | 2022          | 2021          | 2022          | 2021          |
| <b>Nettoomsättning<sup>1)</sup></b>        | <b>17 620</b> | <b>5 434</b>  | <b>29 797</b> | <b>10 705</b> |
| Övriga externa kostnader                   | -949          | -823          | -1 539        | -1 397        |
| Råvaror och förnödenheter                  | -16 097       | -3 663        | -26 824       | -7 689        |
| Personalkostnader                          | -2 433        | -2 153        | -4 488        | -4 302        |
| Avskrivningar och nedskrivningar           | -575          | -531          | -1 112        | -1 055        |
| <b>Justerad EBIT</b>                       | <b>-2 434</b> | <b>-1 736</b> | <b>-4 167</b> | <b>-3 738</b> |
| <i>Justerad EBIT-marginal (%)</i>          | <i>-14%</i>   | <i>-38%</i>   | <i>-14%</i>   | <i>-35%</i>   |
| Övriga rörelseintäkter                     | 16            | 41            | 36            | 177           |
| Övriga rörelsekostnader                    | 0             | -52           | -2            | -94           |
| Justering för kostnader av engångskaraktär | 0             | -82           | 0             | -82           |
| <b>EBIT</b>                                | <b>-2 418</b> | <b>-1 829</b> | <b>-4 133</b> | <b>-3 736</b> |
| <i>EBIT-marginal (%)</i>                   | <i>-14%</i>   | <i>-34%</i>   | <i>-14%</i>   | <i>-35%</i>   |

Digital brands - nettoomsättning (TSEK)



## IT DEVELOPMENT

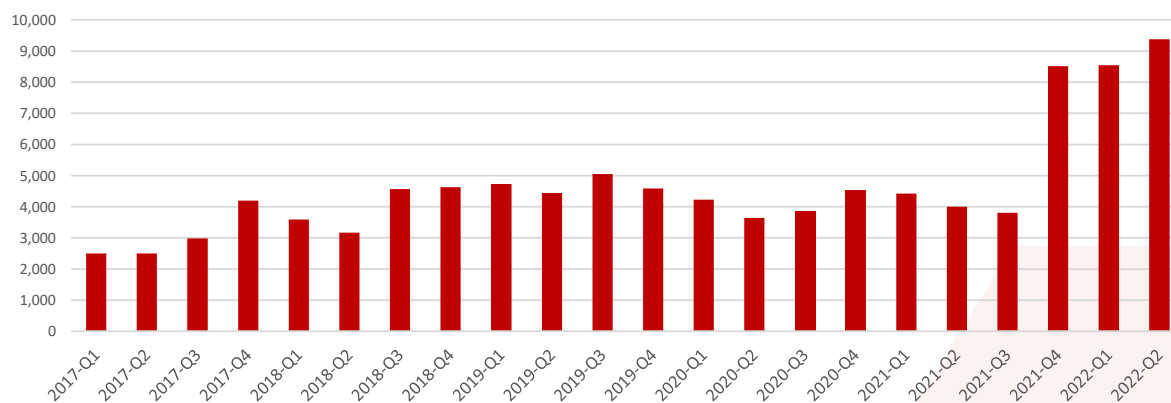
Från och med det fjärde kvartalet 2021 integrerades Exertus i gruppen och utgör idag ca. en tredjedel av affärsområdets totala omsättning. Under det andra kvartalet 2022 växte IT Development med +135% jämfört med samma kvartal föregående år. 68%-enheter av denna tillväxt härrör från M&A (Exertus), och resterande +67% tillväxt var organisk. Affärsområdets EBIT-marginal fortsätter att utvecklas starkt och ökade från -4% föregående år till 21% under andra 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).

Efter kvartalets slut, den 14:e juli 2022, avyttrades affärsområdet IT Development i sin helhet till IPS Solutions och kommer därav enbart att rapporteras som del av Gruppen under de första två veckorna av årets tredje kvartal. I samband med detta kommer Gruppen även att sluta rapportera enligt segmenteringen Digital Brands vs. IT Development. Fokus kommer framgent att ligga på att rapportera Gruppens värde i termer av dess investeringsportfölj och substansvärde.

| TSEK                                        | Q2           |              | Q1-Q2         |              |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
|                                             | 2022         | 2021         | 2022          | 2021         |
| <b>Nettoomsättning</b>                      | <b>9 379</b> | <b>3 997</b> | <b>17 923</b> | <b>8 421</b> |
| Övriga externa kostnader                    | -440         | -656         | -1 021        | -1 346       |
| Personalkostnader                           | -6 060       | -3 407       | -12 152       | -6 880       |
| Avskrivningar och nedskrivningar            | -549         | -19          | -1 119        | -39          |
| <b>Justerad EBIT</b>                        | <b>2 329</b> | <b>-85</b>   | <b>3 632</b>  | <b>156</b>   |
| <i>Justerad EBIT-marginal (%)</i>           | <i>25%</i>   | <i>-2%</i>   | <i>20%</i>    | <i>2%</i>    |
| Övriga rörelseintäkter                      | 83           | 4            | 156           | 71           |
| Övriga rörelsekostnader                     | 0            | -66          | -7            | -66          |
| Justerings för kostnader av engångskaraktär | -489         | -28          | -489          | -243         |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>1 923</b> | <b>-175</b>  | <b>3 292</b>  | <b>-82</b>   |
| <i>EBIT-marginal (%)</i>                    | <i>21%</i>   | <i>-4%</i>   | <i>18%</i>    | <i>-1%</i>   |

IT development - nettoomsättning (TSEK)



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

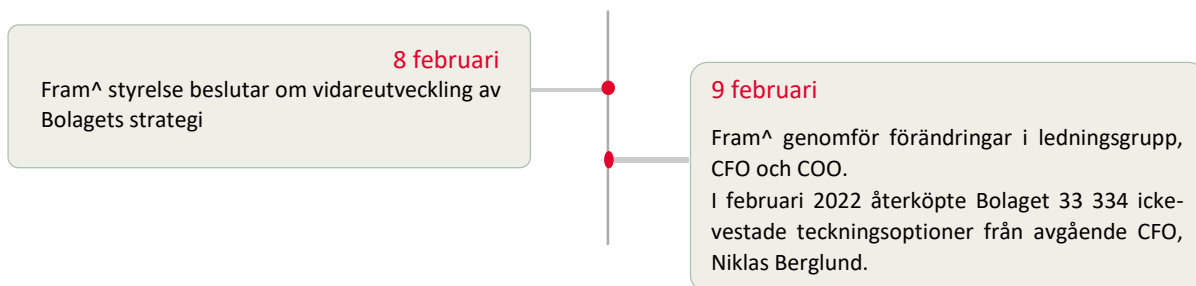
## GROUP OVERHEAD

Koncerngemensamma kostnader uppgick till -1 585 TSEK där personalkostnader och övriga externa kostnader stod för majoriteten av kostnaderna. Dessa kostnader utgörs av de kostnadsposter 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.

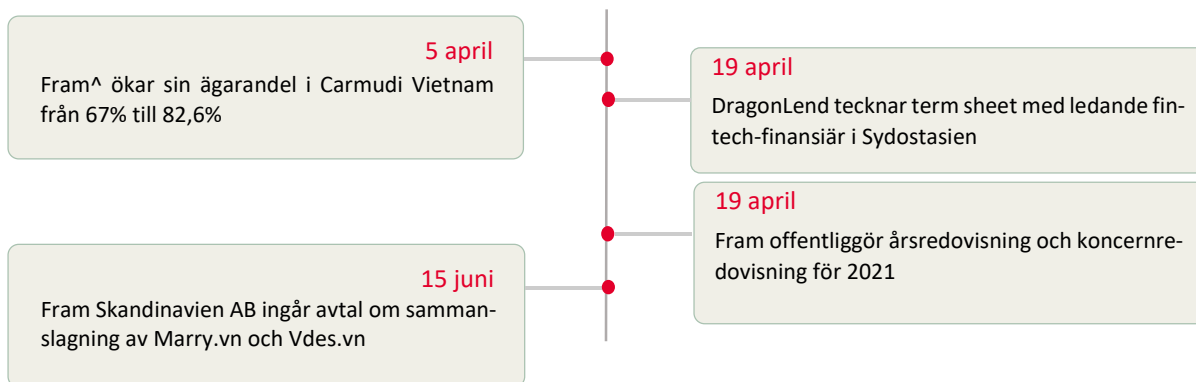
| TSEK                              | Q2            |               | Q1-Q2         |               |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                   | 2022          | 2021          | 2022          | 2021          |
| <b>Nettoomsättning</b>            | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Övriga externa kostnader          | -1 048        | -627          | -2 068        | -1 020        |
| Personalkostnader                 | -432          | -602          | -897          | -1 292        |
| Avskrivningar och nedskrivningar  | -14           | -13           | -27           | -27           |
| <b>Justerad EBIT</b>              | <b>-1 494</b> | <b>-1 242</b> | <b>-2 992</b> | <b>-2 339</b> |
| <i>Justerad EBIT-marginal (%)</i> | <i>n/a</i>    | <i>n/a</i>    | <i>n/a</i>    | <i>n/a</i>    |
| Övriga rörelseintäkter            | 30            | 136           | 45            | 316           |
| Övriga rörelsekostnader           | -121          | -149          | -121          | -229          |
| <b>EBIT</b>                       | <b>-1 585</b> | <b>-1 255</b> | <b>-3 068</b> | <b>-2 253</b> |
| <i>EBIT-marginal (%)</i>          | <i>n/a</i>    | <i>n/a</i>    | <i>n/a</i>    | <i>n/a</i>    |

# Väsentliga händelser under året

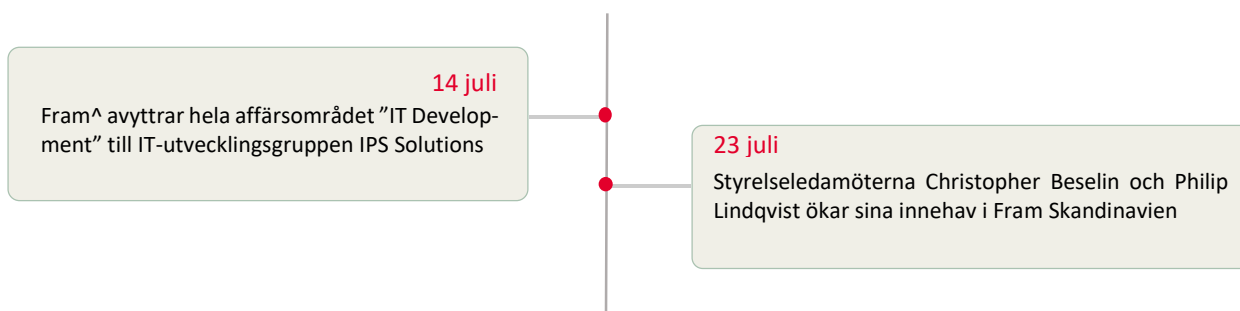
## Q1: JANUARI - MARS



## Q2: APRIL - JUNI



## Q3: JULI - SEPTEMBER



# Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

## 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 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 värdepminskning 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.

### Inflation och geopolitisk utveckling

Nuvarande geopolitiska utveckling i och med konflikten mellan Ryssland-Ukraina samt den förhöjda inflationstakten i Europa och USA påverkar inte Gruppen direkt eftersom huvuddelen av Bolagets aktivitet är i Sydostasien, centrerat kring Vietnam. Inflationen i Vietnam är fortfarande på en betydligt lägre nivå än i Europa och USA – KPI för Vietnam ökade enbart med +2,25% under första halvåret 2022. Emellertid påverkas Gruppen indirekt i den utsträckning dessa faktorer påverkar global konjunktur och investeringsvilja.

### Bolagets värdeutveckling

Bolagets värde är i all väsentlighet beroende av utvecklingen på de investeringar som Bolaget gör, 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

Bolaget är 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**

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.

#### **Politiska risker**

Bolagets verksamhet leds och samordnas i Vietnam. 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.

#### **Twister**

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 obekräftade 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 andra kvartalet uppgick till 27 128 TSEK och nettoomsättningen till 26 999 TSEK. Omsättningen i Digital Brands uppgick till 17 620 TSEK, vilket motsvarar ca. 65% av gruppens totala omsättning. Inom IT Development uppgick omsättningen till 9 379 TSEK (ca. 35% av gruppens totala omsättning). Omsättningen ökade således markant och nästintill tredubblades, jämfört med samma period föregående år (+186%), vilket framförallt drevs av Digital Brands. Dessutom bidrog förvärvet av Exertus positivt och omsättningen inom IT Development steg med +135% jämfört med samma period föregående år (67%-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 privata tech-investering, Carmudi. Carmudis tillväxt driver även naturligt upp kostnaden för råvaror och förnödenheter i linje med omsättningen - kostnadsposten kom in på 16 097 TSEK, vilket motsvarar 56% av de totala rörelsekostnaderna. Den näst största kostnadsposten var personalkostnader, vilka under kvartalet uppgick till -8 925 TSEK (31% av rörelsekostnaderna). Ökningen om 2 053 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 -1 138 TSEK, jämfört med -564 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 andra kvartalet 2022. Under det andra kvartalet skrev Bolaget också ned aktiverad utvecklingskostnad för en online-plattform som inte längre förväntas generera värde för Gruppen, med en nedskrivning om -489 TSEK. Detta ledde till att kvartalets totala avskrivningar uppgick till 1 627 KSEK

**Ränteintäkterna** för perioden var 12 TSEK och härrör främst från placeringar i korta räntebärande VND-tillgångar (s.k. term deposits). Finansiella kostnader uppgick till -356 TSEK, varav majoriteten är kopplad till den förvärvskredit som erhöles i samband med att Exertus förvärvades. Förvärvskrediten har efter kvartalets utgång återbetalts av köparen av IT-Development. Resultatet före skatt var -2 423 TSEK och **nettoresultatet** för kvartalet var -2 555 TSEK.

## BALANSRÄKNINGEN

**Tillgångarna** per 30 juni 2022 uppgick till 53 625 TSEK.

**Anläggningstillgångarna** uppgick till 12 996 TSEK, en minskning med 675 TSEK jämfört med föregående kvartal. Goodwill och anläggningstillgångar minskade med

551 TSEK respektive 984 TSEK. Investeringar i intresseföretag representerade investeringar i Liven Technology (ex Marry.vn) och Nordic Coder med ett totalt belopp om 473 TSEK. Finansiella investeringar representerade investeringen i aktier i Grab and Sea med ett belopp om 396 KSEK.

**Kortfristiga fordringar** uppgick till 22 548 TSEK. Ökningen av denna post om 2 788 TSEK berodde främst på ytterligare utlåning i Dragonlend (2 538 TSEK nettoeffekt från Dragolend).

Kundfordringarna uppgick till 13 224 TSEK. Den största delen av kundfordringarna återfinns hos Dragonlend (4 932 TSEK), Carmudi (4 308 TSEK), därefter Exertus (2 297 TSEK) och EveHR (551 TSEK).

Övriga fordringar om 8 811 TSEK härrör främst från Dragonlend. Cirka 79%, motsvarande 6 923 TSEK, av Övriga fordringar kommer från utlåningen via partnerbank till vietnamesiska små- och medelstora företag. Den återstående fordran är deposition för krediter utfärdade av partnerbankerna samt deposition för kontorshyra.

Kassa och bank uppgick, per 30 juni 2022, till 18 081 TSEK (innan avyttringen av IT Development var genomförd). Notera att en substantiell del av denna kassa låg inom IT Development.

**Eget kapital** uppgick till 37 593 TSEK.

**Långfristiga skulder** uppgick till 6 383 TSEK. Minskningen av Skulder till kreditinstitut, från 4 892 TSEK till 4 217 TSEK, drevs av avbetalningar på förvärvskrediten knuten till Exertus IT. Det kvarstod oförändrat en skuld i form av så kallade "earnout"-betalningar till de tidigare ägarna av Exertus. Denna skuld togs sedemera över av förvärvaren av IT Development (IPS Solutions) och lämnar därför bolagets balansräkning per förvärvsdagen.

## KASSAFLÖDET

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet var negativt och uppgick till -724 TSEK. Av dessa kan -2 423 härledas till resultatet efter finansiella poster. Resterande +1 699 TSEK drivs främst av justeringar för icke-kasapåverkande avskrivningar och amorteringar.

Förändringar i rörelsekapitalet uppgår till 16 TSEK och det totala kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -708 TSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -863 TSEK, främst från investeringar i intressebolag om -381 TSEK (Liven Technology), investeringar i finansiella tillgångar om -394 TSEK (Sea Group och Grab) samt investeringar i teknikplattformar till -88 SEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -463 TSEK, vilket utgjordes av återbetalningar på förvärvskrediten. För kvartalet som helhet uppgick kassaflödet till -2 034 TSEK, eller -708 KSEK exklusive nya investeringar och avbetalningar på lån.

# Finansiella rapporter

## RESULTATRÄKNING

| TSEK                                                                                  | Not | Q2            |               | Q1-Q2         |               |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                       |     | 2022          | 2021          | 2022          | 2021          |
| Nettoomsättning                                                                       |     | 26 999        | 9 431         | 47 721        | 19 126        |
| Övriga rörelseintäkter                                                                | 5   | 129           | 180           | 237           | 565           |
| <b>Summa intäkter</b>                                                                 |     | <b>27 128</b> | <b>9 612</b>  | <b>47 957</b> | <b>19 691</b> |
| Råvaror och förnödenheter                                                             |     | -16 097       | -3 663        | -26 824       | -7 689        |
| Övriga externa kostnader                                                              |     | -2 438        | -2 216        | -4 629        | -4 089        |
| Personalkostnader                                                                     |     | -8 925        | -6 162        | -17 537       | -12 474       |
| Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar |     | -1 627        | -564          | -2 747        | -1 121        |
| Övriga rörelsekostnader                                                               | 5   | -121          | -267          | -130          | -389          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                |     | <b>-2 080</b> | <b>-3 259</b> | <b>-3 909</b> | <b>-6 070</b> |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter                                      |     | 12            | 121           | 98            | 234           |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                            |     | -356          | -1            | -423          | -179          |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                            |     | <b>-2 423</b> | <b>-3 139</b> | <b>-4 234</b> | <b>-6 015</b> |
| Skatt                                                                                 | 6   | -132          | 0             | -277          | 0             |
| <b>Periodens resultat</b>                                                             |     | <b>-2 555</b> | <b>-3 139</b> | <b>-4 511</b> | <b>-6 015</b> |

## BALANSRÄKNING

| TSEK                                                                 |    | Not | 30-jun-22     | 30-jun-21     | 31-mar-22     | 31-dec-21     |
|----------------------------------------------------------------------|----|-----|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                    |    |     |               |               |               |               |
| <u>Immateriella anläggningstillgångar</u>                            |    |     |               |               |               |               |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten     |    |     | 828           | 604           | 1 310         | 1 071         |
| Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter |    |     | 2 012         | 4 002         | 2 514         | 3 017         |
| Goodwill                                                             |    |     | 9 202         | 77            | 9 753         | 10 305        |
| <u>Materiella anläggningstillgångar</u>                              |    |     |               |               |               |               |
| Inventarier, verktyg och installationer                              |    |     | 85            | 230           | 94            | 115           |
| <u>Finansiella anläggningstillgångar</u>                             |    |     |               |               |               |               |
| Andelar i intresseföretag                                            |    |     | 473           | 0             | 0             | 0             |
| Finansiella placeringar                                              |    |     | 396           | 0             | 0             | 1             |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                   |    |     | <b>12 996</b> | <b>4 912</b>  | <b>13 671</b> | <b>14 510</b> |
| <u>Omsättningstillgångar</u>                                         |    |     |               |               |               |               |
| Färdiga varor och handelsvaror                                       |    |     | 0             | 4             | 0             | 294           |
| <u>Kortfristiga fordringar</u>                                       |    |     |               |               |               |               |
| Kundfordringar                                                       | 7  |     | 13 224        | 5 083         | 10 490        | 11 508        |
| Övriga fordringar                                                    | 8  |     | 8 811         | 6 546         | 10 825        | 8 019         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                         |    |     | 513           | 274           | 397           | 232           |
| Kassa och bank                                                       | 9  |     | 18 081        | 22 819        | 19 405        | 23 788        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                   |    |     | <b>40 629</b> | <b>34 725</b> | <b>41 117</b> | <b>43 842</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                              |    |     | <b>53 625</b> | <b>39 637</b> | <b>54 788</b> | <b>58 352</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                      |    |     |               |               |               |               |
| <u>Eget kapital</u>                                                  |    |     |               |               |               |               |
| Aktiekapital                                                         |    |     | 1 204         | 1 204         | 1 204         | 1 204         |
| Övrigt tillskjutet kapital                                           |    |     | 85 584        | 38 086        | 85 584        | 86 025        |
| Periodens resultat                                                   |    |     | -49 190       | -6 015        | -49 172       | -48 247       |
| <b>Summa eget kapital, koncern</b>                                   |    |     | <b>37 593</b> | <b>33 275</b> | <b>37 616</b> | <b>38 982</b> |
| <u>Långfristiga skulder</u>                                          |    |     |               |               |               |               |
| Övriga skulder                                                       |    |     | 2 166         | 28            | 2 166         | 2 197         |
| Skulder till kreditinstitut                                          |    |     | 4 217         | 0             | 4 650         | 4 892         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                    | 10 |     | <b>6 383</b>  | <b>28</b>     | <b>6 816</b>  | <b>7 089</b>  |
| <u>Kortfristiga skulder</u>                                          |    |     |               |               |               |               |
| Leverantörsskulder                                                   |    |     | 1 009         | 409           | 1 683         | 1 790         |
| Förskott från kunder                                                 |    |     | 1 878         | 818           | 1 000         | 1 061         |
| Övriga skulder                                                       | 11 |     | 3 591         | 1 943         | 3 489         | 5 105         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                         |    |     | 3 171         | 3 164         | 4 184         | 4 326         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                    |    |     | <b>9 649</b>  | <b>6 334</b>  | <b>10 356</b> | <b>12 282</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                |    |     | <b>53 625</b> | <b>39 637</b> | <b>54 788</b> | <b>58 352</b> |

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

| TSEK                         | Q2            |               | Q1-Q2         |               |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                              | 2022          | 2021          | 2022          | 2021          |
| <b>Ingående eget kapital</b> | <b>37 616</b> | <b>36 971</b> | <b>38 568</b> | <b>38 351</b> |
| Omräkningsdifferens          | 2 532         | -558          | 3 536         | 939           |
| Periodens resultat           | -2 555        | -3 139        | -4 511        | -6 015        |
| <b>Utgående eget kapital</b> | <b>37 593</b> | <b>33 275</b> | <b>37 593</b> | <b>33 275</b> |

## KASSAFLÖDE

| TSEK                                                                                | Q2            |               | Q1-Q2         |               |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                                                     | 2022          | 2021          | 2022          | 2021          |
| <u>Den löpande verksamheten</u>                                                     |               |               |               |               |
| Resultat efter finansiella poster                                                   | -2 423        | -3 139        | -4 234        | -6 015        |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.                            | 1 699         | 564           | 2 838         | 1 121         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>-724</b>   | <b>-2 575</b> | <b>-1 396</b> | <b>-4 894</b> |
| <u>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</u>                                |               |               |               |               |
| Förändring i varulager                                                              | 0             | 2             | 294           | 262           |
| Förändring kundfordringar                                                           | -2 734        | -1 896        | -1 716        | -3 069        |
| Förändring av kortfristiga fordringar                                               | 1 890         | 794           | -1 165        | -1 248        |
| Förändring leverantörsskulder                                                       | -635          | 100           | -781          | -22           |
| Förändring av kortfristiga skulder                                                  | 1 495         | 1 401         | -41           | 118           |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>-708</b>   | <b>-2 175</b> | <b>-4 805</b> | <b>-8 853</b> |
| <u>Investeringsverksamheten</u>                                                     |               |               |               |               |
| Investeringar i intresseföretag                                                     | -381          | 0             | -381          | 0             |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar                                  | -88           | 0             | -365          | 0             |
| Investeringar i finansiella anläggningstillgångar                                   | 0             | -105          | 0             | -105          |
| Investeringar i finansiella anläggningstillgångar                                   | -394          | 0             | -394          | 0             |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>-863</b>   | <b>-105</b>   | <b>-1 140</b> | <b>-105</b>   |
| <u>Finansieringsverksamheten</u>                                                    |               |               |               |               |
| Amortering av lån från kreditinstitut                                               | -463          | 0             | -675          | 0             |
| Övrigt                                                                              | 0             | 0             | -30           | 0             |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>-463</b>   | <b>0</b>      | <b>-705</b>   | <b>0</b>      |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                         | <b>-2 034</b> | <b>-2 280</b> | <b>-6 650</b> | <b>-8 958</b> |
| Likvida medel vid periodens början                                                  | 19 404        | 25 581        | 23 788        | 30 967        |
| Kursdifferens i likvida medel                                                       | 711           | -482          | 943           | 809           |
| Likvida medel vid periodens slut                                                    | 18 081        | 22 819        | 18 081        | 22 819        |

# Tilläggsupplysningar

## NOT 1 FÖRETAGSINFORMATION

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

Bolagets adress:

Hälsingegatan 49, 4tr

113 31 Stockholm, Sverige

Web: fram.asia

## NOT 2 REDOVISNINGSPRINCIPER

Kvartalsrapporten för perioden 1 april – 30 juni 2022 har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 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. 171 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 utgörs av företagsskatt som beräknats för perioden hos Exertus IT AB med en skattesats på 20,6%.

## NOT 7 KUNDFORDRINGAR

| <i>Kundfordringar i TSEK</i> | 30-jun-22     | 31-mar-22     |
|------------------------------|---------------|---------------|
| DragonLend                   | 4 932         | 2 349         |
| Carmudi                      | 4 308         | 3 006         |
| Exertus                      | 2 297         | 2 689         |
| EveHR                        | 551           | 1 114         |
| Fram Ltd                     | 279           | 300           |
| Övriga bolag                 | 857           | 1 032         |
| <b>TOTALT</b>                | <b>13 224</b> | <b>10 490</b> |

## 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.

| Övriga fordringar i TSEK | 30-jun-22    | 31-mar-22     |
|--------------------------|--------------|---------------|
| DragonLend               | 6 923        | 8 059         |
| Fram Ltd                 | 1 026        | 1 075         |
| Carmudi                  | 239          | 900           |
| Övriga bolag             | 514          | 791           |
| <b>TOTALT</b>            | <b>8 811</b> | <b>10 825</b> |

## NOT 9 KASSA OCH BANK

Per den 30:e mars 2022 uppgick Gruppens kassa till ca. 19,4 MSEK och per den 30:e juni 2022 uppgick kassan till 18,1 MSEK. Det sistnämnda datumet inföll strax innan att avyttringen av affärsområdet IT Development stängdes och dess köpeskilling, justerad för dotterbolagets nettoskuld om ca. 7,3 MSEK (bl. förvärvskredit från Swedbank och utestående earnout till de tidigare ägarna av Exertus IT AB), erhöles under juli månad. Nedan följer en översikt över kassans förändring från senaste rapportdatum (30:e mars 2022) till efter att köpeskillingen från IT Development erhållits (31:a juli 2022). Ytterligare upp till 4 MSEK av tilläggsköpeskilling kan eventuellt realiseras (s.k. earnout) för Fram, i det fall att IT Development uppnår vissa EBITDA-mål för helåret 2022.

| Kassa och bank                                                                       | MSEK        |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>Kassa per 30:e mars 2022</b>                                                      | <b>19.4</b> |
| - Löpande kassaflöde april till juli                                                 | -4.0        |
| - Nyinvesteringar                                                                    | -1.2        |
| - Köpeskilling IT Dev, upfront (exkl. ca. 4 MSEK framtida potentiell earnout)        | 38.2        |
| - Justering av köpeskilling för nettoskuld i IT Development                          | -7.3        |
| - De-konsolidering av den del av Gruppens kassa som tidigare låg inom IT Development | -7.9        |
| - Transaktionskostnader                                                              | -1.2        |
| <b>Kassa per 31:a juli 2022</b>                                                      | <b>36.0</b> |

## NOT 10 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. Båda dessa poster har efter kvartalets slut lösts av förvärvaren av IT Development, varför de per 14 juli 2022 försvinner från Bolagets balansräkning. 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 11 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.

| Övriga skulder i TSEK | 30-jun-22    | 31-mar-22    |
|-----------------------|--------------|--------------|
| Exertus IT AB         | 1 350        | 1 235        |
| DragonLend            | 1 138        | 992          |
| Fram Ltd              | 892          | 794          |
| Övriga bolag          | 211          | 468          |
| <b>TOTALT</b>         | <b>3 591</b> | <b>3 489</b> |



# Övrig information

## FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport juli-september 2022

Delårsrapport oktober-december 2022

3 november 2022

2 februari 2023

Denna rapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på Fram^s websida: [investors.fram.asia](https://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, Tf VD & Co-founder

Tel: +84 34 712 73 14

E-post: [christopher.beselin@fram.asia](mailto:christopher.beselin@fram.asia)

Certified Advisor

SKMG, +46 11 32 30 732, [ca@skmg.se](mailto:ca@skmg.se) är bolagets Certified Advisor.

## RAPPORTEN INTYGAS:



Christopher Brinkeborn Beselin

Tf.VD

Den 25 Augusti 2022