



# Delårsrapport 2021 – Q4

1 oktober – 31 december  
Fram Skandinavien AB (publ)  
556760–2692



# Oktober - December 2021

## KOMMENTARER TILL UTVECKLINGEN UNDER FJÄRDE KVARTALET 2021

Gruppen rapporterar sitt starkaste kvartal hittills under det fjärde kvartalet då omsättningen steg med +88% till 20 712 TSEK. EBIT-marginalen uppgick till -9% under fjärde kvartalet 2021, jämfört med -30% under fjärde kvartalet 2020. För helåret 2021 uppgick omsättningen till 46 593 TSEK (ca. 55,4 MSEK om Exertus hade konsoliderats från 1:a jan 2021), vilket motsvarar en ökning om +27% jämfört med helåret 2020.

Båda gruppens affärsområden rapporterar +88% tillväxt under det fjärde kvartalet. Tillväxten inom affärsområdet IT Development (tidigare känt som Standing Teams) framförallt drivs av förvärvet av Exertus IT AB. Tillväxten inom Digital Brands drivs av stark organisk tillväxt inom Carmudi, DragonLend och EveHR.

Målet om att Standing Teams skall uppvisa en tvåsiffrig rörelsemarginal är uppnått efter omfattande turnaround-arbete. Affärsområdet IT Development (inkluderar både Standing Teams och Exertus) uppvisar en EBIT-marginal om 15% under det fjärde kvartalet. Värt att notera är att Standing Teams även enskilt uppvisade en tvåsiffrig EBIT-marginal under det fjärde kvartalet.

I linje med gruppens strävan mot att minska sin substansrabatt återupptas substansvärdesrapporteringen i denna kvartalsrapport. Per den 31:a dec 2021 uppgick gruppens substansvärde till 241 MSEK (67 SEK per aktie), vilket motsvarar en substansrabatt om ca. 41%. Framgent kommer Bolaget att lägga stort fokus på att minska diskrepansen mellan bolagets aktiekurs och dess substansvärde per aktie (dvs. den s.k. substansrabatten). Substansvärdet har tagits from i linje med IFRS 13 – Fair Value Measurement och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines ("IPEV"), baserat på historiskt rapporterade siffror och bekräftade marknadsvärderingar

Per sista december uppgick gruppens kassa till ca. 24 MSEK.

| TSEK                                  | Q4        |           | Δ    | ΣQ1-Q4  |         | Δ    |
|---------------------------------------|-----------|-----------|------|---------|---------|------|
|                                       | 2021      | 2020      |      | 2021    | 2020    |      |
| Summa intäkter                        | 20 712    | 10 844    | +91% | 47 774  | 40 199  | +19% |
| Nettoomsättning <sup>1)</sup>         | 20 365    | 10 822    | +88% | 46 593  | 36 562  | +27% |
| Justerad EBIT                         | -1 640    | -2 629    |      | -10 597 | -18 752 |      |
| Justerad EBIT-marginal                | -8%       | -24%      |      | -23%    | -51%    |      |
| EBIT                                  | -1 857    | -3 307    |      | -11 316 | -20 496 |      |
| EBIT-marginal                         | -9%       | -30%      |      | -24%    | -51%    |      |
| Periodens resultat                    | -1 847    | -3 120    |      | -11 126 | -19 917 |      |
| Soliditet                             | 56%       | 86%       |      |         |         |      |
| Eget kapital                          | 40 984    | 38 460    |      |         |         |      |
| Balansomslutning                      | 61 308    | 44 674    |      |         |         |      |
| Antal aktier                          | 3 615 078 | 3 615 078 |      |         |         |      |
| Resultat per aktie                    | -0,5      | -0,9      |      | -3,1    | -5,5    |      |
| Antal teckningsoptioner <sup>2)</sup> | 115 000   | 158 300   |      |         |         |      |
| Resultat per aktie efter utspädning   | -0,5      | -0,8      |      | -3,0    | -5,2    |      |

<sup>1)</sup> Nettoomsättningen inkluderar Exertus IT AB som fr.o.m. 6 oktober är en del av Fram<sup>^</sup>.

<sup>2)</sup> 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.*

*Notera: I denna rapport har kvartalssiffrorna för 2021 korrigerats för att stämma överens med de reviderade helårssiffrorna. Detta medför att avvikelser jämfört med tidigare kvartalsrapporter är att vänta.*

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

# Intäkter & resultat per affärsområde

Gruppens nettoomsättning ökade med +88% till 20 365 TSEK och justerat för förvärvet av Exertus uppgick den organiska tillväxten till +63% i lokal valuta under årets sista kvartal. Intäkterna uppgick till 20 712 TSEK, motsvarande +91% tillväxt jämfört med samma period föregående år. Tillväxten drivs av stark organisk tillväxt inom Digital Brands (+88%), framförallt hos Carmudi, EveHR och DragonLend som dragit nytta av återöppningen av den vietnamesiska ekonomin efter det tredje kvartalets lockdown. Första kvartalet 2022 förväntas bli något svagare än det fjärde kvartalet eftersom det innehåller de längre ledigheterna kring Lunar New Year.

Övriga rörelseintäkter (som uppkommit p.g.a. icke-realiserade valutakursvinster), uppgick under kvartalet till 347 TSEK och under helåret till 1 181 TSEK. Under helåret 2021 uppgick nettoomsättningen till 46 593 TSEK, vilket motsvarar en ökning om +27%. Den organiska tillväxten för helåret, exkl. Exertus, uppgick till +24% i lokal valuta.

| TSEK                          | Q4            |               | Δ            | ΣQ1-Q4        |               | Δ           |
|-------------------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|-------------|
|                               | 2021          | 2020          |              | 2021          | 2020          |             |
| <b>Summa intäkter</b>         | <b>20 712</b> | <b>10 844</b> | <b>+91%</b>  | <b>47 774</b> | <b>40 199</b> | <b>+19%</b> |
| <b>Nettoomsättning</b>        | <b>20 365</b> | <b>10 822</b> | <b>+88%</b>  | <b>46 593</b> | <b>36 562</b> | <b>+27%</b> |
| Digital Brands                | 11 848        | 6 295         | +88%         | 25 850        | 16 264        | +59%        |
| IT Development                | 8 517         | 4 527         | +88%         | 20 743        | 20 298        | +2%         |
| <b>Övriga rörelseintäkter</b> | <b>347</b>    | <b>21</b>     | <b>1560%</b> | <b>1 181</b>  | <b>3 637</b>  | <b>-68%</b> |
| Digital Brands                | 282           | 69            | n.m          | 533           | 734           | n.m         |
| IT Development                | 1             | -57           | n.m          | 73            | 351           | n.m         |
| Group                         | 64            | 8             | n.m          | 575           | 2 552         | n.m         |

## FRAM^

Justerad EBIT under årets fjärde kvartal uppgick till -1 857 TSEK, vilket motsvarar en förbättring om +1 451 TSEK jämfört med föregående år. Gruppens justerade EBIT-marginal för kvartalet var -8%, vilket är en substantiell förbättring om +21%-enheter.

Kostnader för råvaror och förnödenheter korrelerar med intäkterna och ökade med 5 302 TSEK. De övriga kostnadsökningarna inom personalkostnader, avskrivningar och nedskrivningar härrör framförallt från förvärvet av Exertus.

För helåret uppgick justerad EBIT till -10 597 TSEK, vilket är en förbättring om +8 155 TSEK jämfört med föregående år (-18 752 TSEK). Justerad EBIT-marginal för helåret var -23%, vilket är en betydande förbättring om ca. +28%-enheter jämfört med 2020 (-51%).

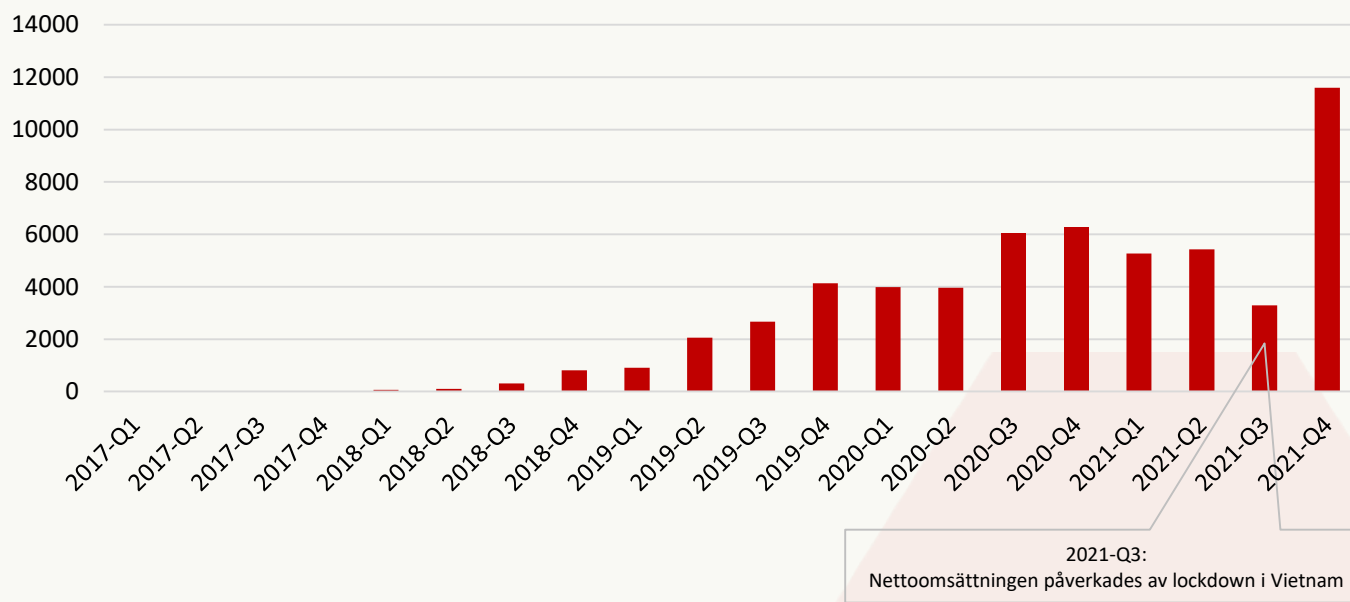
| TSEK                                       | Q4            |               | ΣQ1-Q4         |                |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                            | 2021          | 2020          | 2021           | 2020           |
| <b>Nettoomsättning</b>                     | <b>20 365</b> | <b>10 822</b> | <b>46 593</b>  | <b>36 562</b>  |
| Övriga externa kostnader                   | -1 646        | -1 834        | -6 993         | -9 080         |
| Råvaror och förnödenheter                  | -9 914        | -4 611        | -19 535        | -14 601        |
| Personalkostnader                          | -9 322        | -6 469        | -27 743        | -28 882        |
| Avskrivningar och nedskrivningar           | -1 123        | -537          | -2 920         | -2 751         |
| <b>Justerad EBIT</b>                       | <b>-1 640</b> | <b>-2 629</b> | <b>-10 597</b> | <b>-18 752</b> |
| <i>Justerad EBIT-marginal (%)</i>          | <i>-8%</i>    | <i>-24%</i>   | <i>-23%</i>    | <i>-51%</i>    |
| Övriga rörelseintäkter                     | 347           | 21            | 1 181          | 3 637          |
| Övriga rörelsekostnader                    | -500          | -575          | -1 006         | -3 233         |
| Justering för kostnader av engångskaraktär | -64           | -124          | -894           | -2 148         |
| <b>EBIT</b>                                | <b>-1 857</b> | <b>-3 307</b> | <b>-11 316</b> | <b>-20 496</b> |
| <i>EBIT-marginal (%)</i>                   | <i>-9%</i>    | <i>-31%</i>   | <i>-24%</i>    | <i>-56%</i>    |

## DIGITAL BRANDS

Omsättningen inom Digital Brands ökade med ca. 5.5 MSEK, eller +88%, och uppgick till 11 848 TSEK (6 295 TSEK) under det fjärde kvartalet. I början av det fjärde kvartalet öppnade åter den vietnamesiska ekonomin upp efter det tredje kvartalets strikta lockdown (då bl.a. ehandels-leveranser periodvis förbjöds). Digital Brands starka utveckling inom både omsättning och lönsamhet under kvartalet härrör framförallt från tre dotterbolag: Carmudi, EveHR och Dragonlend. Mottagandet av Carmudis bilauktioner har varit fortsatt positivt och transaktionsvolymerna har vuxit betydligt under det gångna kvartalet. EveHR har haft fortsatt viktiga framgångar inom stora multinationella klienter med stort antal anställda. Exempel på nya prominenta kunder som anslutit sig till EveHRs plattform under kvartalet är smak- och kosmetikgruppen, Givaudan, samt BAT. Under kvartalet har även betydande investeringar i bolagets tekniska plattform genomförts. Bolaget siktar in sig på att lansera en ny version av plattformen som även ska vara relevant för något mindre kunder (dvs. små och medelstora bolag i self-service-format). Vidare presterade DragonLend ett starkt kvartal. Total utlåning uppgick till 7,5 MSEK. Övriga externa kostnader och personalkostnader minskade med 685 TSEK. Kostnaden för råvaror och förnödenheter mer än fördubblades till -9 864 TSEK (-4 611 TSEK), drivet framförallt av den ökande volymen av biltransaktioner. Avskrivningarna låg i linje med föregående år och Digital Brands justerade EBIT blev således -1 055 TSEK (-2 015 TSEK) vilket är en förbättring om 23%-enheter till -9%.

| TSEK                                        | Q4            |               | ΣQ1-Q4        |                |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
|                                             | 2021          | 2020          | 2021          | 2020           |
| <b>Nettoomsättning</b>                      | <b>11 848</b> | <b>6 295</b>  | <b>25 850</b> | <b>20 298</b>  |
| Övriga externa kostnader                    | -318          | -862          | -2 568        | -4 423         |
| Råvaror och förnödenheter                   | -9 864        | -4 611        | -19 485       | -14 601        |
| Personalkostnader                           | -2 156        | -2 298        | -8 452        | -13 658        |
| Avskrivningar och nedskrivningar            | -565          | -540          | -2 152        | -2 314         |
| <b>Justerad EBIT</b>                        | <b>-1 055</b> | <b>-2 015</b> | <b>-6 806</b> | <b>-14 699</b> |
| <i>Justerad EBIT-marginal (%)</i>           | <i>-9%</i>    | <i>-32%</i>   | <i>-26%</i>   | <i>-72%</i>    |
| Övriga rörelseintäkter                      | 282           | 69            | 533           | 351            |
| Övriga rörelsekostnader                     | -455          | -39           | -563          | -374           |
| Justerings för kostnader av engångskaraktär | -65           | -45           | -201          | -631           |
| <b>EBIT</b>                                 | <b>-1 294</b> | <b>-2 030</b> | <b>-7 038</b> | <b>-15 352</b> |
| <i>EBIT-marginal (%)</i>                    | <i>-11%</i>   | <i>-32%</i>   | <i>-27%</i>   | <i>-76%</i>    |

Digital brands - nettoomsättning (TSEK)



Nyckeltal per vertikal har ersatts med substansvärdeberäkning på sid 8-9.

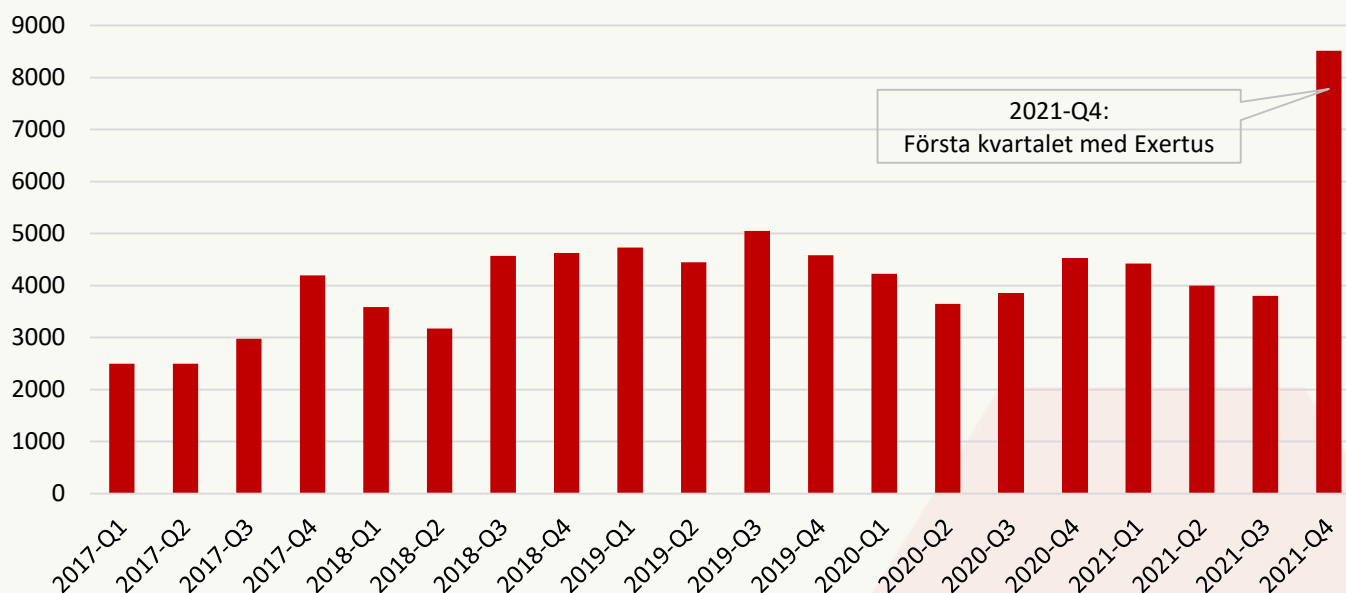
## IT DEVELOPMENT

Under det fjärde kvartalet integrerades Exertus med Standing Teams och arbetet med att utveckla ett gemensamt kunderbjudande intensifierades. Vidare kunde resultatet av den senaste periodens omfattande turnaround-arbete inom Standing Teams skönjas i form av en EBIT-marginal som ökade från 1% föregående år till 15% under fjärde kvartalet 2021. Den kombinerade nettoomsättningen uppgick till 8 517 TSEK där bidraget från Exertus uppgick till 3 862 TSEK (45% av IT Developments totala omsättning) och resterande 55% (4 655 TSEK) härrör från Standing Teams.

Arbetet med att kostnadseffektiviseringar har gett ett tydligt resultat och IT Developments justerade EBIT-marginal blev 15% i fjärde kvartalet och 7% för helåret. Den främsta anledningen till den förbättrade EBIT-marginalen var förbättringar inom Standing Teams lönsamhet. Exertus redovisningsmässiga EBIT-marginal påverkas signifikant negativt av den goodwill som enligt svensk redovisningsstandard (K3), till skillnad från IFRS, måste skrivas av på 5 år. Under kvartalet hade Standing Teams och Exertus en EBITDA-marginal om 21%, respektive 19%.

| TSEK                                       | Q4           |              | ΣQ1-Q4        |               |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
|                                            | 2021         | 2020         | 2021          | 2020          |
| <b>Nettoomsättning</b>                     | <b>8 517</b> | <b>4 527</b> | <b>20 743</b> | <b>16 264</b> |
| Övriga externa kostnader                   | -379         | -802         | -2 003        | -2 568        |
| Råvaror och förnödenheter                  | -50          | 0            | -50           | 0             |
| Personalkostnader                          | -6 379       | -3 358       | -16 546       | -12 788       |
| Avskrivningar och nedskrivningar           | -545         | 2            | -714          | -396          |
| <b>Justerad EBIT</b>                       | <b>1 165</b> | <b>369</b>   | <b>1 431</b>  | <b>512</b>    |
| <i>Justerad EBIT-marginal (%)</i>          | <i>14%</i>   | <i>8%</i>    | <i>7%</i>     | <i>3%</i>     |
| Övriga rörelseintäkter                     | 1            | -57          | 73            | 734           |
| Övriga rörelsekostnader                    | 36           | -87          | -129          | -638          |
| Justering för kostnader av engångskaraktär | 72           | -169         | -553          | -976          |
| <b>EBIT</b>                                | <b>1 273</b> | <b>56</b>    | <b>822</b>    | <b>-368</b>   |
| <i>EBIT-marginal (%)</i>                   | <i>15%</i>   | <i>1%</i>    | <i>4%</i>     | <i>-2%</i>    |

IT development - nettoomsättning (TSEK)



## GROUP

Koncerngemensamma kostnader uppgick till -1 836 TSEK där personalkostnader och övriga externa kostnader stod för majoriteten av kostnaderna. Kostnader i Group utgörs av de kostnader i både Sverige och Vietnam som inte direkt kan härledas till ett specifikt dotterbolag. Exempel på koncerngemensamma kostnader är löner för ledningsgruppen samt kostnader kopplade till årsstämman, listningen på Nasdaq First North samt outnyttjad kontorsyta i Vietnam.

| TSEK                                       | Q4            |               | ΣQ1-Q4        |               |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                            | 2021          | 2020          | 2021          | 2020          |
| <b>Nettoomsättning</b>                     | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| Övriga externa kostnader                   | -949          | -170          | -2 422        | -2 088        |
| Råvaror och förnödenheter                  | 0             | 0             | 0             | 0             |
| Personalkostnader                          | -787          | -813          | -2 746        | -2 437        |
| Avskrivningar och nedskrivningar           | -13           | 0             | -54           | -40           |
| <b>Justerad EBIT</b>                       | <b>-1 749</b> | <b>-983</b>   | <b>-5 222</b> | <b>-4 566</b> |
| <i>Justerad EBIT-marginal (%)</i>          | <i>n/a</i>    | <i>n/a</i>    | <i>n/a</i>    | <i>n/a</i>    |
| Övriga rörelseintäkter                     | 64            | 8             | 575           | 2 552         |
| Övriga rörelsekostnader                    | -81           | -448          | -314          | -2 220        |
| Justering för kostnader av engångskaraktär | -70           | 89            | -140          | -542          |
| <b>EBIT</b>                                | <b>-1 836</b> | <b>-1 333</b> | <b>-5 100</b> | <b>-4 776</b> |
| <i>EBIT-marginal (%)</i>                   | <i>n/a</i>    | <i>n/a</i>    | <i>n/a</i>    | <i>n/a</i>    |

# Fram<sup>^</sup> - Substansvärdeberäkning

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

Det beräknade substansvärdet för Fram<sup>^</sup>s aktieägare uppgår till totalt **241 MSEK** vilket motsvarar ca. **67 SEK per aktie**. Senaste stängningskurs för B-aktien var 39,3 SEK per aktie (per den 31 dec 2021), dvs. utgör en rabatt om ca. **41% jämfört med substansvärde**. Bolaget anser substansrabatten vara osedvanligt hög jämfört med andra börsnoterade investmentbolag (med ca. 0-15% substansrabatt)<sup>1</sup> och kommer därför att **lägga stort fokus på att eliminera diskrepansen mellan aktiekurs och substansvärde per aktie under den kommande tiden**.

| fram^ - Substansvärde                                                    |                   |                         |                        |                  |          |      | Net asset value<br>(NAV)<br>to fram^<br>shareholders |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------------|------------------------|------------------|----------|------|------------------------------------------------------|
| MSEK                                                                     | Revenues          | Valuation multiples     |                        | Assessed value   | % Owned  |      |                                                      |
|                                                                          | 2021              | Multiple<br>used in NAV | Peer group<br>multiple | Enterprise value | by fram^ |      |                                                      |
| IT Development                                                           | 30 <sup>(a)</sup> | 1,3x                    | 1,6x <sup>(b)</sup>    | 38               | 100%     | 37   |                                                      |
| Venture Building                                                         | 26                |                         |                        |                  |          | 195  |                                                      |
| - Carmudi.vn                                                             | 16                | 10,2x                   | 12,7x <sup>(c)</sup>   | 160              | 67%      | 111  |                                                      |
| - EveHR                                                                  | 3                 |                         | 6,9x <sup>(d)</sup>    | 45               | 98%      | 44   |                                                      |
| - DragonLend                                                             | 3                 |                         | 3,9x <sup>(e)</sup>    | 42               | 95%      | 40   |                                                      |
| Other                                                                    | 4                 |                         |                        |                  |          |      |                                                      |
| - Marry.vn                                                               | n.m               |                         |                        | 0                | 100%     | 0    |                                                      |
| - Nordic coder                                                           | n.m               |                         |                        | 0                | 100%     | 0    |                                                      |
| - Wowmelo                                                                | n.m               |                         |                        | 0                | 99%      | 0    |                                                      |
| Net cash (cash minus debt) as of latest reporting                        |                   |                         |                        |                  |          | 9    |                                                      |
| Net cash (cash minus debt) as of latest reporting                        |                   |                         |                        |                  |          | 100% |                                                      |
| Net cash (cash minus debt) as of latest reporting                        |                   |                         |                        |                  |          | 9    |                                                      |
| TOTAL                                                                    | 55                |                         |                        |                  |          | 241  |                                                      |
| Net asset value per share (SEK per share)                                |                   |                         |                        |                  |          | 67   |                                                      |
| Net asset value per share as a % of market price per share (31 dec 2021) |                   |                         |                        |                  |          | 169% |                                                      |

Note: Numbers are not audited and indicative.

Source: Trading multiples from Bloomberg 31 Dec 2021

a) Assuming Exertus IT AB consolidated from 1 Jan 2021

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

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

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

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

<sup>1</sup>) Industrivärden 12,58% substansrabatt, Investor 6,62% substansrabatt, NAXS 5,97% substansrabatt, Lundbergföretagen 3,91% substansrabatt, VNV Global 2,38% substansrabatt, Traction 2,17% substansrabatt, VEF 1,14% substansrabatt, Öresund 0,42% substansrabatt. Källa: <https://www.borskollen.se/basta-investmentbolag>



## KOMMENTARER TILL SUBSTANSVÄRDET

- **IT Development** värderas på basis av helårsomsättningen under antagandet att Exertus IT konsoliderats under hela 12-månadersperioden. Jämförelsebolagen värderas på börsen till 1.6 gånger omsättningen. För Fram<sup>^</sup>s substansvärdeberäkning har emellertid en rabatt om 20% applicerats, varför en värderingsmultipl om 1.3 gånger omsättningen använts. **Totalt bolagsvärde (Enterprise value) uppgår till 38 MSEK.**
- De tre bolag vars operationella utveckling fortsatt kan ifrågasättas – dvs. **Nordic Coder, Wowmelo och Marry.vn**, har konservativt värderats till **0 MSEK i substansvärdesberäkningen**. Hos dessa tre bolag ser Bolaget enbart mycket begränsad värdeutvecklingspotential i nuvarande konstellationer.
- **EveHR och DragonLend** har båda framgångsrikt genomgått kapitalanskaffningar under den senaste 12-månadersperioden, varför dessa prissättningar/värderingar om **45 MSEK respektive 42 MSEK använts även i substansvärdeberäkningen**.
- För **Carmudi.vn** har en multiplvärdering använts. Genomsnittlig EV/Sales-multipl för jämförelsebolagen Carsales.com, iCar Asia och Frontier Digital Ventures uppgick per den 31:a Dec 2021 till 12.7 gånger omsättningen. För Carmudis substansvärdeberäkning har emellertid en rabatt om 20% applicerats, varför en värderingsmultipl om 10.2 gånger omsättningen använts. **Totalt bolagsvärde (Enterprise value) uppgår till 107 MSEK.**
- Slutligen läggs bolagets nettokassa (kassa – räntebärande skulder – Altaals preferensaktier i DragonLend) om 9 MSEK till substansvärdet, varför **totalt substansvärde för Bolaget uppgår till 241 MSEK (ca. 67 SEK per aktie).**

## VÄRDERINGSPRINCIPER

- Huvudprincipen är att använda en multiplvärdering baserat på en grupp börsnoterade jämförbara bolag
- Värderingarna baseras på rullande rapporterade 12 månaders omsättning (dvs. ett konservativt tillvägagångssätt jämfört med marknadspraxis om att använda "12 months forward-looking")
- EV/Sales eller EV/EBIT(D)A används beroende på bolagens mognadsgrad
- Fram<sup>^</sup> applicerar en rabatt om 20% jämfört med de värderingsmultiplar som de börsnoterade jämförelsebolagen har eftersom bolagen Fram<sup>^</sup> 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 multiplvärdering under kommande 6-12 månader efter kapitalanskaffningen
- I de fall där det är relevant tas även hänsyn till ev. preferensaktiestrukturer
- Investeringar som anses medföra betydande osäkerhet kring om de kan realiseras till sin fulla värdering kan även tas upp till ytterligare rabatt i substansvärdeberäkningen (t.ex. likt Nordic Coder, Marry och WowMelo).



# fram^ Digital Brands

Fram^ har på dagen för publicerande av kvartalsrapporten sex aktiva Digital Brands.

| FINTECH                                                                           |                                                                                   | EDTECH                                                                            |                                                                                    | GENERAL CONSUMER                                                                    |                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |  |  |  |
| www.wowmelo.com                                                                   |                                                                                   | www.nordiccoder.com                                                               |                                                                                    | www.carmudi.vn                                                                      |                                                                                     |
|  |  |                                                                                   |                                                                                    |  |  |
| www.dragonlend.vn                                                                 |                                                                                   |                                                                                   |                                                                                    | www.marry.vn                                                                        |                                                                                     |
|                                                                                   |                                                                                   |                                                                                   |                                                                                    |  |  |
|                                                                                   |                                                                                   |                                                                                   |                                                                                    | www.evehr.vn                                                                        |                                                                                     |

## Bolagsbeskrivningar



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 digitala annonser, kommission på bilauktioner online samt kringtjänster såsom finansiering och försäkring. Ett relevant svenskt jämförelsebolag är kvd.se och internationellt är Autoscout24 en relevant peer.



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



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



Marry är Vietnams ledande bröllopsplattform som förvärvades under Q3 2019. 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 köptes av Tokopedia 2019) är en relevant peer.



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.



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".

# Väsentliga händelser under året

## 2021 Q1

8 januari

Fram^ byter Certified Adviser (CA) från Mangold till SKMG

8 april

Fram^s helägda dotterbolag EveHR ingår ett avtal med det multinationella företaget PepsiCo Vietnam. Pepsico blir således EveHRs tredje multinationella kund, efter att det ledande asiatiska försäkringsbolaget AIA och det globalt ledande logistikföretaget DHL tidigare anslutit som kunder till EveHR

## 2021 Q2

21 maj

Fram^s dotterbolag Fram Ltd ("Standing Teams") ingår avtal med två signifikanta kunder

28 maj & 14 juni

Duy Vu, COO i Fram^. Ökar sitt ägande i bolaget. Efter förvärvet av aktier äger Duy total 165 500 B-aktier, vilket motsvarar 4,58% av kapitalet

## 2021 Q3

2 augusti

Altaal-X investerar i Fram^s dotterbolag DragonLend till en värdering om ca. 40 MSEK.

22 september

Fram^s dotterbolag EveHR stänger kapitalanskaffning, värderas till ca. 40 MSEK pre-money

17 september

Fram^s utser Christopher Beselin till t.f. VD och Mikael Steinbach till ordförande för att ytterligare öka fokus på sina Potential Long Term Winners

## 2021 Q4

6 oktober

Statusuppdatering kring påverkan från covid-19-restriktioner på gruppens prel. omsättning Q3. Ho Chi Minh City har hävt stora delar av "hard lockdown"-restriktionerna per 1:a okt.

7 oktober

Fram^ välkomnar Exertus IT AB till bolagsgruppen genom förvärv.

11 & 16 november samt 16 december

Christopher Beselin förvärvar totalt 12 084 B-aktier för ca. 430 TSEK vid tre tillfällen.

# Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

## Risikfaktorer

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

### Covid-19-pandemin

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

### Bolagets värdeutveckling

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

### Marknad

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

### Likviditetsrisk

Det finns en risk att Bolaget inte kommer kunna möta kortfristiga betalningsåtaganden till följd av likviditetsbrist. Likviditetsbrist skulle kunna uppstå om exempelvis en eller flera av Bolagets kunder inte betalar sina fakturor till Fram<sup>^</sup> i tid eller att en eller flera av Bolagets kunder plötsligt avslutar sina långsiktiga serviceavtal med Fram<sup>^</sup>. Likviditetsbrist skulle också kunna uppstå i ett eller flera av Bolagets dotterbolag

inom ramen för Digital Brands. Misslyckas Bolaget eller dess dotterbolag med att möta kortfristiga betalningsåtaganden kan det resultera i en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Kreditrisk

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

### Skatterisker

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

### Beroende av nyckelpersoner

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

### Risk relaterad till ledande befattningshavares bosättning

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

### Klientrisk

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

med Bolaget, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Förmåga att hantera tillväxt**

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

#### **Valutarisker**

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

#### **Konjunkturutveckling**

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

#### **Konkurrens**

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

#### **Risk vid etablering av nya dotterbolag**

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

#### **Politiska risker**

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

#### **Tvister**

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

#### **Risk med affärsmodellen**

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

#### **Förvärv och försäljning av Digital Brands**

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



# Kommentarer till finansiella rapporter

## RESULTATRÄKNINGEN

**Intäkterna** under det fjärde kvartalet uppgick till 20 712 TSEK och nettoomsättningen till 20 365 TSEK. Omsättningen i Digital Brands uppgick till 11 848 TSEK, vilket motsvarar 58% av gruppens totala omsättning. Inom IT Development uppgick omsättningen till 8 517 TSEK (42% av gruppens totala omsättning). De restriktioner som hade en tydlig påverkan på Fram<sup>^</sup>s verksamhet under tredje kvartalet togs bort under det fjärde kvartalet. Omsättningen ökade markant under kvartalet, vilket främst drevs av Digital Brands. Dessutom bidrog förvärvet av Exertus positivt och omsättningen (inklusive Exertus IT AB i Q4 2021) steg med +88% jämfört med föregående år. För helåret 2021 uppgick omsättningen till 46 593 TSEK. Gruppen övriga rörelseintäkter uppgick till 347 TSEK under det fjärde kvartalet och 1 181 TSEK för helåret (framförallt bestående icke-realiserade valutakursvinster på kassan som främst hålls i VND).

**Rörelseresultatet** för det fjärde kvartalet var -1 857 TSEK. Den ökade omsättningen drivs till stor del av betydande volymtillväxt inom gruppens största dotterbolag, Carmudi. Efterfrågan på bilar via Carmudis marknadsplats ökade betydligt under kvartalet. Carmudis tillväxt drev även upp kostnaden för råvaror och förnödenheter i linje med omsättningen - kostnadsposten kom in på 9 914 TSEK, vilket motsvarar 44% av de totala rörelsekostnaderna. Den näst största kostnadsposten är personalkostnader, vilka under kvartalet uppgick till -9 322 TSEK (41% av rörelsekostnaderna). Ökningen om 3 165 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 dubblerades till -1 123 TSEK, jämfört med -471 TSEK föregående år. Den Goodwill som uppstod i samband med förvärvet skall, enligt gällande regler, skrivas av på 5 år. Goodwill-avskrivningen kopplat till Exertus-förvärvet uppgick till -508 TSEK under det fjärde kvartalet.

**Ränteintäkterna** för perioden var 148 TSEK och härrör främst från placeringar i korta räntebärande VND-tillgångar (s.k. term deposits). Finansiella kostnader uppgick till -138 TSEK, varav majoriteten är kopplad till den förvärvskredit som erhöles i samband med att Exertus förvärvades. Rörelseresultatet om -1 857 TSEK och finansnettot om 10 TSEK ger ett resultat före skatt om -1 847 TSEK.

## BALANSRÄKNINGEN

**Tillgångarna** per 31 december 2021 uppgick till 61 308 TSEK.

**Anläggningstillgångarna** uppgick till 14 510 TSEK, vilket motsvarar en ökning om 8 515 TSEK jämfört med föregående år. Goodwill ökade med drygt 10 MSEK efter förvärvet av Exertus. Dessutom ökade balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och uppgick till totalt 1 071 TSEK. Den främsta anledningen till ökningen

var att EveHR har gjort signifikanta investeringar i sin tekniska plattform med syfte att förbättra kundresan och snabba på "onboarding processen" av nya kunder.

**Färdiga varor och handelsvaror** uppgick till 294 TSEK och består av tre bilar som hålls i lager inför vidareförsäljning av Carmudi.

**Kortfristiga fordringar** uppgick till 13 592 TSEK. Ökningen av denna balanspost beror delvis på konsolideringen av Exertus. De övriga tre dotterbolag med högst kundfordringar är DragonLend (ca. 4,4 MSEK – vilket inkluderar utlåning), Carmudi (ca. 3,0 MSEK) och Standing Teams (ca. 2,3 MSEK). Ökningarna inom Carmudi och DragonLend är en direkt effekt av den ökade försäljningen.

Övriga fordringar om 8 884 TSEK härrör främst från DragonLend. Cirka två tredjedelar, motsvarande 5,9 MSEK, av övriga fordringar kommer från utlåningen via partnerbank till vietnamesiska små- och medelstora företag. Den övriga fordran är en deposition för kredit som partnerbank ger ut till DragonLends kunder.

Gruppens **likvida medel** omräknade till rapporteringsvalutan SEK uppgick, per 31 december 2021, till 23 788 TSEK.

**Eget kapital** uppgick till 40 984 TSEK.

**Långfristiga skulder** uppgick, per 31:a december 2021, till 7 089 TSEK. Vid förvärvet erhöles Fram<sup>^</sup> en förvärvskredit om 5,2 MSEK från Swedbank, som amorteras månadsvis. Därtill tillkommer skuld i form av s.k. "earn-out"-betalningar till de tidigare ägarna i Exertus IT AB.

## KASSAFLÖDET

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet var positivt och uppgick till 552 TSEK. Av dessa kan -1 847 härledas till resultatet efter finansiella poster. De resterande 2 399 TSEK drivs av avskrivningar och valutajusteringar. I samband med framtagande av denna rapport har valutajusteringar gjorts och dessa klassificeras som ej kassaflödespåverkande poster och bidrar till 1 467 TSEK.

Förändringar i rörelsekapitalet uppgår till -4 247 TSEK där den största förändringen kommer från de ökade kundfordringarna. Förändringen av kundfordringar var totalt -5 102 TSEK och majoriteten av dessa kommer från Exertus. Det totala kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -3 695 TSEK

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -9 960 TSEK där Exertus-förvärvet är den huvudsakliga anledningen till utflödet. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 4 768 TSEK, vari förvärvskrediten från Swedbank påverkar kassaflödet positivt. För kvartalet i sin helhet uppgick kassaflödet -11 159 TSEK.

# Finansiella rapporter

## RESULTATRÄKNING

| TSEK                                                                                  | Not | Q4            |               | ΣQ1-Q4         |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------|-----|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                                                                       |     | 2021          | 2020          | 2021           | 2020           |
| Nettoomsättning                                                                       |     | 20 365        | 10 813        | 46 593         | 36 532         |
| Övriga rörelseintäkter                                                                | 5   | 347           | 21            | 1 181          | 3 592          |
| <b>Summa intäkter</b>                                                                 |     | <b>20 712</b> | <b>10 834</b> | <b>47 774</b>  | <b>40 123</b>  |
| Råvaror och förnödenheter                                                             |     | -9 914        | -2 335        | -19 535        | -11 898        |
| Övriga externa kostnader                                                              |     | -1 710        | -4 620        | -7 887         | -14 627        |
| Personalkostnader                                                                     |     | -9 322        | -6 157        | -27 743        | -28 409        |
| Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar |     | -1 123        | -471          | -2 920         | -2 649         |
| Övriga rörelsekostnader                                                               | 5   | -500          | -563          | -1 006         | -3 161         |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                |     | <b>-1 857</b> | <b>-3 312</b> | <b>-11 316</b> | <b>-20 620</b> |
| Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter                                      |     | 148           | 225           | 508            | 737            |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                            |     | -138          | -33           | -318           | -34            |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                            |     | <b>-1 847</b> | <b>-3 120</b> | <b>-11 126</b> | <b>-19 917</b> |
| Skatt                                                                                 | 6   | 0             | 0             | 0              | 0              |
| <b>Periodens resultat</b>                                                             |     | <b>-1 847</b> | <b>-3 120</b> | <b>-11 126</b> | <b>-19 917</b> |



## BALANSRÄKNING

| TSEK                                                                 | Not | 31-Dec-21     | 31-Dec-20     | 30-Sep-21     |
|----------------------------------------------------------------------|-----|---------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                    |     |               |               |               |
| <u>Immateriella anläggningstillgångar</u>                            |     |               |               |               |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten     |     | 1 071         | 658           | 237           |
| Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter |     | 3 017         | 5 029         | 3 520         |
| Goodwill                                                             |     | 10 305        | 104           | 63            |
| <u>Materiella anläggningstillgångar</u>                              |     |               |               |               |
| Inventarier, verktyg och installationer                              |     | 115           | 165           | 114           |
| <u>Finansiella anläggningstillgångar</u>                             |     |               |               |               |
| Andra långfristiga fordringar                                        |     | 1             | 40            | 0             |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                   |     | <b>14 510</b> | <b>5 995</b>  | <b>3 934</b>  |
| <u>Omsättningstillgångar</u>                                         |     |               |               |               |
| Färdiga varor och handelsvaror                                       |     | 294           | 266           | 1             |
| <u>Kortfristiga fordringar</u>                                       |     |               |               |               |
| Kundfordringar                                                       | 7   | 13 592        | 2 014         | 5 592         |
| Övriga fordringar                                                    | 8   | 8 884         | 5 509         | 6 117         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                         |     | 239           | 64            | 222           |
| Kassa och bank                                                       |     | 23 788        | 30 967        | 32 649        |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                   |     | <b>46 798</b> | <b>38 820</b> | <b>44 580</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                              |     | <b>61 308</b> | <b>44 815</b> | <b>48 514</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                      |     |               |               |               |
| <u>Eget kapital</u>                                                  |     |               |               |               |
| Aktiekapital                                                         |     | 1 204         | 1 204         | 1 204         |
| Övrigt tillskjutet kapital                                           |     | 49 937        | 74 870        | 49 184        |
| Periodens resultat                                                   |     | -10 156       | -37 812       | -9 278        |
| <b>Summa eget kapital, koncern</b>                                   |     | <b>40 984</b> | <b>38 351</b> | <b>41 109</b> |
| <u>Långfristiga skulder</u>                                          |     |               |               |               |
| Övriga skulder                                                       | 9   | 7 089         | 27            | 30            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                    |     | <b>7 089</b>  | <b>27</b>     | <b>30</b>     |
| <u>Kortfristiga skulder</u>                                          |     |               |               |               |
| Leverantörsskulder                                                   |     | 937           | 630           | 618           |
| Förskott från kunder                                                 |     | 1 061         | 986           | 909           |
| Övriga skulder                                                       | 10  | 3 931         | 3 429         | 2 245         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                         |     | 7 306         | 1 392         | 3 604         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                    |     | <b>13 235</b> | <b>6 437</b>  | <b>7 375</b>  |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                |     | <b>61 308</b> | <b>44 815</b> | <b>48 514</b> |

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

| TSEK                         | Q4            |               | ΣQ1-Q4        |               |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                              | 2021          | 2020          | 2021          | 2020          |
| <b>Ingående eget kapital</b> | <b>41 109</b> | <b>44 731</b> | <b>38 351</b> | <b>62 638</b> |
| Nyemission                   |               |               | 10 741        |               |
| Omräkningsdifferens          | 1 722         | -3 251        | 3 018         | -5 556        |
| Periodens resultat           | -1 847        | -3 115        | -11 126       | -18 717       |
| <b>Utgående eget kapital</b> | <b>40 984</b> | <b>38 365</b> | <b>40 984</b> | <b>38 365</b> |

## KASSAFLÖDE

| TSEK                                                                                | Q4            |               | ΣQ1-Q4         |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
|                                                                                     | 2021          | 2020          | 2021           | 2020           |
| <i><u>Den löpande verksamheten</u></i>                                              |               |               |                |                |
| Resultat efter finansiella poster                                                   | -1 847        | -3 115        | -11 126        | -19 793        |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.                            | 2 399         | 1 181         | 4 196          | 3 395          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>552</b>    | <b>-1 933</b> | <b>-6 930</b>  | <b>-16 398</b> |
| <i><u>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</u></i>                         |               |               |                |                |
| Förändring i varulager                                                              | -287          | -181          | -23            | 343            |
| Förändring kundfordringar                                                           | -5 102        | -268          | -8 680         | -514           |
| Förändring av kortfristiga fordringar                                               | -1 720        | -526          | -2 328         | -4 026         |
| Förändring leverantörsskulder                                                       | 155           | 327           | 154            | 414            |
| Förändring av kortfristiga skulder                                                  | 2 707         | -1 391        | 3 657          | -68            |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>-3 695</b> | <b>-3 971</b> | <b>-14 149</b> | <b>-20 249</b> |
| <i><u>Investeringsverksamheten</u></i>                                              |               |               |                |                |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar                                  | -10 192       | 0             | -10 192        | 0              |
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar                                    | 97            | -373          | -141           | -407           |
| Investeringar i finansiella anläggningstillgångar                                   | 135           | 146           | 135            | 146            |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>-9 960</b> | <b>-226</b>   | <b>-10 198</b> | <b>-261</b>    |
| <i><u>Finansieringsverksamheten</u></i>                                             |               |               |                |                |
| Nyemission i dotterbolag                                                            | -120          | 141           | 10 217         | 141            |
| Övrigt                                                                              | 4 888         | -16           | 4 888          | -16            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>4 768</b>  | <b>125</b>    | <b>15 105</b>  | <b>125</b>     |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                         | <b>-8 887</b> | <b>-4 072</b> | <b>-9 242</b>  | <b>-20 385</b> |
| Likvida medel vid periodens början                                                  | 32 649        | 36 941        | 30 967         | 54 485         |
| Kursdifferens i likvida medel                                                       | 27            | -1 903        | 2 063          | -3 134         |
| Likvida medel vid periodens slut                                                    | 23 788        | 30 966        | 23 788         | 30 966         |

# Tilläggsupplysningar

## NOT 1 FÖRETAGSINFORMATION

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

Bolagets adress:

Hälsingegatan 49, 4tr

113 31 Stockholm, Sverige

Web: corporate.wearefram.com

## NOT 2 REDOVISININGSPRINCIPER

Kvartalsrapporten för perioden 1 oktober – 31 december 2021 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. 40 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

Slutgiltig skatt i Exertus IT AB var per sammanställandet av denna rapport ej tillgänglig och den har med anledning av detta exkluderats från sammanställningen.

## NOT 7 KUNDFORDRINGAR

| <i>Kundfordringar i TSEK</i> | 31-dec-21     |
|------------------------------|---------------|
| DragonLend                   | 4 392         |
| Exertus                      | 3 164         |
| Carmudi                      | 2 971         |
| Fram Ltd                     | 2 311         |
| EveHR                        | 537           |
| Övriga bolag                 | 216           |
| <b>TOTALT</b>                | <b>13 592</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.

| <i>Övriga fordringar i TSEK</i> | 31-dec-21    |
|---------------------------------|--------------|
| DragonLend                      | 5 906        |
| Fram Ltd                        | 993          |
| Wowmelo                         | 782          |
| Carmudi                         | 505          |
| Exertus                         | 355          |
| Övriga bolag                    | 343          |
| <b>TOTALT</b>                   | <b>8 884</b> |

#### NOT 9 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA SKULDER

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

| <i>Övriga långfristiga skulder i TSEK</i>   | 31-dec-21    |
|---------------------------------------------|--------------|
| Exertus IT AB - skulder till kreditinstitut | 4 892        |
| Exertus IT AB - övriga långfristiga skulder | 2 166        |
| Fram Ltd                                    | 30           |
| <b>TOTALT</b>                               | <b>7 089</b> |

#### NOT 10 ÖVRIGA SKULDER

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

| <i>Övriga skulder i TSEK</i> | 31-dec-21    |
|------------------------------|--------------|
| Exertus IT AB                | 1 644        |
| DragonLend                   | 1 204        |
| Fram Ltd                     | 786          |
| Nordic Coder                 | 107          |
| Övriga bolag                 | 190          |
| <b>TOTALT</b>                | <b>3 931</b> |

# Övrig information

**Finansiell kalender:**

Delårsrapport januari-mars 2022

Årsstämma

Delårsrapport april-juni 2022

Delårsrapport juli-september 2022

Delårsrapport oktober-december 2022

8 april 2022

18 maj 2022

2 augusti 2022

3 november 2022

2 februari 2023

Denna rapport, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på Fram^s hemsida: [investors.wearefram.com](https://investors.wearefram.com)

Denna information är sådan som Fram Skandinavien AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 4 februari 2022 kl. 08:00 CEST.

**För övrig information kontakta:**

Niklas Berglund, CFO & Deputy CEO

Tel: +46 72 509 31 17

E-post: [niklas.berglund@wearefram.com](mailto:niklas.berglund@wearefram.com)

**Certified Advisor**

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

Stockholm den 4 februari 2022

**Rapporten intygas:**

t.f. VD, Christopher B. Beselin