

fram^

fram^ startar, växer och digitaliserar bolag



DELÅRSRAPPORT 2019 – Q1

1 januari – 31 mars

Fram Skandinavien AB (publ)

556760-2692

KOMMENTARER TILL UTVECKLINGEN UNDER FÖRSTA KVARTALET 2019

Intäkterna för det första kvartalet uppgick till 6 631 TSEK (motsvarande en tillväxt om +82% jämfört med samma period föregående år), varav nettoomsättningen uppgick till 5 643 TSEK och övriga rörelseintäkter till 988 TSEK. Nettoomsättningsökningen jämfört med första kvartalet 2018 var +55%. De övriga rörelseintäkterna påverkades positivt av en försvagning av svenska kronan då en betydande del av kassan placerats i USD.

I enlighet med plan belastas resultatet av hög aktivitet i form av 10 parallella bolagsbyggen inom Venture Building. Koncernens rörelseresultat var -2,8 MSEK, motsvarande en marginal om -43%. I linje med plan påverkades resultatet negativt av utrullningen av nya ventures inom affärsområdet Venture Building. Samtliga av koncernens nyligen lanserade ventures befinner sig i tidiga uppbyggnads- och expansionsfaser med planerade investeringsbehov för att bygga upp bolagsvärden samt uthållig tillväxt.

Den vietnamesiska nyårsledigheten ("Tet") inföll under perioden 1 februari till 11 februari och har stor påverkan på generell kommersiell aktivitet i landet under merparten av 3 veckor. Som ett direkt resultat av ledigheterna kring nyårshögtiden minskade aktiviteten och försäljningen hos flertalet av Fram^s verksamheter med säte i Vietnam.

Efter den övertecknade kapitalanskaffningen har stort fokus lagts på att hitta intressanta förvärvsobjekt. Målsättningen är att hitta företag i Sydostasien alternativt Norden som Fram^ kan vidareutveckla till sin fulla värdepotential. Under månaderna efter kapitalanskaffningen har ledningsgruppen redan, med stöd av investeringskommittén, detaljstuderat ca. 15 möjliga investeringsobjekt. Emellertid har inget av dessa potentiella förvärvsobjekt bedömts tillräckligt attraktiva för att ta vidare i förvärvsprocessen. Fram^ fortsätter att vara mycket selektiv i sin förvärvsstrategi i enlighet med de kriterier som tidigare formulerats.

Under första kvartalet beslutades det att, i enlighet med tidigare kommunicerad plan, starta två nya ventures. Den första affärsmodellen är en auktionssite för köp och sälj av begagnade konsumentprodukter (arbetsnamn "Biddidi"). Den andra affärsmodellen är en marknadsplats för hemförbättringsprodukter som liknar svenska Bygghemma (arbetsnamn "Buildde"). Fram^ beslutade även att inte gå vidare i förvärvet av den lankesiska anställningsförmånsidan giftup.lk eftersom de mål som satts för säljaren inte uppnåtts. Efter kvartalets slut meddelade fram^ att Bolaget inte går vidare med förvärvet av www.diaoonline.vn (Dool).

Antalet aktier uppgick uppgick per 31 mars till 3 615 078 aktier och balansomslutningen 81,3 MSEK. Fram^ är välkapitaliserat och inom koncernen fanns per den 31 mars en kassa om ca. 67,5 MSEK tillgängligt för att finansiera Venture Building samt möjliga förvärv.



TSEK	Q1 - 2019	Q1 - 2018	Δ YoY
Summa intäkter	6 631	3 650	82%
Nettoomsättning	5 643	3 650	55%
EBITDA	-2 233	-210	
EBITDA-marginal	-34%	-6%	
EBIT	-2 830	-242	
EBIT-marginal	-43%	-7%	
Periodens resultat	-2 710	-232	
Soliditet	95%	95%	
Eget kapital	77 437	38 278	
Balansomslutning	81 302	40 271	
Resultat per aktie ¹⁾	-0,7	-0,1	
Antal aktier ¹⁾	3 615 078	2 944 444	

¹⁾ Under 2018 antogs ett incitamentsprogram och totalt tecknades 43 300 teckningsoptioner. En eventuell utspädning från teckningsoptionerna är inte inkluderade i resultat per aktie eller antal aktier.

Notera: I denna rapport har kvartalssiffrorna för 2018 korrigerats för att stämma överens med de reviderade helårssiffrorna. Detta medför att avvikelser jämfört med tidigare kvartalsrapporter är att vänta.

INTÄKTER & RESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

Intäkterna för första kvartalet uppgick 6 631 TSEK (motsvarande en ökning om 82% jämfört med motsvarande period föregående år) och nettoomsättningen ökade med 55%. Ökningen inom Standing Teams uppgick till 1 145 TSEK eller 32%. Under första kvartalet rekryterades en erfaren säljare på Fram's Stockholmskontor med fokus på den svenska och de övriga nordiska marknaderna. Värt att notera är att Standing Teams under kvartalet satt ännu större fokus på långa kundkontrakt och i det arbetet i större utsträckning valt bort projektliknande arbeten med lägre långsiktig lönsamhet.

Venture Building påverkades negativt av den vietnamesiska nyårshögtiden som i praktiken varar i nästan tre veckor, varför tillväxttakten hade varit högre utan denna säsongseffekt. Fem bolag inom Venture Building genererade intäkter under årets första kvartal.

Övriga rörelseintäkter påverkades positivt av den försvagade svenska kronan då kassan till stor del består av placeringar i USD.

TSEK	Q1 - 2019	Q1 - 2018	Δ YoY
Summa intäkter	6 631	3 650	82%
Nettoomsättning	5 643	3 650	55%
Standing Teams	4 733	3 588	32%
Venture Building	910	62	1364%
Övriga rörelseintäkter	988	0	n.m
Standing Teams	20	0	n.m
Venture Building	28	0	n.m
Group Overhead	940	0	n.m

Rörelsekostnaderna i Standing Teams och Venture Building uppgick till ca. 3,7 respektive 4,7 MSEK. Den mest signifikanta kostnadsposten är personalkostnader som uppgår till ca. 70-90% av den totala kostnadsbasen.

Den totala rörelsemarginalen inom Standing Teams uppgick till ca. 23% under första kvartalet. Notera att siffrorna har korrigerats för internttransaktioner som uppstår när ventures köper tjänster av Standing Teams eller andra koncernbolag

Nedbrytning per affärsområde			
TSEK	Standing Teams	Venture Building	Group Overhead
Nettoomsättning	4 733	910	0
Övriga rörelseintäkter	20	28	940
Summa intäkter	4 753	937	940
Övriga externa kostnader	-447	-762	-797
Kostnad sålda varor	0	-141	0
Personalkostnader	-3 186	-3 231	-300
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-24	-560	-13
Övriga rörelsekostnader	0	1	0
Rörelseresultat	1 097	-3 756	-171
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0	1	130
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	1 097	-3 755	-40
Resultat före skatt	1 097	-3 755	-40
Skatt	0	-11	0
Periodens resultat	1 097	-3 766	-40

VI STARTAR, VÄXER OCH DIGITALISERAR BOLAG

I samtliga av våra geografier och affärsområden är Fram^ aktivt inom att skapa, växa och digitalisera bolag – oavsett om det rör sig om våra egna ventures eller våra Standing Team-kunders verksamhet. Vi är ett bolag med starkt fokus på exekvering och vilar på ett antal grundvärderingar som vi vill ska genomsyra bolaget och vår verksamhet på alla nivåer:



Ödmjukhet: att vara ödmjuka inför uppgiften och de vi samverkar med

Strävan: att sträva efter det absolut bästa för vårt bolag

Förbättra: att driva på kontinuerlig förbättring av oss själva och vår organisation, dag-för-dag, timme-för-timme

Outtröttliga: att möta utmaningar och motgångar med outröttlig energi

Modiga: att våga ifrågasätta alla antaganden i jakten på nya angreppssätt och vägar framåt

STANDING TEAMS

Fram^ bygger dedikerade IT-utvecklingsteam av topptalanger för kunder som är intresserade av att jobba långsiktigt med sin IT-utveckling – det vill säga Fram^ fokuserar på en samarbetsmodell som ligger utanför IT-utvecklingsindustrins traditionella fokus på projektbaserade samarbeten med kund. Bolagets strategi inom IT-utveckling och övriga digitala tjänster är att tillhandahålla en modell för långsiktiga, djupa och stabila samarbeten med kunden. Primärt geografiskt fokus ligger på Nordeuropa men även Nordamerika och vissa länder i Asien t.ex. Singapore och Korea. Genom att fokusera på topptalanger konkurrerar Fram^ inte enbart med pris, utan även som högkvalitativ helhetslösning. Detta ger Bolaget en stark och uthållig positionering på marknaden. Fram^ fokuserar generellt inte på projektliknande samarbeten med kunder eftersom det inte passar Bolagets affärsmodell eller önskade riskprofil.

VENTURE BUILDING

Fram^ bygger nya bolag från grunden med affärsmodeller som har starka digitala fundament inom huvudsakligen branscherna konsument, försäkring, utbildning och finans. Bolagen ska ha sitt marknadsfokus i bredare Sydostasien (inkl. Sri Lanka) och/eller norra Europa.

Grundandet av ett nytt bolag inom Fram^ Venture Building tar sitt avstamp i en investeringsprocess som inleds med en systematisk genomgång och sammanställning av affärsmodeller som varit framgångsrika i andra geografier samt ett antal övriga källor. Listan av potentiella affärsmodeller diskuteras, utvärderas och rankas sedan enligt en handfull nyckelparametrar av Bolagets investeringskommitté som sammanträder varannan vecka. Investeringskommittén består av medlemmar från styrelsen och Bolagets ledningsgrupp.

Baserat på tidigare erfarenhet, samt det generellt lägre kostnadsläget i Sydostasien, bedömer Fram^ att det krävs cirka 2 – 4 MSEK i investering per dotterbolag innan dessa når lönsamhet. Den totala investeringen i varje givet dotterbolag sker emellertid inte fullt ut på en gång. Dotterbolagen ansöker istället normalt om nytt kapital månadsvis eller kvartalsvis. De kvarvarande delarna av kapitalet som reserverats till ett specifikt dotterbolag kan på så vis återanvändas i det fall ett visst dotterbolag, mot förmodan, inte skulle utvecklas enligt plan

Fram^ är inledningsvis majoritetsägare i sina dotterbolag och kan på så vis bättre kontrollera och stötta bolagens utveckling och framgång. Med färre bolag som går omkull kan Fram^ fokusera på mindre marknader med lägre konkurrens och således bli mindre volymberoende och snabbare nå lönsamhet utan att dra på sig stora förluster. När väl dotterbolagen är lönsamma står det Fram^ fritt att välja om Bolaget vill sälja andelar i dotterbolagen till externa investerare och/eller om de vill fortsätta som långsiktig ägare och dra nytta av dotterbolagets positiva kassaflöden.

FRAM^ VENTURES

Fin Tech

 **DragonLend**
www.dragonlend.com



 **wowmelo**
www.wowmelo.com



 **eve**
www.evehr.vn



Ed Tech

NORDIC
< CODER >
www.nordiccoder.com



 **LASLUZ**
www.lasluz.com



General Consumer

SmartBuddy
www.smartbuddy.vn
www.smartbuddy.lk



 **carmudi**
VIETNAM
www.carmudi.vn



"Buildde.vn"



"Bidbidi.vn"



Fram^ har på dagen för publicerandet av kvartalsrapporten tio ventures. Buildde.vn (Home Improvements Marketplace) och Bidbidi.vn (Second-Hand Auction) annonserades under 2019 och är under uppbyggnad.

SmartBuddy

SmartBuddy är en onlineportal för finans- och försäkringsprodukter i både Vietnam och Sri Lanka. Genom att driva stora mängder trafik till portalen kan SmartBuddy generera intäkter genom att sälja annonsering i form av "cost per click", "lead generation" samt att ta en kommission på faktiska transaktioner som sker på sidan. Affärsmodellen har framgångsrikt implementerats i flertalet länder runt om i världen med exempelvis "Moneysupermarket.com" i UK som en relevant peer. Både Smartbuddy Vietnam och Smartbuddy Sri Lanka drivs framförallt av ledning och team i Vietnam för att maximera kostnadssynergier.

DragonLend

DragonLend är en affärsmodell vars syfte är att kostnadseffektivt förmedla finansieringstjänster till små och medelstora bolag i Vietnam. För små bolag är det nästintill omöjligt 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 alla de mindre bolagen med krediter genom sina etablerade processer med manuell hantering och via ett fysiskt kontorsnätverk - hanteringen blir alltför kostsam. En relevant internationell peer är amerikanska "Kabbage".

wowmelo

Wowmelo är ett så kallad "Pay Later" venture modellerat efter svenska Klarna. Affärsmodellen går ut på att ge konsumenter mikrokrediter i form av fakturabetalning när de genomför ett köp online eller offline från en ansluten e-handlare. Affärsmodellen möjliggör en mer friktionslös betalningsprocess, vilket ökar försäljningen hos e-handlarna samtidigt som Wowmelo tjänar pengar på transaktionsavgifter. Svenska Klarna utgör i sammanhanget en mycket peer för detta venture.

eve

EveHRs affärsidé är att öka köpkraften hos användarnas löneutbetalningar genom unika anställningsförmåner som tillhandahålls av populära butiker och tjänsteleverantörer (både online och offline). Genom att förmedla återkommande gruppköp till rabatterade priser mot en avgift blir plattformen en central marknadsplats för anställningsförmåner, lojalitetspoäng och rabattkoder. Relevanta peers inkluderar amerikanska "Ebates" och tyska "Optipay".

NORDIC < CODER >

Nordic Coders affärsmodell bygger på att erbjuda högkvalitativa kurser inom aktuella programmeringsspråk och teknologier mot kursavgifter, både online och offline. Ytterligare en intäktström för Nordic Coder är rekryteringsavgifter där bolaget knutit till sig några av regionens attraktiva arbetsgivare och erbjuder dem möjligheten att rekrytera talangfulla studenter bland Nordic Coders kursdeltagare. Relevanta peers för denna affärsmodell är "General Assembly", "Pluralsight" och "Andela".

LASLUZ

Lasluz är en marknadsplats som matchar privatlärare som uppfyller strikta kvalitetskrav med studenter som söker extra undervisning och studiehjälp i Vietnam. I snabbt växande utvecklingsländer finns en hög betalningsvilja för just utbildningstjänster. Hos föräldrar för barn i skolåldern finns en stark vilja att göra allt de kan för att barnen ska kunna få bättre framtida privatekonomiska förutsättningar genom att investera i deras utbildning. En relevant peer är kinesiska "Zhangmen".

carmudi VIETNAM

Carmudi Vietnam är en annonssite, likt svenska "Blocket.se", där köpare och säljare av bilar möts. Carmudi Vietnam genererar trafik till plattformen och tjänar primärt pengar på annonsavgifter och reklam. I affärsplanen ingår även en vidareutveckling av verksamheten där Carmudi Vietnam arrangerar bilauktioner online samt kringtjänster såsom finansiering och försäkring. Ett svenskt jämförelsebolag är "kvd.se" och internationellt är "Auto Scout 24" en relevant peer.

SUBSTANSVÄRDE

MSEK	Intäkter	Värderingsmultiplar	Företagsvärde		% ägande	Substansvärde
	FTM	Venture	(1	EV	av fram^	per 2019 – Q1 till fram^ aktieägare
Standing teams	30	2,0x		61	100%	61
Venture Building	48	4,4x		239		213
- Fintech	11	5,9x	(2	65	92,5%	60
- Edtech	16	5,8x	(3	93	91,5%	85
- General Consumer	21	3,9x	(4	82	82,7%	68
Justerad nettokassa (31 Mar 2019)			(5	53	100,0%	53
TOTALT				353		326
Substansvärde per aktie (SEK per aktie)						90

Notera: Siffrorna är indikativa och inte reviderade. Att prognostisera bolag i tidigt stadie är förenat med stor osäkerhet i termer av timing av intäkter
Källa: Värderingsmultiplar från Bloomberg 31 Mar 2019

- 1) Listade jämförelsebolag: Cognizant (ticker: CTSH), HCL Technologies (ticker: HCLTECH), Wipro Technologies (ticker: WIPRO)
- 2) Listade jämförelsebolag Edenred (ticker: EDEN), OnDeck (ticker: ONDK), Funding Circle (ticker: FCH), CreditShelf (ticker: CSQ), Afterpay Touch (ticker: APT)
- 3) Listade jämförelsebolag Pluralsight (ticker: PS), Learning Tree International (ticker: LTRE), Tal Education Group (ticker: TAL), Chegg (ticker: CHGG)
- 4) Listade jämförelsebolag Frontier Digital Ventures (ticker: FDV), Carsales.com (ticker: CAR), iCar Asia (ticker: ICQ), Moneysupermarket (ticker: MONY), GoCompare (ticker: GOCO), ByggHemma (ticker: BHG), Wayfair Inc. (ticker: W), Ebay (ticker: EBAY), MercadoLibre (ticker: MELI), Lauritz (ticker: LAUR)
- 5) Justerad nettokassa med hänsyn till eventuella företagsköp, lansering av nya ventures och operativa kostnader
Icke offentliggjorda ventures värderas med ett genomsnitt av andra jämförelsebolag

KOMMENTARER TILL FRAM^ SUBSTANSVÄRDE

Siffrorna är indikativa och baseras på förväntningar om framtiden. De förväntade intäkterna för respektive dotterbolag har inte ändrats jämfört med tidigare period. Tabellen har justerats då fram^ har beslutat att inte genomföra förvärvet av www.giftup.lk samt www.diaoconline.vn. Värderingsmultiplarna har uppdaterats med avseende på två faktorer: 1) de noterade jämförelsebolagens utveckling på börsen samt 2) beslut om två nya ventures – "Buildde.vn" och "Bidbidi.vn".

Standing Teams förväntas inom en tolvårsperiod kunna generera årsintäkter om 30 MSEK. Detta motsvarar en ökning om ca 50-60% jämfört med första kvartalet 2019. Notera att det kan tillkomma förvärv inom Standing Team vilket direkt skulle öka försäljningssiffran avsevärt. Noterade jämförelsebolag uppvisade ett marknadsvärde om ca. 2,0x försäljningen och motsvarande multipel har även applicerats på Standing Teams för att uppskatta dess marknadsvärde. En försäljning på 30 MSEK med en värderingsmultipel om 2,0x resulterar i ett substansvärde om ca. 60 MSEK (61 MSEK i tabellen).

Inom Fintech uppgår den förväntade försäljningen för de kommande tolv månaderna (FTM – future twelve months) till 11 MSEK medan de för EdTech-vertikalen förväntas öka till 16 MSEK och inom General Consumer till 21 MSEK. Notera att intäktsuppskattningarna är indikativa och att prognostisera intäkter för mindre bolag generellt är förenat med flertalet osäkerhetsfaktorer.

De olika jämförelsebolagens värderingsmultiplar varierar från ca. 1,3x för den nyligen startade "Buildde.vn" till drygt 10x för Wowmelos jämförelsebolag.

Per 31 mars 2019 hade Fram^ ca. 68 MSEK i likvida medel på balansräkningen. I substansvärdesberäkningarna har denna siffra justerats till 53 MSEK och anledningen till att nedjusteringen är för att täcka operativa kostnaderna som förväntas uppstå i de olika bolagen under de kommande 12 månaderna. Ett förvärv skulle ge direkt positiv påverkan på intäkterna samtidigt som kassan skulle minska motsvarande köpeskillingen (under antagandet att affären betalas med likvida medel). Förvärvade bolag eller bolag som är i process att förvärfas har i ovan beräkning lagts med i FTM intäkter "Pro forma" (dvs. som om de konsoliderats med 12 månaders intäkter även i det fall det slutgiltiga förvärvsdatumet sker senare under året).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER PERIODEN

2019

16 januari

Fram^ förstärker ledningsgruppen med ny Chief Financial Officer & Head of Investor Relations som startar 1 februari

21 februari

Fram^s offensiva företrädesemission övertecknas – tecknades till 169%

4 mars

Investeringskommittén i Fram^ fattar beslut om att starta en onlineplattform för auktioner i Vietnam med inriktning på försäljning av begagnade produkter

14 mars

Fram^ väljer att inte genomföra förvärvet av Concon Private Limited (ägarbolag till plattformen www.giftup.lk) i Sri Lanka

20 mars

Investeringskommittén i Fram^ fattar beslut om att starta en onlinemarknadsplats för hemförbättringsprodukter i Vietnam

HÄNDELSE R EFTER PERIODENS SLUT

8 maj: Fram^ välkomnade H.K.H. Kronprinsessan Victoria, H.K.H. Prins Daniel, Handelsminister Ann Linde, Sveriges Ambassadör till Vietnam samt media till Fram^s kontor i Ho Chi Minh City. Temat för det officiella besöket i Vietnam var att uppmärksamma 50 år av diplomatiska relationer mellan Sverige och Vietnam samt att stärka handelsförbindelserna framgent. På Fram^s kontor genomfördes en timmes lång workshop och paneldebatt där Svensk-Vietnamesiskt entreprenörskap och bolagsbyggande diskuterades. Nedan en bild på H.K.H. Kronprinsessans välkomsttal på Fram^s kontor där hon berör den "magi" (H.K.H. Kronprinsessans ordval) som verkar uppstå inom ramen för Svensk-Vietnamesiskt bolagsbyggande.

16 maj: Fram^ väljer att inte genomföra förvärvet av Diaonline Corporation (Dool)



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 värdeminskning i Bolagets aktier, vilket kan leda till att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget kan också ha en motsvarande negativ effekt.

Bolagets värdeutveckling

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

Marknadsrisk

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

Likviditetsrisk

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

Kreditrisk

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

Skatterisk

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.

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.

Beroende av nyckelpersoner

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

Risk relaterad till ledande befattningshavares bosättning

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 Venture Building. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att hantera en snabb tillväxttakt, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Valutarisker

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

Konjunkturutveckling

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

Konkurrens

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

Risk vid etablering av nya dotterbolag

Inom ramen för affärsområdet Venture Building agerar Bolaget tidig investerare och inkubator i nystartade dotterbolag med mindre etablerade affärsmodeller. Detta medför en risk att affärsmodellerna inte får den respons Bolaget förväntat sig i den/de utvalda marknaderna. I ett sådant fall föreligger risk att fortlevnaden för det specifika dotterbolaget äventyras, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Politiska risker

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

Tvister

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

Risk med affärsmodellen

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

Förvärv och försäljning av ventures

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 Ventures 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.

RESULTATRÄKNINGEN

Intäkterna för första kvartalet uppgick 6 631 TSEK (motsvarande en ökning om 82% jämfört med motsvarande period föregående år). Nettoomsättningen uppgick till 5 643 TSEK vilket motsvarade en ökning om 55% jämfört med motsvarande period föregående år. Omsättningen för affärsområdet Standing Teams uppgick till 4,7 MSEK (motsvarande 84% av totalomsättningen) medan Venture Buildings omsättning var 910 TSEK (16%). Vidare påverkades intäkterna positivt genom att den vietnamesiska Dongen (VND) under kvartalet stärktes mot SEK (redovisningsvaluta). Ledningen har placerat likvida medel framförallt i USD, vars valutakurs också förstärktes mot SEK under kvartalet, varför övriga rörelseintäkter (som framförallt består i realiserade valutavinster) uppgick till 910 TSEK.

Rörelseresultatet för första kvartalet var -2 830 TSEK där personalkostnader om 6,7 MSEK var den största kostnadsposten. Personalkostnaderna har fortsatt att öka i takt med att fler ventures har lanserats och att viktiga centrala positioner har stärkts upp. Under kvartalet tillsattes en ny CFO samt en säljare med fokus på den svenska och nordiska marknaden. Övriga rörelsekostnader ökade jämfört med samma period föregående år men minskade jämfört med fjärde kvartalet och uppgick till 2 MSEK. Som ett steg i utbyggnaden av Carmudis affärsmodell till att även inkludera online-auktioner och direkt bilförsäljning köptes och såldes under det första kvartalet en begagnad bil i dotterbolaget (kostnaden om ca. 141 TSEK för bilen bokfördes under första kvartalet som Kostnad såld vara).

Avskrivningarna för kvartalet var knappt 600 TSEK och härrör främst till avskrivningen av de immateriella tillgångarna som uppstod efter sammanslagningen av Carmudi och Otos. Dessa immateriella tillgångar skrivs av över fem år.

Resultat efter finansiella poster uppgick till -2 698 TSEK. Ränteintäkterna för perioden var 131 TSEK. Ränteintäkterna kommer från moderbolagets placering av likvida medel i räntebärande USD-placeringar. Under kvartalet betalade Carmudis holdingbolag en skattekostnad om ca. 11 TSEK vilket resulterade i att periodens resultat uppgick till -2 710 TSEK.

BALANSRÄKNINGEN

Tillgångarna per 31 mars uppgick till ca. 81,3 MSEK. Lejonparten av tillgångarna består i kassa och bank som ökat markant efter nyemissionen som genomfördes under kvartalet. Kassa och bank ökade under perioden med 36 MSEK och majoriteten av kassan hålls centralt i moderbolaget. För att förränta kassan medan Bolaget söker efter attraktiva förvärv har likviden framförallt placerats i räntebärande USD-instrument med korta löptider (s.k. USD term deposits). De kortfristiga fordringarna uppgick till ca. 3,7 MSEK och består framförallt i utestående kundfordringar (ca. 1,9 MSEK). Carmudi köpte under kvartalet en bil som per 31 mars inte var såld och denna har bokats som en omsättningstillgång under färdiga varor och handelsvaror.

Anläggningstillgångarna består framförallt i de immateriella anläggningstillgångar som uppstod vid sammanslagningen av Carmudi och Otos. Under denna sammanslagning bidrog Otos med immateriella tillgångar motsvarande ett värde om ca. 10 MSEK, som nu efter nedskrivningar uppgår till ca. 8,5 MSEK.

Eget kapital uppgick till ca 77,4 MSEK där ökningen kan härledas till den slutförda nyemissionen.

Skulderna per 31 mars var ca. 3,9 MSEK vilket är i nivå med skulderna per sista december 2018. Majoriteten av de kortfristiga skulderna är leverantörsskulder (ca 800 TSEK), förutbetalda kostnader från kunder (ca 880 TSEK) samt övriga kortfristiga skulder (ca 1,3 MSEK). Övriga kortfristiga skulder innehåller exempelvis skulder till anställda och personalskatter.

AKTIEKAPITAL

Under första kvartalet slutfördes en nyemission. Bolagets aktiekapital ökade från 981 TSEK till 1 204 TSEK. Totalt emitterades 670 634 aktier (riktad nyemission om 250 000 aktier och 420 634 aktier i den övertecknade företrädesemissionen) till ett nominellt värde om 60 SEK per aktie och ett kvotvärde om 0,33 SEK per aktie. Efter emissionskostnader tillfördes bolaget ca. 38,8 MSEK.

KASSAFLÖDET

Kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick till -2,1 MSEK och är främst en följd av periodens resultat justerat för poster som inte ingår i kassaflödet. Posten om 597 TSEK som ej ingår i kassaflöden är motsvarare de totala avskrivningarna för perioden. Nettoeffekten av förändringarna i rörelsekapitalet uppgick till 11 TSEK.

Under första kvartalet uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till endast 1 TSEK

Nyemissionen inbringade, efter emissionskostnader, ca. 38,8 MSEK och periodens totala nettokassaflöde uppgick således till ca. 36,7 MSEK.

FINANSIELLA RAPPORTER

RESULTATRÄKNING

TSEK	Q1		Q1-Q4
	2019	2018	2018
Nettoomsättning	5 643	3 650	17 244
Övriga rörelseintäkter	988	0	1 620
Summa intäkter	6 631	3 650	18 864
Övriga externa kostnader	-2 006	-1 096	-9 146
Kostnad sålda varor	-141	0	0
Personalkostnader	-6 717	-2 765	-15 980
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-597	-32	-1 163
Övriga rörelsekostnader	1	0	-231
Rörelseresultat	-2 830	-242	-7 656
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	131	24	152
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	2	-83
Resultat efter finansiella poster	-2 698	-216	-7 587
Resultat före skatt	-2 698	-216	-7 587
Skatt	-11	-16	-67
Periodens resultat	-2 710	-232	-7 654

BALANSRÄKNING

TSEK

31-Mar-2019

31-Dec-2018

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	709	715
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	8 522	9 052
Goodwill	198	212

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	231	265
---	-----	-----

Finansiella anläggningstillgångar

Andra långfristiga fordringar	257	270
-------------------------------	-----	-----

Summa anläggningstillgångar **9 918** **10 513**

Omsättningstillgångar

Färdiga varor och handelsvaror	120	0
--------------------------------	-----	---

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar	1 895	1 208
Övriga fordringar	1 187	2 072
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	634	643

Kassa och bank	67 548	31 481
----------------	--------	--------

Summa omsättningstillgångar **71 384** **35 404**

SUMMA TILLGÅNGAR **81 302** **45 917**

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Aktiekapital	1 204	981
Övrigt tillskjutet kapital	78 942	36 320
Periodens resultat	-2 710	4 676

Summa eget kapital, koncern **77 437** **41 977**

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	819	530
Aktuella skatteskulder	89	78
Övriga skulder	2 313	2 678
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	643	655

Summa kortfristiga skulder **3 865** **3 940**

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER **81 302** **45 917**

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

TSEK	Q1		Q1-Q4
	2019	2018	2018
Ingående eget kapital	41 977	20 177	20 177
Omräkningsdifferens	-604	-344	-90
Periodens resultat	-2 710	-674	-7 653
Nyemission	38 773	19 119	19 119
Riktad apportemission	0	0	10 424
Utgående eget kapital	77 437	38 278	41 977

KASSAFLÖDE

TSEK	Q1		Q1-Q4
	2019	2018	2018
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	-2 698	-674	-7 586
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	597	0	1 163
Betald skatt	0	0	-52
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-2 101	-674	-6 475
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring i varulager	-120	0	0
Förändring kundfordringar	-687	0	-403
Förändring av övriga kortfristiga fordringar	894	-261	-2 063
Förändring leverantörsskulder	289	0	157
Förändring av övriga kortfristiga skulder	-364	190	1 996
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 090	-745	-6 788
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	2	0	-693
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	7	-97
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-1	0	415
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1	7	-375
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	38 773	19 119	19 119
Övrigt			57
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	38 773	19 119	19 176
Periodens kassaflöde	36 685	18 381	12 013
Likvida medel vid periodens början	31 481	19 307	19 307
Kursdifferens	-618	-64	162
Likvida medel vid periodens slut	67 548	37 624	31 481

TILLÄGGSUPPLYSNINGAR

NOT 1 FÖRETAGSINFORMATION

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

Sofielundsgatan 5
753 23 Uppsala
Sweden
Web: corporate.wearefram.com

NOT 2 REDOVISININGSPRINCIPER

Delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2019 har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), om inte något annat anges. Redovisningsprinciperna är inte förändrade jämfört med föregående period.

NOT 3 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under kvartalet genomfördes transaktioner till ett belopp om ca. 294 TSEK med närstående bolag. Christopher Beselin, styrelseordförande är ägare av Endurance Capital, Pangara och Norsel Industries. Back on Track ägs av Christopher Beselins far. Transaktionerna skedde till marknadsvillkor. Majoriteten av transaktionerna gav intäkter till Fram^.

NOT 4 GRANSKNING AV DELÅRSRAPPORTEN

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisorer.

ÖVRIG INFORMATION

Datum för publicering av finansiell information

Delårsrapport april – juni 2019	25 juli 2019
Delårsrapport juli – september 2019	1 november 2019
Delårsrapport oktober – december 2019	7 februari 2020

Informationen i denna rapport är sådan som Fram Skandinavien AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.

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

För övrig information kontakta:

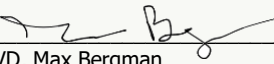
Niklas Berglund, CFO & Head of Investor Relations
Tel: +46 725 09 31 17
E-post: niklas.berglund@wearefram.com

Certified Advisor

Mangold Fondkommission, 08-503 015 50, ca@mangold.se är bolagets Certified Advisor och likviditetsgarant.

Stockholm den 17 maj 2019

Rapporten intygas:



VD, Max Bergman