

fram[^]

fram[^] startar, växer och digitaliserar bolag



DELÅRSRAPPORT 2019 – Q3

1 juli – 30 september

Fram Skandinavien AB (publ)

556760-2692

KOMMENTARER TILL UTVECKLINGEN UNDER TREDJE KVARTALET 2019

Gruppens totala intäkter uppgick till 11 025 TSEK och nettoomsättningen till 7 719 TSEK, vilket motsvarar en ökning om +126% respektive +58% jämfört med samma period föregående år. Övriga rörelseintäkter uppgick till 3 306 TSEK under kvartalet till följd av förstärkt USD jämfört med SEK.

Resultatet påverkades i enlighet med plan negativt av investeringar inom Venture Building och Standing Teams. Under tredje kvartalet uppgick de totala rörelsekostnaderna till 13,6 MSEK, vilket resulterade i att koncernens rörelseresultat var -2,6 MSEK. De ökade kostnaderna är en planerad och naturlig följd av de 11 parallella bolagsbyggen som pågår inom affärsområdet Venture Building samt operationella investeringar för att vidareutveckla Standing Teams.

Under kvartalet genomfördes förvärvet av tillgångarna i marry.vn. Tillgångarna kommer att allokeras till Fram^s dotterbolag "Marry" och det operationella arbetet att integrera tillgångarna är redan igångsatt.

Utöver förvärvet av tillgångarna i marry.vn har ledningsgruppen med stöd av Investeringskommittén fortsatt arbetet med att utvärdera möjliga förvärvsobjekt. Under kvartalet har ledningsgruppen fört samtal med över 30 potentiella förvärvsobjekt och processen kommer att fortsätta i hög takt även under årets sista kvartal.

Under tredje kvartalet har fokus legat på att bygga vidare på Venture Builder-bolagens operationella modeller. Inga nya ventures har offentliggjorts under kvartalet. Fokus har istället legat på att bygga skalbara och effektiva processer i portföljbolagen.

Fram^ är fortsatt välkapitaliserat och kassan per 30 september uppgår till 62,5 MSEK. De likvida tillgångarna möjliggör fortsatta investeringar inom Venture Building samt möjliga förvärv.

Fram^ fortsätter att utvecklas enligt plan för helåret 2019 och förväntar sig nettoomsättning om >25 MSEK (motsvarande >30 MSEK totala intäkter, förutsatt fasta valutakurser)



TSEK	Q3			Q1-Q3		
	2019	2018	Δ YoY	2019	2018	Δ YoY
Summa intäkter	11 025	4 880	126%	25 937	13 072	98%
Nettoomsättning	7 719	4 878	58%	19 861	11 799	68%
EBITDA	-1 986	-2 581		-9 021	-3 728	
EBITDA-marginal	-18%	-53%		-35%	-29%	
EBIT	-2 619	-3 122		-10 860	-4 335	
EBIT-marginal	-24%	-64%		-42%	-33%	
Periodens resultat	-2 426	-3 147		-10 355	-4 320	
Soliditet	93%	94%				
Eget kapital	70 062	35 487				
Balansomslutning	75 633	37 947				
Resultat per aktie ¹⁾	-0,7	-1,1				
Antal aktier ¹⁾	3 615 078	2 944 444				

¹⁾ En eventuell utspädning från incitamentsprogram och teckningsoptioner är inte inkluderade i tabellen.

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

INTÄKTER & RESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

Intäkterna uppgick till 11 025 TSEK för det tredje kvartalet, vilket resulterade i en tillväxt om +126%. Nettoomsättningen ökade med +58% jämfört med motsvarande period föregående år till 7 719 TSEK och ackumulerat för årets tre första kvartal var nettoomsättningen 19 861 TSEK - motsvarande en tillväxt om +68% jämfört med samma period föregående år.

Omsättningen inom Venture Building fortsatte att uppvisa betydande tillväxt under det tredje kvartalet till totalt 2 670 TSEK, vilket motsvarar en ökning +774% jämfört med samma period föregående år.

Standing Teams omsättning under tredje kvartalet ökade med +10% jämfört med motsvarande period 2018 och uppgick under årets första tre kvartal till 14 229 TSEK, motsvarande +26% jämfört med samma period föregående år.

TSEK	Q3			Q1-Q3		
	2019	2018	Δ YoY	2019	2018	Δ YoY
Summa intäkter	11 025	4 880	126%	25 937	13 072	98%
Nettoomsättning	7 719	4 878	58%	19 861	11 799	68%
Standing Teams	5 050	4 572	10%	14 229	11 334	26%
Venture Building	2 670	306	774%	5 632	465	1110%
Övriga rörelseintäkter	3 306	2	nm	6 076	1 273	377%
Standing Teams	1	1	43%	30	2	nm
Venture Building	48	1	nm	80	3	nm
Group Overhead	3 257	0	na	5 967	1 269	370%

För att möjliggöra ännu starkare framtida tillväxt inom Standing Teams har bolaget investerat i sin personalstyrka inom försäljning. Rörelsemarginalen för årets nio första månader uppgår till 10% för Standing Teams. Lönsamheten under kommande 6 månader förväntas temporärt påverkas negativt p.g.a. tillsättningen av en ny Managing Director med huvudansvar för Standing Teams. Tillsättningen förväntas ha signifikant positiv inverkan på affärsområdet framgent.

Affärsområdet Venture Building har, i enlighet med plan, vuxit signifikant under kontrollerad investeringstakt.

TSEK	Q3			Q1-Q3		
	Standing Teams	Venture Building	Group Overhead	Standing Teams	Venture Building	Group Overhead
Nettoomsättning	5 050	2 670	0	14 229	5 632	0
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	1	48	3 257	30	80	5 967
Summa intäkter	5 051	2 717	3 257	14 259	5 711	5 967
Övriga externa kostnader	-1 019	-1 248	-625	-2 336	-3 119	-2 278
Kostnad sålda varor	0	-1 534	0	0	-2 556	0
Personalkostnader	-3 893	-3 948	-727	-10 464	-10 492	-1 800
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-26	-593	-13	-76	-1 723	-40
Övriga rörelsekostnader	-1	-17	0	-3	-73	-1 837
Rörelseresultat	112	-4 623	1 892	1 381	-12 253	11
Resultat från finansiella poster						
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1	-1	194	1	25	490
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	0	0	0	0	0
Resultat efter finansiella poster	113	-4 624	2 085	1 383	-12 227	501
Resultat före skatt	113	-4 624	2 085	1 383	-12 227	501
Skatt	0	0	0	0	-11	0
Periodens resultat	113	-4 624	2 085	1 383	-12 239	501

¹⁾ Övriga rörelseintäkter består framförallt i realiserade valutakursvinster.

Fram^ arbetar just nu med att ändra ägarstruktur till svenska ägarbolag (holdingbolag) för sex tidiga ventures - dessa bolags totala omsättning är marginell i förhållande till gruppens totala omsättning. Under en inkorporeringsperiod ägs dessa bolag av en lokal vietnamesisk befattningshavare i Fram^ istället för av Fram^ självt för att skynda på bildandet av dessa bolagsenheter i Vietnam (eftersom det går snabbare för en vietnamesisk medborgare att bilda bolagen än ett utländskt bolag - så fort som praktiskt möjligt flyttas sedan ägandet över till Fram^).

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, timme-för-timme, dag-för-dag.

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 eller nästa externa finansieringsrunda. 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 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 marknader med lägre konkurrens och således bli mindre volymberoende och snabbare nå lönsamhet utan att dra på sig alltför stora förluster. När väl dotterbolagen är mogna 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.

FRAM^ VENTURES

FinTech

 **DragonLend**
www.dragonlend.com



 **wowmelo**
www.wowmelo.com



 **eve**
www.evehr.vn



EdTech

NORDIC
< CODER >
www.nordiccoder.com



 **LASLUZ**
www.lasluz.com



 **LASLUZ**
www.lasluz.com



General Consumer

SmartBuddy
www.smartbuddy.vn
www.smartbuddy.lk



 **carmudi**
VIETNAM
www.carmudi.vn



 **buildde**
www.buildde.com



 **marry**
www.marry.vn



 **Bid Bidi**
www.bidbidi.com



FinTech Ventures



 **DragonLend**

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

 **wowmelo**

Wowmelo är ett så kallat "Pay Later"-bolag 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, förenklar köpet för konsumenten, och samtidigt som Wowmelo tjänar pengar på transaktionsavgifter. Svenska Klarna utgör en relevant peer.

 **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".

EdTech Ventures



NORDIC
< CODER >

Nordic Coders affärsmodell bygger på att erbjuda högkvalitativa kurser inom aktuella programmeringsspråk och teknologier mot kursavgifter, både online och offline. Ytterligare en intäktsström för Nordic Coder är rekryteringsavgifter där bolaget knutit till sig några av regionens mest 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".

General Consumer Ventures



SmartBuddy

SmartBuddy är en onlineportal för finans- och försäkringsprodukter i både Vietnam och Sri Lanka. Genom att driva trafik till portalen kan SmartBuddy generera intäkter genom att sälja annonsering i form av "cost per click", "lead generation" samt att ta 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 av ledning och team i Vietnam för att maximera kostnadssynergier.



Carmudi Vietnam är en onlineplattform, likt svenska Blocket.se, där köpare och säljare av bilar möts. Carmudi Vietnam genererar trafik till plattformen och tjänar pengar på annonsavgifter och kommissioner. 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.



Buildde är en onlineplattform vars syfte är att koppla samman köpare och säljare av hemförbättringsprodukter och tjänster i Vietnam. På plattformen kan köpare välja mellan ett brett utbud av produkter och få dessa levererade hem till dörren. I Vietnam finns ett stort utbud av producenter, men trots detta är det många gånger svårt att som konsument hitta ett samlat utbud av produkter för hemmet. Två relevanta jämförelsebolag är svenska Bygghemma och amerikanska Houzz.



Marry är Vietnams ledande bröllopsplattform som förvärvades under Q3 2019. Marry.vn samt dess facebook-sida har mer än en halv miljon besökare varje månad och är ett etablerat varumärke. Marknadsplatsen kommer bl.a. att omfatta evenemangsplanering, smekmånadsplanering, lokal, stylist-tjänster, fotografi, transport, mat & dryck, blommor och övrig dekoration. Ett relevant jämförelsebolag är amerikanska Weddingwire.com, men även indonesiska Bridestory (som nyligen köptes av Tokopedia) är en relevant peer.



Bidbidi är auktionssite online. Auktioner är idag vanligt förekommande i Vietnam offline, samt i relativt enkel form online via diverse generella onlineforum. Detta utgör en attraktiv bakgrund för att digitalisera auktionsförandet i landet. Relevanta peers är amerikanska eBay och svenska Tradera (som 2006 såldes till just eBay).



SUBSTANSVÄRDE

MSEK	Intäkter 2020E	Värderingsmultiplar		Företagsvärde (EV)		% ägande av Fram^	Substansvärde t. Fram^s aktieägare	
		Publika bolag	Privata bolag	Låg	Hög		Låg	Hög
		Standing Teams	25	1,7x - N/A	¹⁾		43	-
Venture Building	25	5,3x - 15,9x	²⁾	133	-	396	90%	120 - 358
M&A	N/A	N/A		N/A		N/A	N/A	N/A
Justerad nettokassa	N/A	N/A		N/A		N/A	N/A	40
TOTAL								203 - 441
Substansvärde per aktie (SEK per aktie)								56 - 122

¹⁾ Listade jämförelsebolag: Cognizant (ticker: CTSH), HCL Technologies (ticker: HCLTECH), Wipro Technologies (ticker: WIPRO)

²⁾ Medelvärde av de listade jämförelsebolagen Edenred (ticker: EDEN), OnDeck (ticker: ONDK), Funding Circle (ticker: FCH), CreditShelf (ticker: CSQ), Afterpay Touch (ticker: APT), Pluralsight (ticker: PS), Learning Tree International (ticker: LTRE), Tal Education Group (ticker: TAL), Chegg (ticker: CHGG), 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)
Värderingsmultiplarna för privata bolag hämtade från bl.a. Pitchbook, Crunchbase, Reuters Forbes, Busines today, Seekingalpha, Economic times, CapitalIQ, Tech Crunch, Yahoo finance

KOMMENTARER TILL FRAM^ SUBSTANSVÄRDE

Venture Buildings omsättning fortsatte att växa starkt under det tredje kvartalet och Fram^ vidhåller utsikterna för nästa år med ett intäktsestimater för helåret som uppgår till >25 MSEK för Venture Building och >25 MSEK för Standing Teams. Under kvartalet har värderingsmetodiken för Venture Builder-portföljen setts över och Fram^ kommer framgent att följa metodiken som beskrivs inom *IFRS 13 – Fair Value Measurement* och *International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ("IPEV")*. Vid analys av intäktsmultiplar för Standing Teams uppgick de noterade jämförelsebolagens multiplar till 1,7x intäkterna (värderingen för jämförelsebolagen har här rört sig ner från 1,9x i slutet av Q2). Inom Venture Building uppgick den genomsnittliga värderingsmultiplerna för noterade bolag per sista september till 5,3x omsättningen. I enlighet med vad som kommunicerades i föregående kvartalsrapport har värderingsmultiplar för privata bolag undersökts och som det framgår i tabellen uppgick medelvärdet av intäktsmultiplerna till 15,9x (ca 3 gånger högre än för publika bolag). De högre multiplarna inom de privata bolagen (vars storlek mer liknar storleken hos Fram^s ventures) drivs framförallt av att de uppvisar högre tillväxttakt än de publika jämförelsebolagen. I detta avseende är de privata bolagens multiplar mer relevanta än de publika.

Nettokassan är justerad från rapporterade 62,5 MSEK till 40 MSEK. Denna justering tar hänsyn till de likvida medel som kommer att användas för att bygga bolagen inom Venture Building, koncernkostnader samt ett kassaflödesbidrag från Standing Teams under 2020.

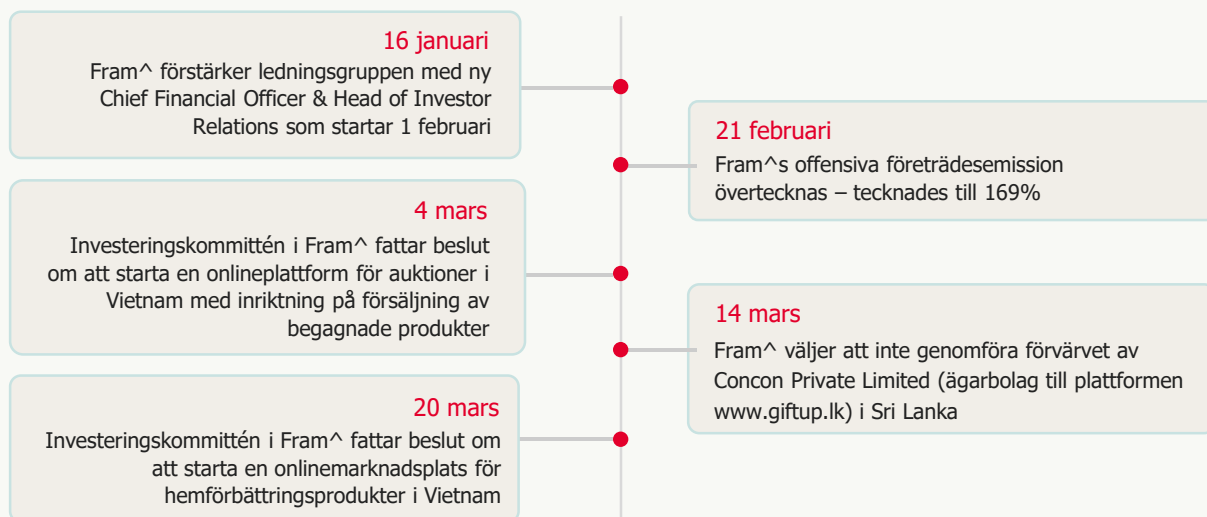
Det beräknade substansvärdet för Fram^s aktieägare uppgår till ca. 203-441 MSEK eller 56-122 SEK per aktie. Ca. 59-81% av det totala substansvärdet utgjordes vid kvartalets slut av affärsområdet Venture Building, vilket uppgick till 120-358 MSEK. Substansvärdet hos Standing Teams är uppskattningsvis 43 MSEK (ca. 10-21% av totalen) och den justerade nettokassan är 40 MSEK. Notera att effekter från eventuella framtida företagsförvärv är exkluderade från beräkningarna.

Venture Building har per datum för denna rapport offentliggörande en portfölj bestående av elva ventures i tre olika länder. Eftersom detta är inom den tidigare kommunicerade målsättningen om 10-15 bolagsstarter, ser bolaget inte längre något egenvärde i att hålla den tidigare uppstartstakten om två ventures per kvartal. Ytterligare bolagsstarter kan fortfarande komma att ske, men inte enligt en förutbestämd takt.

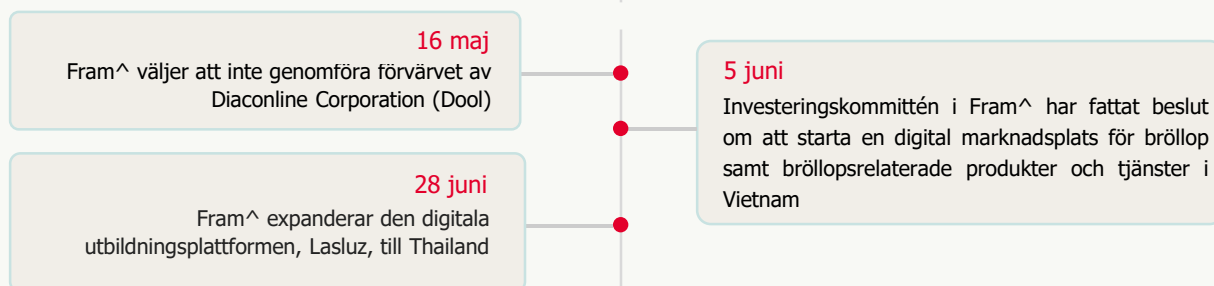
VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

2019

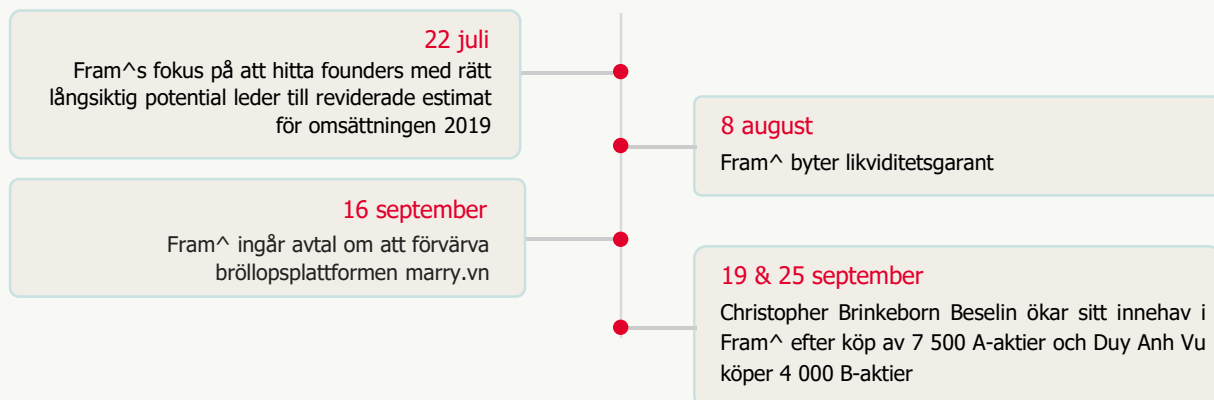
Q1: JANUARI - MARS



Q2: APRIL - JUNI



Q3: JULI - SEPTEMBER



HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

Inga noterbara händelser efter periodens slut

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 uppgick till 11 025 TSEK vilket jämfört med samma period 2018 var en ökning om +126%. Omsättningen för årets tredje kvartal uppgick till 7 719 TSEK (motsvarande en ökning om +58% jämfört med motsvarande period föregående år). Omsättningen för affärsområdet Standing Teams uppgick till 5 055 TSEK (motsvarande 65% av totalomsättningen) medan Venture Buildings omsättning var 2 670 TSEK (35% av total omsättning). Den amerikanska dollarn har under tredje kvartalet fortsatt att stärkas jämfört med svenska kronan, vilket resulterade i ökade rörelseintäkter. Notera att valutafluktuationer rapporteras brutto vilket betyder att valutakursvinster bokas som en övrig rörelseintäkt och valutakursförluster som en övrig rörelsekostnad. Under kvartalet uppgick de övriga rörelseintäkterna till 3 306 TSEK.

Rörelseresultatet för tredje kvartalet var -2 619 TSEK där personalkostnader om 8 567 TSEK var den enskilt största kostnadsposten. En fortsatt satsning på nyrekryteringar för att möjliggöra planerad tillväxt inom Standing Teams och Venture Building är den huvudsakliga anledningen till de ökade personalkostnaderna.

Övriga externa kostnader var i linje med föregående kvartal och uppgick till 2 893 TSEK. Kostnaderna var förhållandevis jämnt fördelade över Venture Building, Standing Teams och Group Overhead. Kostnaden för online-marknadsföring inom Venture Building är huvudanledningen till att kostnaderna hålls på samma nivå som tidigare kvartal trots att de koncerngemensamma kostnaderna inom Group Overhead har minskat. Fram^ arbetar dagligen med att säkerställa maximal effektivitet inom online-marknadsföring.

Kostnaden för sålda varor var 1 534 TSEK och härstammar från främst Carmudi som under kvartalet köpte och sålde flertalet fordon via sin plattform. Utöver detta köpte EveHR in vouchers under kvartalet och transaktioner på Builddes plattform har bidragit till ökade kostnader för sålda varor.

Avskrivningarna för kvartalet uppgick till 633 TSEK och härrör främst från avskrivningen av de immateriella tillgångarna som uppstod efter sammanslagningen av Carmudi och Otos. Dessa immateriella tillgångar skrivs av över fem år.

Ränteintäkterna för perioden var i linje med förgående kvartal och uppgick till 193 TSEK och kommer från moderbolagets placering av likvida medel i räntebärande USD-placeringar.

Resultatet för kvartalet uppgick till -2 426 TSEK.

BALANSRÄKNINGEN

Tillgångarna per 30 september uppgick till 75,6 MSEK och majoriteten består av likvida medel.

Anläggningstillgångarna, som främst består av immateriella anläggningstillgångar som uppstod vid sammanslagningen av Carmudi och Otos, uppgick till 8 746 TSEK. Under kvartalet minskade anläggningstillgångarna med 602 TSEK, vilket var ett resultat av 633 TSEK i avskrivningar och 31 TSEK i investeringar i nya anläggningstillgångar.

Per balansdagen uppgick varulagret till 159 TSEK (framförallt vouchers inom EveHR). Utöver dessa Vouchers har Buildde mottagit returprodukter, vilka bokats som en färdig vara i balansräkningen

Bland de kortfristiga fordringarna har endast mindre ändringar uppstått. Totalt för koncernen ökade de kortfristiga fordringarna med 4 TSEK till 4 185 TSEK. Bolaget lägger stor vikt vid att hålla nere kundfordringarna, vilka minskade med 29 TSEK, trots stabil tillväxt. Övriga fordringar ökade med 6 TSEK till 1 475 TSEK och de förutbetalda kostnaderna och upplupna intäkterna ökade till 467 TSEK (från 441 TSEK i slutet av årets andra kvartal).

Kassan (som består främst av USD-deposits) uppgick till 62,5 MSEK per sista september. Över kvartalet minskade kassan med 741 TSEK vilket främst kan härledas till finansiering av Venture Building-portföljen. Kassan, som rapporteras i SEK har påverkats positivt av den fortsatta försvagningen av den svenska kronan jämfört med USD (denna effekt rapporteras som övrig rörelseintäkt).

Eget kapital uppgick till ca 70 MSEK där minskningen jämfört med föregående kvartal kan härledas till periodens negativa resultat.

Skulderna uppgick till total 5 571 TSEK och bestod av 443 TSEK långfristiga skulder och resterande 5 128 TSEK i kortfristiga. Ökningen av övriga skulder härleds främst till momsskulder, avsättningar för traditionsenliga vietnamesiska årsbonusar och skulder avseende sociala avgifter och personalskatter.

KASSAFLÖDET

Kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick till -1 793 TSEK och är främst en följd av periodens negativa resultat. Posten om 633 TSEK som ej ingår i kassaflödet motsvarar de totala avskrivningarna för perioden. Förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 835 TSEK och påverkas positivt av ökade övriga kortfristiga skulder, vilket förbättrade kassaflödet med 829 TSEK i kvartalet.

Under kvartalet uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -31 TSEK, vilket härrör från köp av datorer inom Venture Building

Investeringsverksamheten påverkade inte kassaflödet under kvartalet.

FINANSIELLA RAPPORTER

RESULTATRÄKNING

TSEK	Q3		Q1-Q3	
	2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning	7 719	4 878	19 861	11 799
Övriga rörelseintäkter ¹⁾	3 306	2	6 076	1 273
Summa intäkter	11 025	4 880	25 937	13 072
Övriga externa kostnader	-2 893	-3 315	-7 733	-6 756
Kostnad sålda varor	-1 534	0	-2 556	0
Personalkostnader	-8 567	-4 146	-22 756	-10 044
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-633	-541	-1 840	-607
Övriga rörelsekostnader	-18	0	-1 913	0
Rörelseresultat	-2 619	-3 122	-10 860	-4 335
Resultat från finansiella poster				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	193	114	517	179
Räntekostnader och liknande resultatposter	0	-123	0	-115
Resultat efter finansiella poster	-2 426	-3 130	-10 344	-4 270
Resultat före skatt	-2 426	-3 130	-10 344	-4 270
Skatt	0	-17	-11	-50
Periodens resultat	-2 426	-3 147	-10 355	-4 320

¹⁾ Övriga rörelseintäkter består framförallt i realiserade valutakursvinster.

Fram^ arbetar just nu med att ändra ägarstruktur till svenska ägarbolag (holdingbolag) för sex tidiga ventures - dessa bolags totala omsättning är marginell i förhållande till gruppens totala omsättning. Under en inkorporeringsperiod ägs dessa bolag av en lokal vietnamesisk befattningshavare i Fram^ istället för av Fram^ självt för att skynda på bildandet av dessa bolagsenheter i Vietnam (eftersom det går snabbare för en vietnamesisk medborgare att bilda bolagen än ett utländskt bolag - så fort som praktiskt möjligt flyttas sedan ägandet över till Fram^).

BALANSRÄKNING

TSEK

30-Sep-2019 30-Jun-2019 31-Mar-2019 31-Dec-2018

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	697	703	709	715
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	7 431	7 986	8 522	9 052
Goodwill	171	185	198	212

Materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer	151	192	231	265
---	-----	-----	-----	-----

Finansiella anläggningstillgångar

Andra långfristiga fordringar	296	283	257	270
-------------------------------	-----	-----	-----	-----

Summa anläggningstillgångar	8 746	9 348	9 918	10 513
------------------------------------	--------------	--------------	--------------	---------------

Omsättningstillgångar

Färdiga varor och handelsvaror	159	188	120	0
--------------------------------	-----	-----	-----	---

Kortfristiga fordringar

Kundfordringar	2 243	2 272	1 895	1 208
Övriga fordringar	1 475	1 469	1 187	2 072
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	467	441	634	643

Kassa och bank	62 542	63 283	67 548	31 481
----------------	--------	--------	--------	--------

Summa omsättningstillgångar	66 886	67 652	71 384	35 404
------------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

SUMMA TILLGÅNGAR	75 633	77 001	81 302	45 917
-------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital

Aktiekapital	1 204	1 204	1 204	981
Övrigt tillskjutet kapital	79 213	78 956	78 942	36 320
Periodens resultat	-10 355	-7 929	-2 710	4 676
Summa eget kapital, koncern	70 062	72 231	77 437	41 977

Långfristiga skulder

Övriga skulder	443	443	0	0
Summa långfristiga skulder	443	443	0	0

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	146	165	819	530
Aktuella skatteskulder	1	10	90	78
Övriga skulder	3 838	3 224	2 313	2 678
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 143	928	643	655

Summa kortfristiga skulder	5 128	4 327	3 865	3 940
-----------------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	75 633	77 001	81 302	45 917
---------------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------

FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

Förändring av eget kapital (TSEK)	Q1-Q3		Q1-Q4
	2019	2018	2018
Ingående eget kapital	41 977	20 177	20 177
Omräkningsdifferens	-334	108	-90
Periodens resultat	-10 355	-2 295	-7 653
Nyemission	38 773	19 500	19 119
Riktad apportemission	0	0	10 424
Periodens övriga totala resultat	0	386	0
Utgående eget kapital	70 062	37 876	41 977

KASSAFLÖDE

TSEK	Q3		Q1-Q3	
	2019	2018	2019	2018
Den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-2 426	-1 806	-10 344	-4 101
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	633	236	1 840	-570
Betald skatt	0	61	-80	166
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-1 793	-1 509	-8 584	-4 505
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändring i varulager	29	0	-159	0
Förändring kundfordringar	29	0	-1 035	0
Förändring av övriga kortfristiga fordringar	-33	-705	773	-974
Förändring leverantörsskulder	-19	0	-384	0
Förändring av övriga kortfristiga skulder	829	-539	1 649	441
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-957	-2 753	-7 741	-5 038
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	0	0	-2	-31
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-31	0	-70	367
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-31	0	-73	336
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	0	0	38 773	19 119
Övrigt	0		443	216
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	39 216	19 335
Periodens kassaflöde	-988	-2 753	31 403	14 633
Likvida medel vid periodens början	63 283	36 958	31 481	19 307
Kursdifferens	248	0	-342	0
Likvida medel vid periodens slut	62 542	33 940	62 542	33 940

TILLÄGGSUPPLYSINGAR

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 Stockholm.

Sveavägen 98
113 50
Sverige
Web: corporate.wearefram.com

NOT 2 REDOVISININGSPRINCIPER

Kvartalsrapporten för perioden 1 juli – 30 september 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. 290 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 oktober – december 2019	7 februari 2020
Årsredovisning 2019	30 april 2020
Delårsrapport januari – mars 2020	14 maj 2020
Årsstämma	14 maj 2020
Delårsrapport april – juni 2020	31 juli 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:

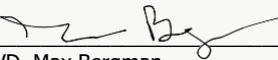
Niklas Berglund, CFO & Head of Investor Relations
Tel: +46 725 09 31 17
E-post: niklas.berglund@wearefram.com

Certified Advisor

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

Stockholm den 1 november 2019

Rapporten intygas:



VD, Max Bergman