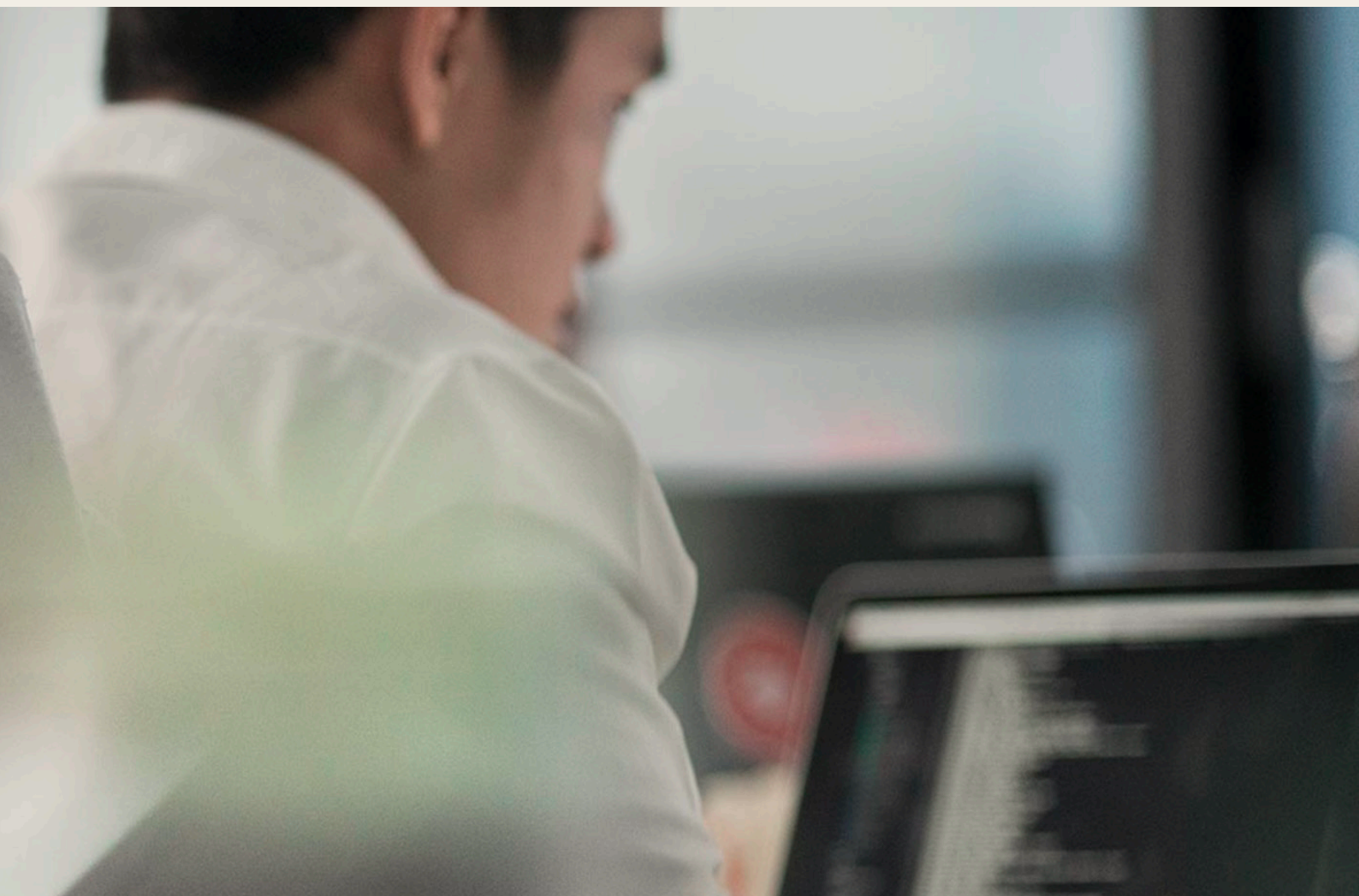

Informationsmemorandum

Inbjudan till teckning av aktier i Fram Skandinavien AB (publ)

Företrädesemission 2019



NOTERA ATT TECKNINGSRÄTTERNA KAN HA ETT EKONOMISKT VÄRDE

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen;

- utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna aktier senast den 15 februari 2019, eller
- senast den 13 februari 2019 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av aktier.

Observera att det även är möjligt att anmäla sig för teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter och att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav med depå hos bank eller annan förvaltare som önskar teckna aktier ska kontakta sin bank eller förvaltare för instruktioner om hur teckning och betalning ska ske.

DISTRIBUTION AV DETTA INFORMATIONSMEMORANDUM OCH TECKNING AV NYA AKTIER ÄR FÖREMÅL FÖR BEGRÄNSNINGAR I VISSA JURISDIKTIONER.

Viktig information till investerare

Vissa definitioner

Med "**Fram**" eller "**Bolaget**" avses, beroende på sammanhang, Fram Skandinavien AB (publ), org. nr 556760-2692, den koncern som Fram Skandinavien AB (publ) ingår i, eller ett dotterbolag till Fram Skandinavien AB (publ). Med "**Memorandumet**" avses föreliggande informationsmemorandum. Med "**Företrädesemissionen**" eller "**Erbjudandet**" avses erbjudandet att teckna nya aktier enligt villkoren i Memorandumet. Med "**Arctic Securities**" avses Arctic Securities AS, filial Sverige, org. nr 516408-5366. Med "**Euroclear**" avses Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074. Hänvisning till "**SEK**", "**EUR**", "**USD**" och "**VND**" avser svenska kronor, euro, amerikanska dollar respektive vietnamesisk dong. Med "**k**" avses tusen, med "**M**" avses miljoner och med "**mdr**" avses miljarder.

Undantag från prospektskyldighet

Då Företrädesemissionen omfattar ett belopp understigande 2,5 MEUR har Memorandumet inte upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 och utgör således inte ett prospekt. Memorandumet och har varken godkänts eller registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen om handel med finansiella instrument.

All information som lämnas i Memorandumet bör noga övervägas, i synnerhet med avseende på de specifika förhållanden som framgår i avsnittet "Riskfaktorer" och som beskriver vissa risker som en investering i Fram's aktier kan innebära. Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i Memorandumet är gjorda av styrelsen i Fram^ och är baserade på kända marknadsförhållanden. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Erbjudandet att teckna aktier enligt Memorandumet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till sådana personer vars deltagande förutsätter prospekt, ytterligare memorandum, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Memorandumet får inte distribueras i eller till land där distributionen eller Erbjudandet enligt Memorandumet förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land.

Varken teckningsrätter, betalda tecknade aktier ("**BTA**") eller de nyemitterade aktierna har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 enligt dess senaste lydelse och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer med hemvist i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, Hong Kong, Kanada eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Memorandumet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter prospekt, ytterligare Memorandum, registreringar eller andra åtgärder än de krav som följer av svensk rätt. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Följaktligen får teckningsrätter, BTA eller aktier inte direkt eller indirekt, utbjudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till aktieägare med hemvist enligt ovan.

Tvist

Tvist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Memorandumet och därmed sammanhängande rättsförhållanden avgörs av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Memorandumet och Erbjudandet.

Marknadsinformation och viss framtidsinriktad information

Memorandumet innehåller viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Memorandumet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

Information i Memorandumet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Memorandumet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Memorandumet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Memorandumet.

Finansiell rådgivare

Finansiell rådgivare till Bolaget är Arctic Securities som biträtt Bolaget i upprättandet av Memorandumet. Då samtliga uppgifter i Memorandumet härrör från Bolaget friskriver sig Arctic Securities från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Memorandumet. Arctic Securities är även emissionsinstitut avseende Erbjudandet.

Viktig information om Nasdaq First North

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag som är noterade på Nasdaq First North regleras av Nasdaq First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs.

Innehåll



Företrädesemissionen i sammandrag	4
Risikfaktorer	5
Inbjudan till teckning av aktier i Fram Skandinavien AB (publ)	8
Bakgrund och motiv	9
Villkor och anvisningar	10
Så här gör du för att teckna aktier	12
VD har ordet	13
Verksamhetsbeskrivning	14
Marknadsöversikt	21
Utvald finansiell information	23
Kommentarer till den utvalda finansiella informationen	28

Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information	30
Styrelse, ledande befattningshavare, investeringskommitté och revisor	31
Aktiekapital och ägarförhållanden	35
Legala frågor och kompletterande information	37
Vissa skattefrågor i Sverige	40
Bolagsordning	41
Adresser	42

Företrädesemissionen i sammandrag

Emissionsbelopp

Cirka 25 MSEK.

Företrädesrätt och teckningsrätter

Den som på avstämningsdagen den 23 januari 2019 är registrerad som aktieägare i Fram^ äger rätt att med företräde teckna B-aktier i Företrädesemissionen och kommer att erhålla en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie. Sju (7) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av nya B-aktier.

Teckningskurs

60 SEK per ny B-aktie.

Teckningstid

1 februari - 15 februari 2019.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter sker på Nasdaq First North under perioden 1 februari - 13 februari 2019.

ISIN-koder

Aktien	FRAM B	SE0010296269
Teckningsrätt	FRAM TR B	SE0012194330
Betald tecknad aktie	FRAM BTA B	SE0012194348

Finansiell kalender

Delårsrapport oktober - december 2018	31 januari 2019
Delårsrapport januari - mars 2019	17 maj 2019
Årsredovisning 2018	19 april 2019
Delårsrapport april - juni 2019	25 juli 2019

Exempel

En aktieägare har 1 400 aktier i Fram^ på avstämningsdagen den 23 januari 2019. Aktieägaren erhåller 1 400 teckningsrätter. Teckningsrätterna kan utnyttjas för teckning av 200 nya B-aktier för 60 SEK per aktie. Totalt ska således 12 000 SEK erläggas för de nya aktierna. Efter Företrädesemissionen äger aktieägaren 1 600 aktier i Fram^.

Risikfaktorer

Investeringar i värdepapper är förenat med risktagande. Ett antal riskfaktorer utanför Fram[^]s kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekt Bolaget inte kan påverka genom sitt agerande, kan ha en inverkan på aktierna och Bolagets lönsamhet, verksamhet och framtida utveckling. Vid bedömning av Fram[^]s framtida utveckling är det därför av vikt att, vid sidan av möjligheter till positiv utveckling, även beakta olika risker i Bolagets verksamhet. 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 Memorandumet 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.

VERKSAMHETS-, BRANSCH- OCH MARKNADSRELATERADE RISKER

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.

Marknad

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.

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.

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.

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 tillväxt, 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 Venture Building är relativt nya och obeprövade på de marknader som adresseras föreligger en förhöjd risk i dessa affärsmodellernas marknadsacceptans under de tidiga faserna av verksamhetens utveckling.

Beroende av nyckelpersoner

Bolaget är i hög utsträckning beroende av ett antal nyckelpersoner, framförallt personer i Bolagets styrelse och ledning, vilka besitter stor erfarenhet av Venture Building och IT-utveckling i allmänhet och utveckling av bolag i utvecklingsländer i synnerhet. Vidare är de flesta av de kundteam som Bolaget bygger inom sin IT-utvecklingsverksamhet beroende av IT-ingenjörerna i det specifika teamet. Bolaget är även beroende av en handfull nyckelpersoner i varje givet dotterbolag inom Venture Building. Om förutnämnda 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.

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.

Klientrisk

De flesta av 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.

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.

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.

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 Bolaget i tid eller att en eller flera av Bolagets kunder plötsligt avslutar sina långsiktiga serviceavtal med Bolaget. 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.

Skatterisker

Bolagets dotterbolag bedriver huvudsakligen sin verksamhet utanför Sverige. De respektive verksamheterna, inklusive transaktioner mellan koncernbolag, bedrivs i enlighet med Bolagets tolkning av vid var tid gällande skattelagar, skatteavtal och bestämmelser i de aktuella länderna samt berörda skattemyndigheters krav. Det kan dock inte uteslutas att Bolagets tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal och bestämmelser, eller berörda myndigheters tolkning av dessa eller deras administrativa praxis, inte är helt korrekt, eller att sådana regler, tolkningar och praxis ändras, eventuellt med retroaktiv verkan, vilket skulle kunna förändra Bolagets skattesituation och 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.

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 aktivt på inom ramen för nya verksamheter inom affärsområdet Venture Building. En försvårad konkurrenssituation skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN

Aktierelaterade risker

Att investera i aktier innebär alltid ett risktagande. Det finns en risk att en investerare inte kommer att kunna få tillbaka hela det investerade kapitalet, eftersom en aktieinvestering kan öka och minska i värde. Utvecklingen för en noterad aktie beror på bolagsspecifika faktorer samt faktorer som rör kapitalmarknaden i dess helhet. Sådana faktorer kan också öka aktiekursens volatilitet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje investeringsbeslut avseende aktier bör föregås av en noggrann analys.

Nasdaq First North

Bolagets aktie handlas på Nasdaq First North. First North är en handelsplattform (MTF) om drivs av Nasdaq Stockholm AB, en börs under Finansinspektionens tillsyn. Aktier som är noterade på Nasdaq First North omfattas inte av lika omfattande regelverk som aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad. Nasdaq First North har ett eget regelsystem, som är anpassat för mindre bolag och tillväxtbolag. En följd av skillnader i de olika regelverkens omfattning kan vara att en placering i aktier som handlas på Nasdaq First North kan vara mer riskfylld än en placering i aktier som handlas på en reglerad marknad.

Ägare med betydande inflytande

Bolagets två största aktieägare, Norsel Industries Ltd (Christopher Brinkeborn Beselins holdingbolag) och Trottholmen AB (Henrik Kvicks holdingbolag), tillsammans innehar direkt och indirekt, cirka 50,4 procent av rösterna och 44,0 procent av aktierna i Bolaget. Således har dessa två aktieägare möjlighet att i

samförstånd utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare i det fall dessa har andra intressen. Även andra aktieägare kan komma att inneha eller senare uppnå innehav av sådan storlek att det kan ha betydelse för inflytandet över Bolaget.

Utspädning genom framtida nyemissioner

Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner av aktier och aktierelaterade instrument för att anskaffa kapital. Samtliga sådana emissioner kan minska det proportionella ägandet och röstandel samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget. Vidare kan eventuella nyemissioner få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

Framtida utdelning

Bolaget har hittills varken beslutat om eller utbetalat någon utdelning. Bolaget befinner sig i utvecklingsfas och eventuella överskott är planerade att återinvesteras i Bolagets utveckling och försäljning. Det finns en risk för att Bolaget inte lämnar någon utdelning i framtiden och så länge inga utdelningar lämnas är avkastningen för en investerare enbart beroende av aktiens framtida kursutveckling.

Teckningsåtaganden

I samband med Företrädesemissionen har teckningsåtaganden samlats från Bolagets styrelse, ledning samt externa investerare till ett belopp om 13,2 MSEK, motsvarande 52,2 procent av Företrädesemissionen. Teckningsåtagandena utgör juridiskt bindande åtaganden, men har inte säkerställts via bankgarantier, pantsatta tillgångar eller liknande säkerhetsåtaganden. Därmed skulle det, om samtliga eller delar av dessa åtaganden inte skulle infrias, finnas en risk att Erbjudandet inte tecknas i planerad grad, med verkan att Bolaget skulle tillföras ett mindre kapital än beräknat, vilket skulle påverka Bolagets möjlighet att genomföra Erbjudandet negativt.

Inbjudan till teckning av aktier i Fram Skandinavien AB (publ)

Styrelsen i Fram[^] beslutade den 13 december 2018, med stöd av bemyndigande vid årsstämman den 11 maj 2018, att genomföra en kapitalanskaffning om totalt cirka 40 MSEK, dels genom en riktad nyemission av B-aktier om 15 MSEK, dels genom en Företrädesemission om cirka 25 MSEK, före emissionskostnader. Genom den riktade emissionen ökar aktiekapitalet med cirka 83 254,06 SEK, från cirka 980 547,67 SEK, till cirka 1 063 801,73 SEK, genom nyemission av 250 000 B-aktier, envar med ett kvotvärde om cirka 0,33 SEK. Den riktade nyemissionen medför en utspädning om cirka 7,8 procent av antalet aktier och cirka 6,7 procent av antalet röster i Bolaget (beräknat efter den riktade emissionen, men före Företrädesemissionen). Skälet till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att stärka Bolagets kvalificerade ägande med fler större och långsiktiga ägare samt tillvarata möjligheten att på ett kostnadseffektivt och skyndsamt sätt säkra expensionskapital till utvecklingen av Bolaget enligt ovan.

Innehav av sju (7) aktier (oavsett aktieslag) på avstämningsdagen den 23 januari 2019 berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie till en teckningskurs om 60 SEK. Teckningstiden löper under perioden 1 februari – 15 februari 2019. Vid full teckning av Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 25 MSEK före emissionskostnader¹.

Genom Företrädesemissionen ökar aktiekapitalet med högst cirka 140 077,95 SEK, från cirka 1 063 801,73 SEK till högst cirka 1 203 879,68 SEK, genom nyemission av högst 420 634 B-aktier, envar med ett kvotvärde om cirka 0,33 SEK. Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen kommer att få sin ägarandel utspädd med högst cirka 11,6 procent av kapitalet och högst cirka 10,2 procent av rösterna men har möjlighet att sälja sina teckningsrätter för att, helt eller delvis, erhålla kompensation för utspädningen.

Rätt att teckna aktier ska med företrädesrätt tillkomma den som på avstämningsdagen den 23 januari 2019 är registrerad aktieägare i Bolaget. Aktieägare ska äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till den andel av aktiekapitalet som deras aktier utgör, oberoende aktieslag (lika företrädesrätt), varvid ska gälla sju befintliga aktier (oaktat aktieslag) berättigar till teckning av en ny aktie av serie B.

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av företrädesrätt ska styrelsen bestämma om och i vilken utsträckning tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt ska äga rum. Sådan eventuell tilldelning ska ske till de som tecknat aktier med stöd av företrädesrätt, oavsett om tecknaren var aktieägare vid beslutet eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till den företrädesrätt som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

I samband med Företrädesemissionen har Fram[^] erhållit teckningsåtaganden från ett antal nya, långsiktiga investerare (bl a från Tomas Billing och Lars-Henrik Friis Molin) samt från ett antal befintliga aktieägare, däribland personer i styrelse och ledning. Teckningsåtaganden uppgår sammanlagt till cirka 13,2 MSEK, motsvarande cirka 52,2 procent av Företrädesemissionen.

Härmed inbjuds aktieägarna i Fram[^] att med företrädesrätt teckna B-aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Memorandumet.

Stockholm den 25 januari 2019
Fram Skandinavien AB (publ)
Styrelsen

1. Emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 1,3 MSEK.

Bakgrund och motiv

Fram^ har utvecklat en bevisad process för att starta, investera i och utveckla värdefulla digitala bolag från grunden. Bolaget har vidare byggt upp en bred bas av stark digital talang och kompetens samt en motiverande företagskultur och inspirerande kontorsmiljö i hjärtat av Sydostasien – en av världens mest snabbväxande regioner med över 650 miljoner invånare. Bolagets ledning och styrelse besitter bevisade track records av att bygga värdefulla bolag i de geografier som Fram^ fokuserar på. Ett antal bolag har redan framgångsrikt knoppats av från Fram^ och den grundläggande IT-utvecklingsverksamheten växer med god lönsamhet och starkt kassaflöde.

Bolaget är redan innan nyemissionerna välkapitaliserat med över 30 MSEK likvida medel på balansräkningen per senaste kvartalsrapporten. I linje med tidigare kommunicerad plan är Bolagets likvida medel allokerade för respektive ventures första 24 månaders tillväxt. Dessa ventures utveckling fortsätter alltjämt som planerat i termer av investeringsbehov under sina respektive första 24 månaders utveckling. Det föreligger alltså inget ytterligare eller oförutsett kapitalbehov i detta avseende.

Föreliggande kapitalisering om totalt högst 40 MSEK är därför uteslutande offensiv och kommer (i linje med vad som också kommunicerats vid kapitalmarknadsdagen tidigare under december 2018) användas som tillväxtkapital för ett antal utvalda ventures som bedöms besitta förutsättningar för en särskilt god utökad värdeökningspotential. Kapitalanskaffningen möjliggör även expansiva förvärv där Fram^ endera kan starta om befintliga digitala verksamheter, alternativt genomföra en digital transformation och/eller geografisk expansion av etablerade bolag med undervärderad kassaflödespotential.

”Denna kapitalanskaffning allokeras enbart till Fram^s utökade expansionskassa och möjliggör därmed att bättre ta tillvara på möjligheter och det över förväntan accelererande tempot bland våra ventures. Det känns mycket roligt att kunna genomföra en rent offensiv emission i en marknad där mer defensiva emissioner förekommer.”, säger Christopher Brinkeborn Beselin, styrelseordförande, Fram^.

Styrelsen för Fram Skandinavien AB (publ) är ansvarig för innehållet i Memorandumet. Härmed försäkras att styrelsen för Fram Skandinavien AB (publ) har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Memorandumet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 25 januari 2019
Fram Skandinavien AB (publ)
Styrelsen

Villkor och anvisningar

FÖRETRÄDESRÄTT TILL TECKNING

Den som på avstämningsdagen den 23 januari 2019 var registrerad som aktieägare i Fram[^] äger rätt att med företrädere teckna B-aktier i Företrädesemissionen. Innehav av sju (7) aktier (oavsett aktieslag) berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie. Härutöver erbjuds aktieägare och andra investerare att utan företrädesrätt anmäla intresse om teckning av nya B-aktier.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 60 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vem som är berättigad att erhålla teckningsrätter var den 23 januari 2019. Sista dag för handel med Fram[^]s aktie med rätt att erhålla teckningsrätter var den 21 januari 2019. Aktien handlas exklusivt rätt att erhålla teckningsrätter från och med den 22 januari 2019.

TECKNINGSRÄTTER

Rätten att teckna aktier utövas med stöd av teckningsrätter. För varje aktie (oavsett aktieslag) i Fram[^] som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) teckningsrätt. Sju (7) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter sker på Nasdaq First North under perioden 1 februari - 13 februari 2019. Bank eller annan förvaltare handlägger förmedling av köp eller försäljning av teckningsrätter. Den som önskar köpa eller sälja teckningsrätter ska därför vända sig till sin bank eller annan förvaltare. Vid sådan handel utgår normalt courtage.

TECKNINGSTID

Anmälan om teckning av B-aktier genom utnyttjande av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning under perioden 1 februari - 15 februari 2019. Observera att teckningsrätter som inte utnyttjas blir ogiltiga efter teckningstidens utgång och förlorar därmed sitt värde. Outnyttjade teckningsrätter kommer att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto utan avisering från Euroclear. För att förhindra förlust av värdet på teckningsrätterna måste de antingen utnyttjas för teckning av aktier senast den 15 februari 2019 eller säljas senast den 13 februari 2019. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga den tid under vilken anmälan om teckning och betalning kan ske. En eventuell förlängning av teckningstiden offentliggörs genom pressmeddelande senast den 15 februari 2019.

TECKNING OCH BETALNING MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken erhåller förtryckt emissionsredovisning med bifogad inbetalningsavi från Euroclear. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna teckningsrätter. Den som är upptagen i den i anslutning till

aktieboken särskilt förda förteckningen över panthavare med flera erhåller inte någon emissionsredovisning utan underrättas separat. Någon separat VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto kommer inte att skickas ut.

Anmälan om teckning av B-aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom samtidig kontant betalning. Observera att det kan ta upp till tre bankdagar för betalningen att nå mottagarkontot. Anmälningssedel som sänds med post bör därför avsändas i god tid före sista teckningsdagen. Teckning och betalning ska ske i enlighet med något av nedanstående alternativ:

1. Förtryckt inbetalningsavi från Euroclear

I det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning av aktier ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear användas som underlag för anmälan om teckning genom betalning. Den särskilda anmälningssedeln ska därmed inte användas. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på inbetalningsavin förtryckta texten. Anmälan är bindande.

2. Särskild anmälningssedel

I det fall teckningsrätter förvärvas eller avyttras eller om aktieägaren av andra skäl avser att utnyttja ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska särskild anmälningssedel användas. Anmälan om teckning genom betalning ska ske i enlighet med de instruktioner som anges på den särskilda anmälningssedeln. Den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear ska därmed inte användas. Särskild anmälningssedel kan beställas från Arctic Securities via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Särskild anmälningssedel ska vara Arctic Securities tillhanda senast kl 15.00 den 15 februari 2019. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld särskild anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Ifylld särskild anmälningssedel skickas eller lämnas till:

Arctic Securities
Emissionsavdelningen/Fram[^]
Biblioteksgatan 8
111 46 Stockholm

Telefon: +46 8 446 860 70
E-post: subscription@arctic.com
Webbplats: www.arctic.com/sec5

Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare

De aktieägare som på avstämningsdagen är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Teckning och betalning ska avseende förvaltarregistrerade aktieägare ske i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare.

TECKNING UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Anmälan om teckning av B-aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske under samma period som anmälan om teckning av aktier med stöd av teckningsrätter, det vill säga under perioden 1 februari – 15 februari 2019.

Rätt att teckna aktier ska med företrädesrätt tillkomma den som på avstämningsdagen den 23 januari 2019 är registrerad som aktieägare i Bolaget. Aktieägare ska äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till den andel av aktiekapitalet som deras aktier utgör, oberoende aktieslag (lika företrädesrätt), varvid ska gälla sju befintliga aktier (oaktat aktieslag) berättigar till teckning av en ny aktie av serie B.

För det fall inte samtliga aktier tecknats med stöd av företrädesrätt ska styrelsen bestämma om och i vilken utsträckning tilldelning av aktier tecknade utan företrädesrätt ska äga rum. Sådan eventuell tilldelning ska ske till de som tecknat aktier med stöd av företrädesrätt, oavsett om tecknaren var aktieägare vid beslutet eller inte, och, vid överteckning, i förhållande till den företrädesrätt som var och en utnyttjat för teckning av aktier och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Direktregistrerade aktieägare

Direktregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna B-aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedel som ifylls, undertecknas och därefter skickas eller lämnas till Arctic Securities med adress enligt ovan. Anmälningssedel kan beställas från Arctic Securities via telefon, e-post eller laddas ned från hemsidan. Anmälningssedeln ska vara Arctic Securities tillhanda senast kl 15.00 den 15 februari 2019. Endast en anmälningssedel per person eller firma kommer att beaktas. För det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer enbart den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälan är bindande. Besked om eventuell tilldelning lämnas genom utskick av avräkningsnota vilken ska betalas i enlighet med anvisningarna på denna. Meddelande utgår endast till dem som erhållit tilldelning.

Förvaltarregistrerade aktieägare med depå hos bank eller annan förvaltare

Förvaltarregistrerade aktieägares intresseanmälan att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras i enlighet med anvisningar från respektive bank eller annan förvaltare.

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Aktieägare som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i Företrädesemissionen ska sända den förtryckta inbetalningsavin, i det fall samtliga erhållna teckningsrätter utnyttjas, eller särskild anmälningssedel, om ett annat antal teckningsrätter utnyttjas, tillsammans med betalning till adress enligt ovan. Betalning ska erläggas till Arctic Securities bankkonto i DNB med följande kontouppgifter:

Bank: DNB (Den Norske Bank)
IBAN-nummer: SE9791900000091954995042
SWIFT: DNBASESXXX

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen riktar sig Företrädesemissionen inte till personer som är bosatta eller har registrerad adress i USA, Australien, Japan, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika,

Hong Kong, Kanada eller andra länder där deltagande förutsätter prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Aktieägare med registrerad adress i något av dessa länder uppmanas att kontakta Arctic Securities för att erhålla likvid från försäljning av erhållna teckningsrätter, efter avdrag för försäljningskostnader, som dessa innehavare annars hade varit berättigade till. Utbetalning av sådan försäljningslikvid kommer inte att ske om nettobeloppet understiger 200 SEK.

BETALD TECKNAD AKTIE (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär upp till tre bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) har skett på tecknarens VP-konto. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat via depå hos bank eller annan förvaltare får information från respektive förvaltare.

Handel med BTA

Handel med BTA kommer att ske på Nasdaq First North från och med den 1 februari 2019 fram till dess att Bolagsverket har registrerat Företrädesemissionen. Denna registrering beräknas ske vecka 11 2019.

LEVERANS AV AKTIER

BTA kommer att ersättas av aktier så snart Företrädesemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske vecka 12 2019. De nyemitterade aktierna kommer att tas upp till handel på Nasdaq First North i samband med att Företrädesemissionen registreras av Bolagsverket.

RÄTT TILL UTDELNING

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i Bolagets aktiebok.

ÖVRIG INFORMATION

Styrelsen för Fram[^] äger inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra in Erbjudandet att teckna aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i Memorandumet. En teckning av nya aktier är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva eller modifiera en teckning av nya aktier. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Om flera anmälningssedlar av samma kategori inges kommer endast den anmälningssedel som senast kommit Arctic Securities tillhanda att beaktas. För sent inkommen inbetalning på belopp som understiger 100 SEK återbetalas endast på begäran.

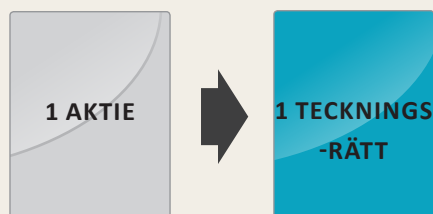
OFFENTLIGGÖRANDE AV FÖRETRÄDESEMISSIONENS UTFALL

Utfallet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 21 februari 2019.

Så här gör du för att teckna aktier

1. Du tilldelas teckningsrätter

För varje aktie du innehar i Fram^ på avstämningsdagen den 23 januari 2019 erhåller du en (1) teckningsrätt.



2. Så här utnyttjar du dina teckningsrätter

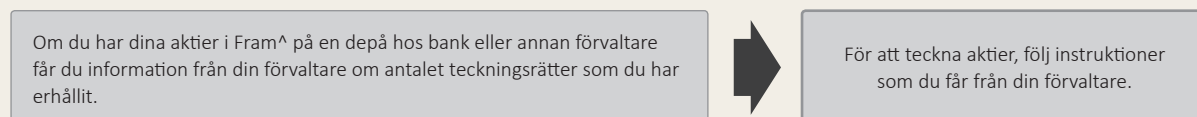
Sju (7) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny B-aktie för 60,00 SEK per ny aktie.



– För dig som har VP-konto

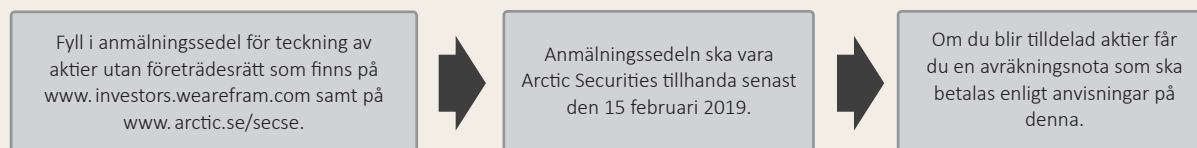


– För dig som har depå hos bank/förvaltare (aktie/fond-konto, ISK, Kapitalförsäkring)

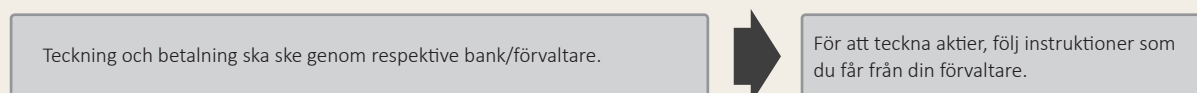


Så här tecknar du aktier utan företrädesrätt

– För dig som har VP-konto



– För dig som har depå hos bank/förvaltare



VD har ordet



Max Bergman
Verkställande Direktör

Kära nuvarande och blivande aktieägare,

Det är endast ca. 15 månader sedan Fram[^] blev ett listat bolag på Nasdaq First North och det känns otroligt kul att se tillbaka på hur mycket vi åstadkommit på så kort tid. Vår Standing Team affär har vuxit med över 80 procent under årets första nio månader och inom Venture Building har vi initierat inte mindre än 10 olika ventures i två länder. Vi har startat skalbara verksamheter inom branscherna finans/kredit, försäkring, utbildning, bil/motor och fastigheter. Med denna breda exponering inom snabbt växande digitala vertikaler i några av världens mest expansiva ekonomier har vår grupp en mycket robust plattform av möjligheter att bygga vidare på framgent. Vi befinner oss fortfarande bara i början av vår långa spännande resa - tillsammans har vi många fler ventures, geografier och förvärv att se fram emot.

Vi har inom Fram[^] utvecklat en metodik för att snabbt initiera och bygga skalbara bolag från grunden med strikt kostnadsdisciplin och mycket ambitiösa mål. Ibland önskar jag att jag kunde säga att det fanns en handfull "hemliga" ingredienser, men i slutändan handlar allt om outhärlighet och hårt arbete.

Med den här offensiva kapitalanskaffningen vill vi accelerera tillväxten i ett antal utvalda ventures samt även möjliggöra fler förvärv för att optimera det accelererande tempot i vår ventureportföljs möjligheter. Vi driver idag parallella processer i vår investeringskommitee för att både kunna identifiera attraktiva affärsmodeller som vi kan bygga från grunden samt även kunna utvärdera en pipeline av potentiella förvärv med en digital utvecklingsvinkel. På så vis har vi hittills kunnat identifiera förvärvsmöjligheter som Carmudi Vietnam och DOOL.

I termer av förvärvsobjekt söker vi både undervärderade lönsamma bolag och "turn-around"-bolag som behöver en fundamental omstart. Den sistnämnda kategorin är på många sätt snarlik till de bolag vi startar från grunden, men med fördelen att det redan finns ett utvecklat varumärke samt internt kunnande på plats. Vi ser nu goda möjligheter för fler förvärv inom båda kategorierna av bolag där vi då även har möjligheter att investera i förvärvsobjekt som genererar positivt kassaflöde.

Jag hoppas att du vill vara med på vår spännande resa där vi bygger de nya digitala marknadsledarna i Sydostasien!

Varma hälsningar,
Max Bergman

Verksamhetsbeskrivning

Kort om Fram[^]

Fram[^] bedriver idag verksamhet inom två affärsområden – företagsbyggande inom ramen för affärsområdet Venture Building samt IT-utveckling inom ramen för affärsområdet Standing Teams. Ledningsgrupp och styrelse i Fram[^] har över 75 års gemensam erfarenhet av bolagsbyggande och investeringar, framförallt i tillväxtmarknader. Bolagsledningens samlade erfarenheter från globala och regionala ledare som Kinnevik, Cevian Capital, McKinsey, Rocket Internet, Ericsson, Lazada och Bima utgör en mångfacetterad och nödvändig grund för att framgångsrikt bygga bolag i tillväxtmarknader.

Bolagets goda tillgång till stark digital expertis inom affärsområdet Standing Teams samt ovan nämnda erfarenheter och kompetenser hos Bolagets styrelse och ledningsgrupp utgör en symbiotisk plattform där Fram[^]s två affärsområden kan ta hävstång på varandra för att driva på koncernens fortsatta snabba tillväxt.

Affärsidé

Fram[^] bygger lönsamma bolag från grunden i Sydostasien och norra Europa. Metodiken som Fram[^] använder för att bygga dessa bolag kallas för Venture Building – det vill säga att de bolag som ska byggas startas som dotterbolag dit Bolaget rekryterar ett grundar-team samt beslutar om en affärsmodell genom en strukturerad investeringsprocess. Eftersom samtliga bolag som skall byggas har en digital kärna behöver Fram[^] en pålitlig tillgång till kompetens inom IT-utveckling. Bolaget bedömer att den bästa lösningen för detta är att driva ett separat affärsområde som enbart fokuserar på IT-utveckling. Utöver att förse Fram[^]s Venture Builder med kompetens arbetar affärsområdet Standing Teams även med externa kunder för att säkerställa att kompetensen håller världsklass, prissätts konkurrenskraftigt samt genererar ett starkt kassaflöde som hjälper till att finansiera verksamheterna.

Historik

Den grundläggande visionen bakom Fram[^] var ett resultat av de erfarenheter och insikter som Bolagets grundare, Christopher Brinkeborn Beselin, förvärvade under sin tid som medgrundare och VD för Vietnams största e-handelsbolag, Lazada.vn. Under tiden Lazada-gruppen byggdes upp i Sydostasien (från och med 2012) hade gruppens IT-utvecklingsresurser fördelats över ett flertal länder i Asien och Europa (bland annat Kina, Ryssland, Portugal, Tyskland och Vietnam). Efter ett par år var det tydligt att de vietnamesiska IT-ingenjörerna rent tekniskt var minst lika kvalificerade som exempelvis tyska, samt ofta uppvisade en högre ambitionsnivå och arbetsmoral än ingenjörerna från de mer utvecklade länderna. Kostnadsläget var dessutom cirka en femtedel i jämförelse med exempelvis Tyskland. Detta ledde fram till beslutet att Lazada-gruppen skulle centralisera samtliga av sina IT-utvecklingsresurser i Vietnam. Initialt var tanken att göra detta i samverkan med ett traditionellt och redan etablerat outsourcing-bolag i Vietnam. Emellertid insåg Lazada snabbt att den fabrikslika modell (med lägsta kostnad per timme som huvudfokus) som de traditionella outsourcingbolagen byggdes efter överhuvudtaget inte var kompatibel med den snabbväxande onlinebolagskultur som Lazada byggdes i. Till slut förstod Lazada att bolaget var tvunget att bygga sitt utvecklingscenter i Vietnam från grunden på egen hand för att få rätt kultur, rätt utvecklingsmiljö och rätt kaliber på talangen på plats. Lazadas IT-utvecklingscenter har sedan dess opererat mycket framgångsrikt från sin bas i centrala Ho Chi Minh City med hundratals IT-ingenjörer anställda.

Christopher Brinkeborn Beselin gick vidare från Lazada och grundade Fram[^] med visionen att skapa ett bolag med rätt miljö, kultur och talang för att även små och medelstora Nordeuropeiska bolag skulle kunna utveckla sina digitala produkter och visioner tillsammans med vietnamesiska IT-ingenjörer i världsklass.

2008–2013 Bolaget registrerades i juni 2008 och är ett mindre dotterbolag inom Diomed-koncernen som bland annat bedriver intern IT-utveckling samt importerar konsumentprodukter från Asien. Bolaget agerar under dessa år under namnen Back on Track Horses AB (2008), Back on Track Webshop AB (2010) och Kidsmebaby AB (2013). Bolaget har mycket begränsad aktivitet under dessa år och är vilande under större delen av 2013.

Q3–Q4 2013 Bolaget etablerar dotterbolaget Fram Ltd i Vietnam för att bedriva IT-utveckling på distans inom framförallt e-handelsindustrin. För att kunna starta dotterbolaget i Vietnam krävs att det svenska moderbolaget har minst tre års historik samt IT-utveckling i verksamhetsbeskrivningen – därför väljs det vilande bolaget Kidsmebaby AB ut som moderbolag för uppstarten av ett dotterbolag inom IT-utveckling i Vietnam.

2014 Bolaget döps om till Fram Skandinavien AB. Fram[^] etablerar en rad kundrelationer i Norden och norra Europa och börjar testa sin nya affärsmodell Standing Team. Affärsmodellen får mycket god respons – redan första året ansluter bland annat det svenska snabbväxande e-handelsbolaget Furniturebox.

2015 Affärsområdet Standing Teams visar en tillväxt på över 120 procent och många viktiga kundrelationer tillkommer under året – bland annat skrivs avtal med ehandelsgruppen Consortio Fashion Group, inklusive Bubbleroom.com. Affärsområdet Venture Building initieras i pilotform när Fram[^] startade och påbörjade bygget av bolaget Pangara AB (en marknadsplats för frilansande IT-utvecklare) i form av ett separat affärsområde inom Fram[^]. Bolaget som till en början startades som ett affärsområde inom Fram[^] delas ut till Fram[^]s aktieägare genom en inkrämsöverlåtelse och reser därefter 11 MSEK i separat finansiering 2017, bland annat från den svenska investeren Acacia.¹ Värderingen på Pangara i denna finansieringsrunda motsvarar en avkastning på 10x för Fram[^]s aktieägare.

2016 Affärsområdet Standing Teams uppvisar ännu ett år av mycket stark tillväxt och lönsamhet – försäljningen växer med 245 procent jämfört med 2015. Affärsområdet lyckas nu även säkra kundsamarbeten med en handfull internationella marknadsledare som exempelvis Samsung och Leo Burnett. Under andra halvan av 2016 startas och byggs ytterligare ett bolag inom Fram[^] vid namn Intrepid e-commerce services BV, med verksamhet inom service till e-handelsindustrin i Sydostasien. Fem månader efter start har bolaget cirka 100 stycken betalande B2B-kunder på sin plattform.

2017 Affärsområdet Standing Teams visar fortsatt god tillväxt och lönsamhet. För att bredda möjligheterna att approacha de bästa IT-utvecklarna ytterligare etableras kontor i Vietnams fjärde största stad, Danang. Staden är lokalt erkänd som en digital, ekonomisk och ekologisk hub. Fram[^] vidareutvecklar och investerar i en rad centrala funktioner och processer (rekrytering, Business Development/Sales och Fullfilment Management) som kommer utgöra en avgörande stomme för Bolagets snabba tillväxt under kommande år. I och med etableringen och utvecklingen av Intrepid e-commerce services BV har Fram[^] etablerat den specifika metodik som Bolaget definierar som "Venture Building".

1. <http://digital.di.se/artikel/enator-grundare-satsar-pa-plattform-for-it-frilansare>

Arbetet med detta affärsområde föregicks av etableringen av en kompetent och mycket erfaren investeringskommitté samt ett starkt analytikersteam. Fram[^] börsnoteras i oktober 2017 och investerar efter det i fyra affärsmodeller ("ventures") som uppfyller samtliga av Bolagets investeringskriterier. Intrepids verksamhet delas ut till Fram[^]s aktieägare genom en inkrämsöverlåtelse till Intrepid Vietnam Ltd (ett bolag som ägs av Fram[^]s aktieägare samt Intrepids VD & grundare).

2018 präglas av en fortsatt stark tillväxt, både genom stark organisk tillväxt, förvärv samt flertalet nystartade dotterbolag i ett tempo om två per kvartal. Koncernen uppvisar en organisk tillväxttakt om 81,3 procent och sex nya ventures initieras under årets första nio månader.

THE FRAM[^] WAY

I samtliga av Bolagets geografier och affärsområden är Fram[^] aktivt inom att skapa, växa och digitalisera bolag – oavsett om det rör sig om egna ventures eller Standing Team-kunders verksamhet. Fram[^] är ett Bolag med starkt fokus på exekvering och vilar på ett antal grundvärderingar som ska genomsyra Bolaget och verksamheten på alla nivåer:

- *Ödmjukhet*: att vara ödmjuka inför uppgiften och de Bolaget samverkar med
- *Strävan*: att sträva efter det absolut bästa för Bolaget
- *Förbättra*: att driva på kontinuerlig förbättring av medarbetarna och organisationen, dag-för-dag, timme-för-timme
- *Outtröttliga*: att möta utmaningar och motgångar med outtröttlig energi
- *Modiga*: att våga ifrågasätta alla antaganden i jakten på nya angreppssätt och vägar framåt

VENTURE BUILDING

Affärsidé

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

Strategi

På marknaden i stort sker idag majoriteten av alla investeringar i tidiga tillväxtbolag inom ramen för en investeringsstrategi som brett benämns som Venture Capital (VC). Huvudaktörerna inom VC-industrin är VC-fonderna vars investeringsmodell går ut på att identifiera duktiga entreprenörer som startat bolag med snabbväxande affärsmodeller, för att därefter investera som minoritetsaktieägare i dessa bolag. I grund och botten finns det ett sunt existensberättigande för en investeringsmodell som VC, men i takt med att denna investeringsmetod blivit alltmer populär har VC-industrin hamnat i ett läge av överkapitalisering och även bolag som saknar duktiga entreprenörer och/eller stark affärsmodell erhåller ofta signifikant finansiering. I förlängningen har detta lett till att de få verkligt attraktiva tillväxtbolagen övervärderas (eftersom många VC-fonder ofta vill investera i samma bolag) samtidigt som för många oerfarna och obeprövade entreprenörer med bolag erhåller finansiering. Som minoritetsinvestor har VC-fonderna begränsat inflytande i en situation där ett av deras bolag börjar gå dåligt. Det är inte ovanligt för en VC-fond som investerar i tidiga faser att enbart 1 av 10 portföljbolag överlever. Denna låga överlevnadsandel har gjort att VC-aktörerna har blivit tvungna att framförallt investera i affärsmodeller som har potential att bli marknadsledande på mycket stora marknader. Om hela fondens avkastningsmål i slutändan måste räknas hem på en enda överlevande investering, måste varje given investering ha potentialen att bli mycket högt värderad. Därför talas det ofta

om att VC-fonderna söker efter "Unicorns" (d.v.s. bolag som har potential att bli värda minst 1 miljard USD). Ett av huvudproblemen med dagens jakt på Unicorns inom VC-industrin är att det normalt kostar deras portföljbolag stora och långtgående förluster för att bygga den volym som krävs för att bli lönsamma på stora marknader med intensiv konkurrens. Till och med de allra största VC-finansierade bolagen har svårt att uppvisa lönsamhet – ett exempel är transportbolaget Uber som 2017 rapporterade en förlust på cirka 29 miljarder SEK.²

Inom ramen för affärsområdet Venture Building tar Fram[^] ett specialiserat angreppssätt på bolagsbyggande och investeringar i digitala bolag i tidig fas. Fram[^] investerar inte i externa bolag och entreprenörer, utan startar istället de utvalda affärsmodellerna i form av egna dotterbolag till Fram[^]. Vidare ligger strängt fokus på att investera i bolag och marknader där lönsamhet kan uppnås inom 24 månader. Fram[^]s Venture Builder agerar alltså primärt utanför de affärsmodeller och marknader som är huvud-spår för VC-industrins jakt på nästa "Unicorn".

Affärsmodell

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 övriga källor. Listan av potentiella affärsmodeller diskuteras, utvärderas och rankas sedan enligt en handfull nyckelparametrar av Bolagets investeringskommitté som sammanträder två till fyra gånger per månad. Investeringskommittén består av styrelsen, delar av Bolagets ledningsgrupp och Johan De Geer, se mer information under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare, investeringskommitté och revisor" i detta Memorandum.

När väl investeringskommittén har fattat beslut om att investera i en viss affärsmodell startas ett nytt dotterbolag specifikt för denna verksamhet. Till dotterbolaget rekryteras sedan en eller flera grundare som också utgör dess ledningsgrupp. Dotterbolagets grundare tilldelas ett mindre deläggande i det specifika dotterbolaget som ska byggas. Grundarna erbjuds på så vis ett mycket attraktivt paket där affärsmodell, finansiering, teknik och stor del av know-how redan finns förberett. Detta kan jämföras med den traditionella, och privatekonomiskt mycket riskfyllda, entreprenörsresan där grundarna oftast tvingas säga upp sig från sina jobb utan att ha varken lön, IT-partner, finansiering eller affärsmodell färdig på plats.

Fram[^] finansierar därefter utvecklingen och tillväxten av dotterbolaget under de första cirka 24 månaderna. Målsättningen är att alla dotterbolag ska generera intäkter inom högst 6 månader samt uppvisa lönsamhet inom 24 månader. Fram[^] stöttar och coachar sina dotterbolag kontinuerligt under deras utvecklingsresa, där ledningsgruppens, styrelsens och den övriga organisationens breda erfarenhet av bolagsbyggande kommer till stor nytta för dotterbolaget. Vidare är dotterbolagens behov av digital talang naturligt säkrad genom att det kan köpa tjänster från affärsområdet Standing Teams.

Efter de första 18 till 24 månaderna utvecklas dotterbolagen mer som oberoende bolag och kan från fall till fall söka extern finansiering samt bredda ägarbasen. När väl dotterbolagen lyckats bygga upp tillräcklig individuell substans kan ett av de naturliga slutstegen vara att dela ut dem som nya listade bolag till aktieägarna i Fram[^]. Två andra möjliga alternativ är att endera behålla dem som långsiktigt helägda dotterbolag och låta de generera kassaflöden i koncernen, eller att ta in ytterligare investorer på dotterbolagsnivå för fortsatt expansion.

2 <https://www.forbes.com/sites/lensherman/2017/12/14why-cant-uber-make-money/#2fa5ee6110ec>

Fram[^] har inom ramen för sin Venture Builder utvecklat ett format för investering och bolagsbyggande som lämpar sig väl för att bygga lönsamma bolag från tidig fas. I korthet består modellens fördelar i:

1. Undviker Venture Capital-industrins huvudproblematik – det är svårt att hitta kombinationen av duktiga entreprenörer med bra affärsmodeller, till ett rimligt pris. Fram[^] identifierar de mest attraktiva affärsmodellerna genom en systematisk investeringsprocess och de bästa grundarna rekryteras separat. Modellen undviker också naturligt situationer där investeringskostnaden trissas upp genom till exempel de budgivningsliknande förfaranden som uppstår i populära VC-finansieringsrundor.
2. Fokus på lönsamhet, inte volym och vidareförsäljning. Fram[^] är inledningsvis majoritetsägare i dotterbolagen och kan på så vis bättre kontrollera och stötta bolagens utveckling och framgång. Med mer kontroll minskar risken för att ett eller flera dotterbolag inte utvecklas enligt plan, varför Bolaget kan rikta in sig på generellt sett mindre marknader med lägre konkurrens och således bli mindre volymberoende och snabbare nå lönsamhet utan att dra på sig stora förluster. När väl dotterbolagen når lönsamhet möjliggör det för Fram[^] att välja om Bolaget vill sälja andelar i dotterbolagen till externa investerare och/eller om de vill fortsätta som långsiktig ägare och dra nytta av dotterbolagets positiva kassaflöden. Valet görs från fall till fall, med avsikt att maximera aktieägarvärdet för Fram[^]s aktieägare. Förlusttyngda VC-investeringsbolag har inte det valet, utan är istället beroende av att kunna sälja sina bolag vidare, alternativt resa ännu mer kapital för att finansiera fortsatta förluster.
3. Kapitaleffektivitet. Baserat på tidigare erfarenhet, samt det generellt lägre kostnadsläget i Sydostasien, bedömer Fram[^] att det krävs cirka 1,5–2,5 MSEK i investering per dotterbolag innan dessa når lönsamhet. Den totala investeringen i varje givet dotterbolag sker emellertid inte fullt ut på en gång. Dotterbolagen ansöker istället om nytt kapital månadsvis eller kvartalsvis. De kvarvarande delarna av kapitalet som reserverats till ett specifikt dotterbolag kan på så vis återanvändas i det fall ett visst dotterbolag, mot förmodan, inte skulle utvecklas enligt plan.

Kriterier för en ny investering / venture

Lönsamhet inom 24 månader

- Fram[^]s modell för bolagsbyggande fokuserar på affärsmodeller som snabbt kan uppnå lönsamhet för att bolagen omgående skall uppvisa fundamentala värden samt undvika ett beroende av återkommande riskkapital-finansiering.

Låg teknisk komplexitet

- Fram[^] agerar framförallt i så kallade "frontier markets" (dvs mindre utvecklade utvecklingsländer), där flertalet välbeprövade digitala affärsmodeller med stor marknadspotential ännu inte etablerats. Fram[^] föredrar därför att investera i digitala affärsmodeller som är enkla att förstå och som redan bevisat sig själva i de flesta andra länder i världen. På detta sätt minimeras innovationsrisken i investeringarna.

Låg kapitalbindning

- Fram[^] föredrar affärsmodeller som inte kontinuerligt behöver tillskjutas mer kapital för att kunna fortsätta växa (exempelvis pga. att affärsmodellen binder kapital i form av lager, kundfordringar eller investeringar i utrustning och maskiner).

Återkommande intäkter

- Försäljning och marknadsföring är alltid bland det viktigaste och svåraste uppgifterna i ett nystartat bolag. Fram[^] föredrar affärsmodeller där man inte måste "börja om från 0" med sin försäljning varje månad. Istället söker Bolaget efter affärsmodeller där det finns en bas av återkommande intäkter som tillfaller bolaget mer eller mindre per automatik varje månad (t.ex. abonnemangsbaserade affärsmodeller).

God skalbarhet

- Fram[^] föredrar att investera i affärsmodeller som skalar och växer försäljningen disproportionsellt mot de kostnader bolaget spenderar (dvs. Fram[^] investerar inte gärna i affärsmodeller som innebär att en timmes insats från t.ex. en grundare enbart resulterar i en timmes fakturerad intäkt i form av en konsult-timme till kund).

STANDING TEAMS

Affärsidé

Fram[^] bygger utvecklingsteam av vältestade toptalanger inom digitala industrier och för kunder som är intresserade av att jobba långsiktigt med sin IT-utveckling – det vill säga att Fram[^] fokuserar på en samarbetsmodell som ligger utanför IT-utvecklingsindustrins traditionella fokus på projektbaserade samarbeten med kund.

Topptalang Fram[^] grundades med en fundamental övertygelse om att toptalanger inom IT-utveckling finns över hela världen. Nyckeln ligger i att veta hur man identifierar vem som är en toptalang och vem som inte är det. I detta avseende har Fram[^] utvecklat en kvalificerings- och rekryteringsmodell där alla ingenjörer på Bolaget genomgår tester och utmaningar inom teknisk kompetens, social-/kommunikationskompetens, engelska samt problemlösning.

Långsiktighet Ytterligare ett tillkortakommande som identifierades i den traditionella outsourcingmodellen, samt den bredare IT-utvecklingsindustrin, var dess stora beroende av projektbaserat arbete med relativt korta projektlängder. Ofta jobbar de traditionella aktörerna tillsammans med en kund på projekt som enbart löper mellan 3 till 6 månader, varefter samarbetet avslutas. Genom att jobba tillsammans med sina kunder i fleråriga kontrakt utvecklas ett nära och djupt samarbete där kund och leverantör kan integrera sina team och plattformar samt lära känna varandra på djupet.

Kultur & miljö Bolaget ser inte arbetsmiljö och företagskultur som något som sker vid sidan av kärnverksamheten, utan som två huvudsakliga komponenter i den. Fram[^] grundades till stor utsträckning som en motreaktion till den traditionella outsourcing-industrin som framförallt fokuserade på lägsta kostnad utvecklingstimme. Outsourcingindustrins ensidiga fokus ledde till att det byggdes fabrikslika företagsmiljöer, ofta belägna i industriförorter till de stora asiatiska städerna. Vidare anställdes mindre erfarna medarbetare med undermåliga engelskkunskaper. Timmarna blev visserligen billiga, men formatet och kvalitén gjorde att både kunder och anställda ofta blev lidande. Fram[^] har vänt på den traditionella outsourcing-modellen och gjort signifikanta investeringar i att bygga upp en skandinavisk onlinebolagskultur i Vietnam, samt inrett en högteknologisk och modern kontorsmiljö i sina kontor i centrala Ho Chi Minh City och Danang i Vietnam.

Strategi 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 i denna fas på Nordeuropa (Skandinavien, UK och D.A.C.H). Genom att fokusera på toptalanger konkurrerar Fram^ inte enbart med pris, utan även som högkvalitativ helhetslösning. Detta ger Bolaget en stark och uthållig positionering på sin marknad. Fram^ kommer generellt sett inte fokusera på projektliknande samarbeten med kunder eftersom det inte passar Bolagets affärsmodell eller önskade riskprofil.

Affärsmodell I den första fasen av ett nytt kundsamarbete söker Bolagets affärsutvecklingsenhet initialt att identifiera kunder med ett långsiktigt och återkommande behov av IT-utveckling eller andra digitala kompetenser. Därefter följer en diskussion med kunden kring exakt vilken mix av kompetenser och profiler kunden behöver till sitt IT-utvecklingsteam hos Fram^. Fram^ sträcker sig då ut i sitt breda nätverk av tusentals IT-talanger i Vietnam för att ta fram en lista av potentiella kandidater till de rollerna som behövs till kundens team. Enbart de kandidater som tar sig igenom samtliga steg i Bolagets rekryteringsprocess presenteras slutligen till kunden. Normalt är det ca 1,6 procent av ansökningarna till en roll hos Fram^ som tar sig igenom till slutgiltigt jobberbjudande. När väl både Fram^ och kunden är nöjda med det team som satts samman, kontrakteras arbetet normalt på rullande 12 månader och kunden betalar en fast avgift per månad som inkluderar allt arbete som teamet utför samt en rad samarbetsförbättrande tjänster (exempelvis samarbetsledning, HR och systemarkitektur). Över tid åstadkoms normalt en djup integration mellan teamet hos Fram^ och kundens övriga organisation, varför en symbiotisk och långsiktig relation uppstår där organisationerna interagerar mer som samarbetspartners än kund-leverantör.

Teknik & talang

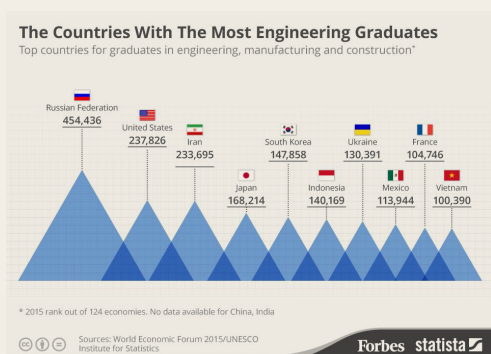
Fram^ bygger sina skräddarsydda IT-utvecklingsteam från grunden för varje enskild kund. Bolagets teknikkompetens spänner brett – hela vägen från klassisk webbutveckling (till exempel PHP, JavaScript och CSS/HTML) och mobilutveckling (till exempel iOS och Android) till teknologier som ökat i popularitet på sistone (till exempel node.js, Big Data och Artificial Intelligence).

Bolagets förmåga att förse sina kunder med toppkompetens inom IT-utveckling vilar på Vietnams djupa talangpool inom generell ingenjörskonst, och inom IT-utveckling mer specifikt. Vietnam har nära 100 miljoner invånare och varje år utbildas ungefär 100 000 ingenjörer vid landets universitet.³ I december 2016 gjorde den globala webbplatsen för IT-ingenjörer och "hackers", hackerrank.com, ett test där man bjöd in IT-ingenjörer över hela världen att lösa förberedda IT-utvecklingsutmaningar på webbplatsen för att bedöma vilka universitet som utbildar de skarpaste IT-ingenjörerna globalt. IT-ingenjörerna från Ho Chi Minh City University of Science rankades som tredje bästa i världen med 322 som genomsnittspoäng på testet, en placering ovanför bästa amerikanska universitet (Berkeley i Kalifornien). Bästa svenska universitet var KTH på plats 10 med 231 poäng.

WHICH COLLEGES HAVE THE BEST CODERS IN THE WORLD?

Ranked by a Combination of Highest Performers and Number of Participants

RANK	UNIVERSITY	SCORE	COUNTRY
1	ITMO University	407.39	Russia
2	Sun Yat-sen Memorial Middle School	387.18	China
3	Ho Chi Minh City University of Science	321.99	Vietnam
4	University of California, Berkeley	299.48	US
5	University of Waterloo, Waterloo	266.59	Canada
6	St. Petersburg State University	260.68	Russia
7	National Taras Shevchenko University of Kiev	255.83	Ukraine
8	IIT, Indore (Indian Institute of Technology)	254.26	India
9	IIT, Kanpur (Indian Institute of Technology)	250.72	India
10	KTH Royal Institute of Technology, Stockholm	231.23	Sweden
11	Dhirubhai Ambani Institute of Information and Communication Technology	228.95	India
12	NSIT, Delhi (Netaji Subhas Institute of Technology)	198.54	India



3 Källa: World Economic Forum 2015 / UNESCO Institute of Statistics

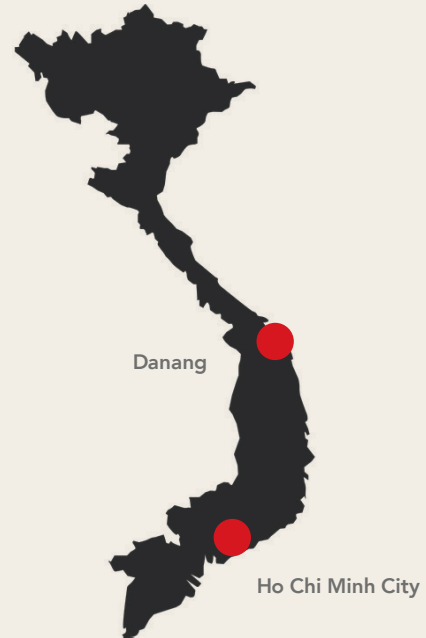
Kunder

Fram^ har sedan starten arbetat med ett femtiotal kunder i Norra Europa och Sydostasien. Kunduppgifterna innefattar alltifrån lokalt kända skandinaviska namn som svenska Furniturebox, Hansoft och Bubbleroom, till globalt mer kända namn som Samsung, Leo Burnett och Lotte. Fram^ kan också agera partner och underleverantör av IT-utvecklingstjänster till Europeiska IT-utvecklingsbolag. Merparten av kunderna är idag från Sverige och övriga Skandinavien men Fram^ har också en etablerad kundbas i Tyskland och ser växande intresse på den brittiska marknaden.

Organisation

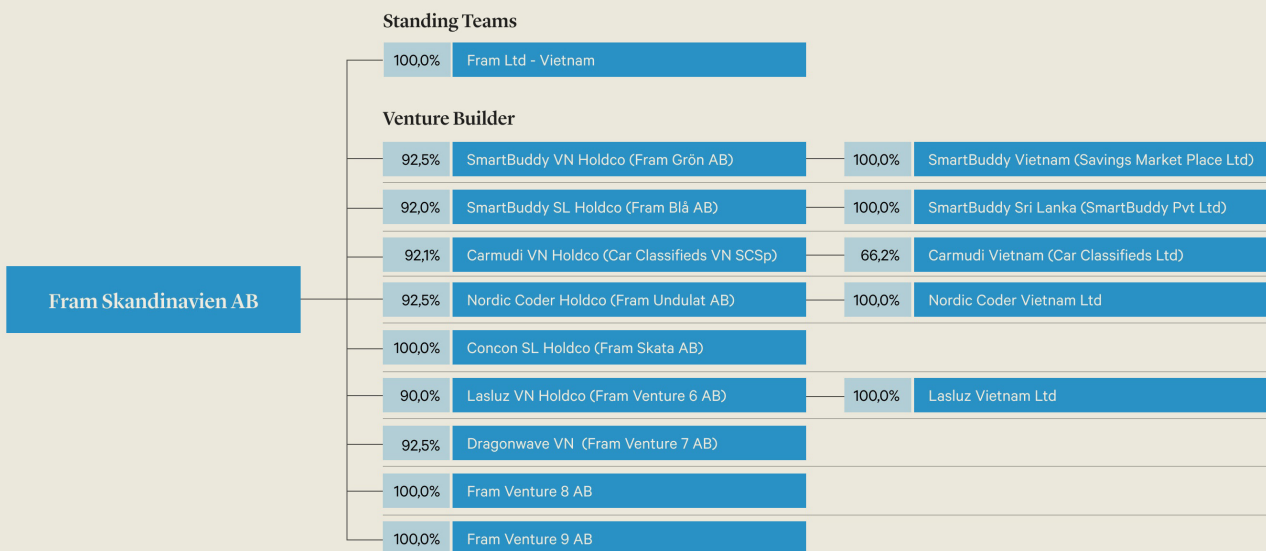
Fram^s legala struktur består av en koncern där Fram Skandinavien AB är moderbolag. Dotterbolaget Fram Ltd är helägt av Fram Skandinavien AB, Fram Skandinavien AB har idag en moderbolags-funktion. Fram^ har för närvarande två kontor belägna i Danang och Ho Chi Minh City, Vietnam. Per den 31 september 2018 hade Bolaget 95 heltidsanställda, fördelade över följande affärsområden: Standing Teams 56 och Venture Building 39.

Kontor i Vietnam



Koncernstruktur

Group Structure



PORTFÖLJÖVERSIKT



Carmudi Vietnam

Carmudi Vietnam är en annonsite, likt svenska "Blocket.se", där köpare och säljare av bilar möts. Carmudi Vietnam genererar trafik till plattformen och tjänar primärt pengar på annonsavgifter och reklam. I affärsplanen ingår även en vidareutveckling av verksamheten där Carmudi Vietnam arrangerar bilauktioner online samt kringtjänster såsom finansiering och försäkring. Svenska jämförelsebolag ("peers") inkluderar "kvd.se" och internationellt sett är "Auto Scout 24" (börsvärde på 3,9 mdr EUR 2018) de mest relevanta jämförelserna.



Giftup

Affärsmodellen är att öka köpkraften hos användarnas löneutbetalningar genom unika anställningsförmåner som tillhandahålls av marknadens mest populära butiker och tjänsteleverantörer (både online och offline). Genom att förmedla återkommande gruppköp till rabatterade priser mot en avgift blir plattformen en central marknadspåls för anställningsförmåner, lojalitetspoäng och rabattkoder. De mest relevanta jämförelserna är amerikanska "Ebates" (värderat till ca. 90 mdr SEK då det såldes till japanska Rakuten 2014) och tyska "Optiopat" (mottog senast en investering på ca. 70 MSEK 2016). Den 28 september 2018 tecknade Fram ett term sheet om förvärv av Giftups ägarbolag. Transaktionen är ännu ej slutförd.



SmartBuddy

SmartBuddy är en online-portal för finans- och försäkringsprodukter i både Vietnam och Sri Lanka. Genom att driva stora mängder trafik till portalen kan SmartBuddy generera intäkter genom att sälja annonsering i form av "cost per click", "lead generation" samt att ta en kommission på faktiska transaktioner som sker på siten. Affärsmodellen har framgångsrikt implementerats i flertalet länder runt om i världen med exempelvis "Moneysupermarket.com" (börsvärde om 1,7 mdr GBP 2018) i UK som en relevant peer.



Lasluz

Lasluz är en marknadspåls som matchar privatlärare som uppfyller strikta kvalitetskrav med studenter som söker extra undervisning och stöd i Vietnam. I snabbt växande utvecklingsländer som t.ex. Vietnam finns en mycket hög betalningsvilja för just utbildningstjänster. Hos föräldrar för barn i skolåldern finns en stark vilja att göra det man kan genom att investera i att barnen ska kunna få bättre framtida privatekonomiska förutsättningar genom utbildning. De mest relevanta jämförelserna är kinesiska "Zhangmen" (startades 2014 och nådde en omsättning på över 1,3 mdr SEK för 2017 och erhöll nyligen ca. 1 mdr SEK i en finansiering).



Nordic Coder

Nordic Coders affärsmodell bygger på att erbjuda högkvalitativa kurser inom aktuella programmeringsspråk och teknologier mot kursavgifter, både online och offline. Ytterligare en intäktström för Nordic Coder är rekryteringsavgifter där bolaget knutit till sig några av regionens mest attraktiva arbetsgivare och erbjuder dem möjligheten att rekrytera talangfulla studenter bland Nordi Coders kursdeltagare. En relevant peer för denna affärsmodellmodell är "General Assembly" (förvärvades i april 2018 av Adecco för cirka 412 MUSD) och "Pluralsight" (värdering om 4,3 mdr USD 2017).



Dragonwave

Dragonwave är en affärsmodell vars syfte är att kostnadseffektivt förmedla finansiering till små och medelstora bolag i Vietnam. För små bolag är det nästintill omöjligt att få tillgång till finansiering från banksektorn, varför de istället tvingas låna från mindre seriösa långivare och ofta till oskäligt höga räntor. De traditionella bankerna klarar 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" (vars värdering var över 1 mdr USD 2015).



Wowmelo

Wowmelo är ett så kallat "pay later" venture modellerat efter svenska Klarna. Affärsmodellen går ut på att ge konsumenter mikrokrediter i form av fakturabetalning när de genomför ett köp online eller offline från en ansluten ehandlare. Affärsmodellen möjliggör en mer friktionslös betalningsprocess, vilket ökar försäljningen hos ehandlarna samtidigt som Wowmelo tjänar pengar på transaktionsavgifter. Svenska Klarna utgör i sammanhanget en mycket relevant peer-modell för detta venture. Klarna hanterar dagligen runt 800,000 transaktioner världen över och värderades till cirka 2,5 mdr USD 2018, med investerare som bland annat Sequoia Capital.

CÔNG THÔNG TIN & GIAO DỊCH



Truyền thông dẫn đầu - Giao dịch hiệu quả

Dia Oc Online Corporation ("DOOL")

Diaonline är en annonssite för bostäder i Vietnam likt svenska "Hemnet". Diaonline genererar trafik till plattformen och tjänar primärt pengar på annonsavgifter och reklam. Vietnams bostadsmarknad befinner sig i en kraftfull expansionsfas - mellan januari och september 2018 skedde över 60 000 framgångsrika transaktioner (enligt Viet Nam Real Estate Association), vilket förväntas fortsätta stiga kraftigt framöver. Den 20 november 2018 tecknade Fram^ ett term sheet om att förvärva bostadssajten.

Fram^ Net asset value Per 31 okt 2018 (MSEK)	Intäkter		Värderingsmultipel		Företagsvärde	Ägande	Net asset Value (NAV) för Fram^s aktieägare
	2019E	Venture	Peer group	EV	av Fram^		
Standing Teams	30	2.0x	2.0x	60	100 %	60	
Venture Building	55	3.7x		253		205	
- Carmudi (VN)	9	4.5x	4.5x ¹	41	54.3 %	22	
- SmartBuddy (SL)	8	3.2x	3.2x ²	26	92.5 %	24	
- SmartBuddy (VN)	6	3.2x	3.2x ³	19	92.0 %	18	
- Nordic coder (VN)	5	4.2x	4.2x ⁴	21	92.5 %	19	
- Lasluz (VN)	5	5.0x	5.0x ⁵	25	90.0 %	23	
- Giftup (VN)	4	5.8x	5.8x ⁶	23	60.0 %	14	
- Benepay (VN)	4	5.8x	5.8x ⁷	23	92.5 %	21	
- Credito (VN)	4	5.4x	5.4x ⁷	22	92.5 %	20	
- DOOL (VN)	4	6.2x	6.2x ⁸	25	70.0 %	17	
- Venture 10 (Ej offentliggjort)	2	4.8x	4.8x ⁹	10	92.5 %	9	
- Venture 11 (Ej offentliggjort)	2	4.8x	4.8x ⁹	10	92.5 %	9	
- Venture 12 (Ej offentliggjort)	2	4.8x	4.8x ⁹	10	92.5 %	9	
Net cash (30 sep 2018) ¹⁰				31	100.0 %	31	
TOTALT				343		296	
Net asset value per aktie (SEK)						101	

¹ Cognizant (ticker: CTSI), HCL Technologies (ticker (HCLTECH), Wipro Technologies (WIPRO)

² Frontier Digital Ventures (ticker: FDV), Carsales.com (ticker:CAR), iCar Asia (ICQ)

³ Moentsupermarket (ticker: MONY), GoCompare (ticker:GOCO)

⁴ Plurasight (ticker: PS), Learning Tree International (LTRE)

⁵ Tal Education Group (ticker: TAL), Chehh (ticker: CHGG)

⁶ Edenred (ticker: EDEN)

⁷ OnDeck (ticker: ONDK), Funding Circle (ticker:FCH), CreditShelf (CSQ)

⁸ Zillow (ticker: Z), Rightmove (ticker:RMV), FangHolding (SFUN)

⁹ Average of other peer groups

¹⁰ Adjusted for cash outflow expected for DOOL share purchase, as well as Venture 10-12 launches

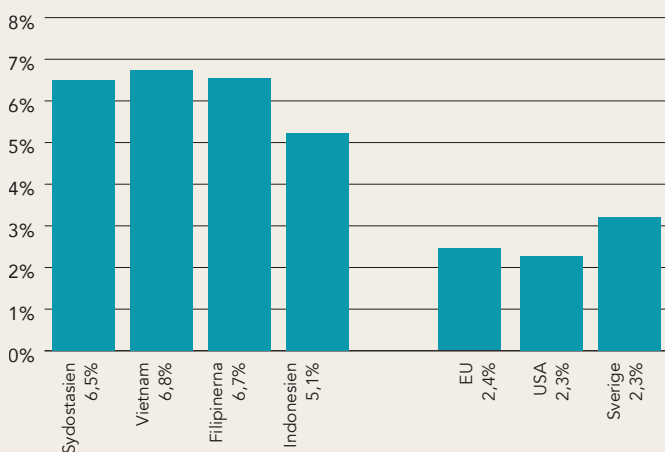
Marknadsöversikt

VENTURE BUILDING

Tillväxt och potential

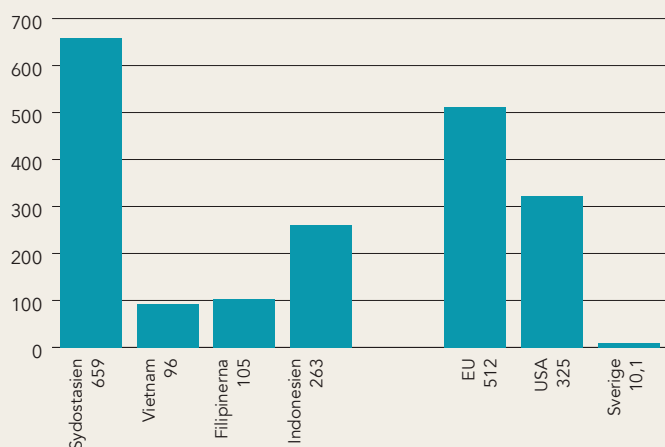
Fram[^] grundar, bygger och investerar i digitala bolag i marknader som Bolaget och dess ledning är väl bekanta med. Med styrelsens och ledningsgruppens samlade erfarenheter täcks bredare Sydostasien (inklusive Sri Lanka) samt norra Europa väl. I norra Europa växer de digitala segmenten av industrin mycket snabbare än de mer traditionella delarna av ekonomin (som stundtals även befinner sig i nedgång – ett exempel här är traditionell detaljhandel jämfört med e-handel). I Sydostasien växer ekonomierna snabbt på bredare front, även utanför den digitala sektorn. I regionen bor ca 650 miljoner människor (cirka dubbelt så många som USAs samlade befolkning) och ett flertal av ländernas BNP växer runt 6 procent per år, vilket är bland de snabbast ökande i världen.¹

Figur: BNP-tillväxt 2017 (% reell BNP-ökning)



Källa: World Bank

Figur: Population 2017 (miljoner invånare)



Källa: World Bank & Worldometers.info

Trender

Venture Capital-industrin som investeringsform har under de senaste åren vuxit mycket kraftigt. Enbart i USA investeras i årligen cirka 650 miljarder kronor i nytt kapital in i Venture Capital.² Enligt Financial Times växte nyinvesteringar i amerikansk Venture Capital med hela 27 procent under andra kvartalet 2017. Med mångtaliga och stora förlusttyngda bolag som resultat (exempelvis Spotify³ och Uber) råder tveksamheter kring om industrin som helhet har en hållbart skalbar modell för att bygga bolagsvärde och framförallt kassaflödespositiva verksamheter. Efterfrågan på alternativa modeller för att investera i tillväxtbolag i tidiga faser är stor och tilltar allteftersom avkastningen i traditionell Venture Capital visar sig alltmer otillfredsställande.

Vidare har den traditionella Venture Capital-modellen med i huvudsak minoritetsägande, lägre kontroll och generellt passiv inställning till sina investeringsbolag visat sig än mer ineffektiv i tillväxtmarknader som till exempel Sydostasien. Detta eftersom det generellt sett råder lägre transparens i dessa marknader, är svårare att identifiera kompetenta grundarteam samt att dessa marknader är svårare att förstå sig på för en investerare som inte har sin bas i regionen.

Digitaliseringstrenderna inom många industrier är i dag globala och de följer inte längre den traditionella industrialiseringslogiken där västvärlden (framförallt USA och Europa) utvecklar först, för att sedan sakta sprida tekniken vidare till tillväxtländer. Idag utvecklas många tekniktrender fortare i utvecklingsländer än i västvärlden. Framväxten av Kinas dominerande teknik- och internetjättar, framförallt Alibaba, Tencent och Baidu är konkreta tecken på denna utveckling. Denna tendens beror mycket på att utvecklingsländerna är mindre trögörliga eftersom de inte redan implementerat gamla teknologier eller affärsmodeller. Exempelvis fanns varken moderna shoppinggallerior eller "Big box"-detaljhandel på bred front i marknader som Kina och Vietnam när e-handeln etablerades, varför den nya affärsmodellen kunde få kraftigare genomslag i dessa marknader än i de där det redan fanns en välutvecklad och modern detaljhandel. Detsamma gäller hårdvaruindustrin där stora delar av Sydostasien fick tillgång till internet via mobil och smartphone före de någonsin fick access via fast bredband.

Konkurrenter

I norra Europa är konkurrenterna till Bolagets Venture Builder framförallt de mer traditionella VC-bolagen (till exempel Creandum och Verdane). Creandum är ett svenskt VC-bolag med kontor i Stockholm, Berlin och San Francisco. Sammanlagt har Creandum rest 435 miljoner Euro och investerat i 75 bolag. Verdane är ett norskt VC-bolag med kontor i Oslo, Stockholm, Köpenhamn, Helsingfors och London. Verdane har sedan start 2003 genomfört cirka 300 bolagstransaktioner. Emellertid är dessa aktörer framförallt aktiva inom andra marknadssegment och mer i senare faser av bolagens utveckling, varför de kan utgöra medinvestera i senare faser av bolagens utveckling, snarare än konkurrenter. Tyska Rocket Internets modell är mer lik en Venture Builder, men deras fokus ligger på storskaliga affärsmodeller och ett volyberoende där lönsamhet ligger långt in i framtiden, varför det är mindre sannolikt att Fram[^] skulle möta dem som direkt konkurrent. För övrigt finns det få renodlade Venture Builders med liknande fokus som Fram[^] i norra Europa. I Sydostasien är VC något mindre utvecklat än i Europa och USA, men det finns alltså en uppsjö av aktörer (till exempel IDG Ventures och Northstar Group). Beträffande Venture Building påminner situationen om norra Europa – Rocket Internet är en av få välkända aktörer även här, men fokuserar på andra segment av marknaden än Fram[^].

1 Källa: World Bank (<http://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG>)

2 <https://www.ft.com/content/f97ed1aa-669d-11e7-9a66-93fb352ba1fe>

3 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2017-06-15spotify-losses-widen-after-music-site-flags-accounting-errors>



STANDING TEAMS

Tillväxt och potential

Digitaliseringen av de flesta affärsmodeller går i allt snabbare takt. Denna omvälvande digitala förändringsvåg omfattar inte längre enbart renodlade digitala bolag eller internetbolag, utan i princip alla tänkbara branscher och affärsmodeller. Den accelererande utvecklingen har gjort att efterfrågan på IT-ingenjörer globalt (som i grund och botten är de som bygger de digitala tjänsterna och produkterna) har ökat explosionsartat. EU-kommissionen uppskattar att det per 2020 kommer råda ett underskott på ca 800 000 tjänstemän inom IT. Underskottet är emellertid ett faktum redan idag och nordiska bolag har mycket svårt att hitta, anställa och behålla kompetent personal inom IT.

Denna efterfrågeökning syns även hos de etablerade leverantörerna av IT-utvecklingstjänster i Norden. Exempelvis växte försäljningen hos den marknadsledande IT-konsultförmedlaren, eWork (EWRK.STO), med 25 procent för helåret 2016 samt 2017.

Allteftersom de globala internetuppkopplingarna har blivit starkare, videosamtalsteknologierna (exempelvis Skype och Google Hangout) stabilare och de agila kollaboreringsverktygen (exempelvis Slack, Jira och Favro) förbättrats, har det blivit allt enklare och effektivare att ha delar eller hela sin IT-utvecklingsorganisation på distans i till exempel Vietnam. Dessa fundamentala trender har gjort att fler och fler bolag väljer att bedriva sin digitala utveckling på distans.

Konkurrenser

Fram[^] konkurrerar till viss utsträckning med klassiska IT-konsultbyråer (varav de flesta är mindre aktörer och ingen är särskilt framträdande) i till exempel Skandinavien och Norra Europa. Emellertid gör prisskillnaden i sig att direkt konkurrens sällan uppstår i praktiken. En IT-konsult i exempelvis Stockholm kostar normalt mellan 1 000–1 500 SEK per timme. IT-utveckling genom Fram[^] kostar i genomsnitt ca 200 SEK per timme, varför kunden sparar cirka 80–85 procent. Kostnadsbesparingen är så pass stor att Fram[^] snarare kan agera partner och underleverantör till skandinaviska konsultbyråer snarare än direkt konkurrent.

Fram[^] konkurrerar också med mer traditionella outsourcingbolag med mer pridfokuserade modeller, t.ex. Harvey Nash Group PLC. Harvey Nash Group PLC är en global HR-, rekryterings och outsourcinggrupp med kontor i cirka 40 länder. Bolaget är noterat på AIM London-börsen och har ett marknadsvärde på 97 miljoner GBP (per den 27 december 2018). Bland både nuvarande kunder samt potentiella framtida kunder, har Fram[^] under senare år noterat en kraftfull trend där köpare av IT-utvecklingstjänster har kommit att lägga mer och mer fokus på andra aspekter än enbart pris hos en potentiell leverantör, exempelvis företagskultur, arbetsmiljö och medarbetarnas kompetensnivå.

Utvald finansiell information

Informationen för räkenskapsåret 2016 och 2017 är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar, vilka har upprättats i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd Årsredovisning och koncernredovisning K3 (BFNAR 2012:1) och Årsredovisningslagen. Uppgifter motsvarande oreviderade koncernräkenskaper för perioden 1 januari – 30 september 2018 har hämtats från Bolagets delårsrapport, vilken upprättats i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd koncernredovisning K3 (BFNAR 2012:1) och Årsredovisningslagen. Nedanstående sammandrag av Bolagets räkenskaper bör läsas tillsammans med Fram^s reviderade årsredovisningar med tillhörande noter för räkenskapsåren 2016 och 2017 samt den oreviderade informationen i Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2018, vilka har införlivats i Memorandumet genom hänvisning.

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

kSEK	JAN-SEP 2018 Ej reviderad	JAN-SEP 2017 Ej reviderad	JAN-DEC 2017 Reviderad	JAN-DEC 2016 Reviderad
Nettoomsättning	12 001	7 912	11 794	7 969
Övriga rörelseintäkter	1 273		4	214
Totala intäkter	13 274	7 912	11 797	8 183
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-5 577	-1 881	-3 564	-1 676
Personalkostnader	-11 422	-5 233	-7 295	-5 367
Av- och nedskrivningar	-548	-41	-41	-16
Övriga rörelsekostnader	0	0	-27	-109
Rörelseresultat	-4 273	757	870	1 014
Finansnetto	172	-27	-20	0
Resultat före skatt	-4 101	730	851	1 014
Skatt på årets resultat	0	0	0	-16
Periodens resultat	-4 101	730	851	998

BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

kSEK	2018-09-30 Ej reviderad	2017-09-30 Ej reviderad	2017-12-31 Reviderad	2016-12-31 Reviderad
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	276	55	308	59
Materiella anläggningstillgångar	255	187	224	158
Finansiella anläggningstillgångar	318	883	684	988
Summa anläggningstillgångar	849	1 125	1 216	1 205
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Kundfordringar	1 264	278	805	24
Övriga fordringar	1 054	485	539	289
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	840	2	113	10
Summa omsättningstillgångar	3 158	765	1 457	323
<i>Kassa och bank</i>	33 940	2 501	19 307	977
SUMMA TILLGÅNGAR	37 947	4 391	21 980	2 505
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Aktiekapital	981	508	833	100
Övrigt kapital	38 607	1 258	18 493	0
Annat eget kapital inkl. periodens resultat	-4 101	731	851	1 257
Summa eget kapital	35 487	2 497	20 177	1 357
<i>Långfristiga skulder</i>				
Övriga långfristiga skulder	246	37	30	38
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Förskott från kunder	595	0	0	0
Leverantörsskulder	102	333	373	0
Aktuell skatteskuld	229	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	388	1 242	819	842
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	900	282	581	268
Summa kortfristiga skulder	2 214	1 857	1 773	1 110
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	37 947	4 391	21 980	2 505

KASSAFLÖDESANALYS

kSEK	JAN-SEP 2018 Ej reviderad	JAN-SEP 2017 Ej reviderad	JAN-DEC 2017 Reviderad	JAN-DEC 2016 Ej reviderad
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>				
Resultat efter finansiella poster	-4 101	932	851	1 014
Justeringar för poster som inte igår i kassaflödet	-570	541	41	22
Betald skatt	166	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-4 505	1 473	892	1 036
<i>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</i>				
Förändring av kortfristiga fordringar	-974	-648	-1 089	-1 019
Förändring av kortfristiga skulder	441	748	659	556
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5 038	1 573	462	573
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>				
Investering i immateriella tillgångar	0	-10	-206	-59
Investering i materiella tillgångar	-31	-25	-31	-59
Investering i finansiella anläggningstillgångar	367	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	336	-35	-300	-190
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>				
Nyemission	19 119	0	18 082	0
Upptagna lån	216	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	19 335	0	18 082	0
Periodens kassaflöde	14 633	1 538	18 244	383
<i>Förändringar av likvida medel</i>				
Likvida medel vid periodens början	19 307	977	977	549
Valutadifferens i likvida medel	0	-14	86	45
Likvida medel vid periodens slut	33 940	2 501	19 307	977

NYCKELTAL

	JAN-SEP 2018 Ej reviderad	JAN-SEP 2017 Ej reviderad	JAN -DEC 2017 Reviderad	JAN-DEC 2016 Reviderad
Nettoomsättning (kSEK)	12 001	7 912	11 794	7 968
EBIT (kSEK)	-4 273	757	871	1 014
EBIT justerat för engångskostnader* (kSEK)	-5 314	757	1 294	1 014
EBIT-marginal, %	-35,6	9,6	7,4	12,7
EBIT-marginal justerat för engångskostnader*, %	-44,3	9,6	11,0	12,7
EBITDA (kSEK)	-3 725	798	912	1 030
EBITDA-marginal, %	-31,0	10,1	11,3	12,9
Soliditet, %	93,5	56,9	91,8	54,2
Eget kapital (kSEK)	35 487	2 497	20 161	1 357
Balansomslutning (kSEK)	37 947	4 391	21 964	2 505
Resultat per aktie (SEK)	-1,6	730	-0,3	999
Antal aktier	2 944 444	1 000	2 500 000	1 000

* Engångskostnader utgörs framförallt av kostnader relaterade till IPO och kapitalanskaffning samt orealiserade valutakursdifferenser på USD-deposits hos SEB.

Definitioner av nyckeltal

EBIT	Resultat före finansnetto.
EBIT-marginal	EBIT i procent av nettoomsättning.
EBITDA	Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättningen.
Soliditet	Eget kapital inklusive minoritetsposter i procent av balansomslutningen vid periodens slut.
Resultat per aktie	Periodens resultat dividerat med antal utestående aktier vid periodens slut.



Kommentarer till den utvalda finansiella informationen

Informationen nedan skall läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" och Bolagets reviderade koncernredovisningar för verksamhetsåren 2017 och 2016 samt Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2018 med jämförelsetal för samma period 2017. Bolagets reviderade koncernredovisningar och ej reviderade delårsrapport har upprättats med tillämpning av Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Jämförelse jan-sept 2018 och jan-sep 2017

RESULTATRÄKNING

Omsättningen för perioden 1 januari - 30 september 2018 uppgick till 12 001 kSEK vilket är en ökning om 4 089 kSEK mot samma period föregående år då omsättningen uppgick till 7 912 kSEK. Ökningen motsvarar en tillväxt om cirka 52 procent till följd av ökad försäljningsvolym av Bolagets tjänster inom affärsområdet Standing Teams, men även till följd av allt kraftigare tillväxt i omsättningen inom affärsområdet Venture Building.

Kostnader

Kostnaderna för perioden 1 januari - 30 september 2018 uppgick till 16 999 kSEK, att jämföra med 7 114 kSEK under samma period föregående år. Kostnadsökningen kan främst härledas till nya bolagsstarter som genomförts inom affärsområdet Venture Building sedan börsnoteringen.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden 1 januari - 30 september 2018 uppgick till -4 273, att jämföra med 957 kSEK under motsvarande period föregående år.

Periodens resultat

Resultatet efter skatt för perioden 1 januari - 30 september 2018 uppgick till -4 101 kSEK, jämfört med 730 kSEK under motsvarande period föregående år.

BALANSRÄKNING

Jämförelse mellan 30 september 2018 och 30 september 2017. Balansposter angivna inom parenteser avser balansdatum 2017-09-30.

Totala tillgångar

Fram^s totala tillgångar uppgick per den 30 september 2018 till 37 947 kSEK (4 391 kSEK) varav 849 kSEK (1 125 kSEK) utgjordes av anläggningstillgångar och 3 158 kSEK (765 kSEK) utgjorde omsättningstillgångar.

Anläggningstillgångar

Per den 30 september 2018 utgjordes Fram^s anläggningstillgångar av 276 kSEK (55 kSEK) immateriella anläggningstillgångar och 255 kSEK (187 kSEK) materiella anläggningstillgångar. Fram^s övriga finansiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 september 2018 till 318 kSEK (883 kSEK).

Omsättningstillgångar

Fram^s omsättningstillgångar bestod per den 30 september 2018 av kundfordringar om 1 264 kSEK (278 kSEK), övriga omsättningstillgångar om 1 894 kSEK (487 kSEK) samt förutbetalda kostnader och upplupna intäker om 840 kSEK (2 kSEK).

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Jämförelse mellan 30 september 2018 och 30 september 2017. Balansposter angivna inom parenteser avser balansdatum 2017-09-30.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den 30 september 2018 till 35 487 kSEK (2 497 kSEK)

Totala skulder

Fram^s totala skulder uppgick per den 30 september 2018 till 2 460 kSEK (1 894 kSEK) varav 246 kSEK (37 kSEK) var långfristiga skulder och 2 214 kSEK (1 857 kSEK) kortfristiga skulder. En stor del av dessa utgörs av kortfristiga skatteskulder i löpande verksamhet.

KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändring från rörelsekapitalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring från rörelsekapitalet uppgick under perioden 1 januari – 30 september 2018 till -5 038 kSEK (1 573 kSEK), minskningen är främst hänförlig till det minskade resultatet.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Under perioden 1 januari – 30 september 2018 uppgick Fram^s kassaflöde från investeringsverksamheten till 336 kSEK motsvarande en ökning jämfört med samma period föregående år då kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -35 kSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Under perioden 1 januari – 30 september 2018 uppgick Fram^s kassaflöde från finansieringsverksamheten till 19 335 kSEK (0 kSEK), vilket är hänförligt till den riktade emissionen om 20 MSEK som genomfördes i februari 2018 som tillförde Bolaget 19 335 kSEK efter emissionskostnader.

Periodens kassaflöde

Periodens kassaflöde uppgick till 14 633 kSEK jämfört med 1 538 kSEK föregående period.

RESULTATRÄKNING

Omsättningen för räkenskapsåret 2017 uppgick till 11 794 kSEK (7 969 kSEK). En ökning mot föregående år motsvarar cirka 3 825 kSEK, vilket motsvarar en tillväxt om cirka 48 procent. Omsättningstillväxten kan är främst hänförlig från ökad försäljningsvolym från verksamhetsområdet Standing Teams.

Kostnader

Kostnaderna för räkenskapsåret 2017 uppgick till 10 927 kSEK (7 169 kSEK) vilket är en ökning jämfört med föregående år. Kostnadsökningen berör främst på ökade overhead-kostnader för att möjliggöra ökad kundvolym inom Standing Teams samt den extra ledning och administration som följer av att vara ett publikt bolag.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för räkenskapsåret 2017 uppgick till 870 kSEK, att jämföra med 998 kSEK under föregående år.

Årets resultat

Resultat efter skatt uppgick till 851 kSEK för räkenskapsåret 2017, jämfört med 998 kSEK för föregående år.

BALANSRÄKNING

Balansposter angivna inom parenteser avser balansdagen 2016-12-31.

Totala tillgångar

Bolagets totala tillgångar uppgick per den 31 december 2017 till 21 980 kSEK (2 505 kSEK) varav 1 216 kSEK (1 205 kSEK) utgjordes av anläggningstillgångar och 1 457 kSEK (323 kSEK) utgjordes av omsättningstillgångar, kassa och bank uppgick till 19 307 kSEK (977 kSEK).

Anläggningstillgångar

Per den 31 december 2017 uppgick Fram^s anläggningstillgångar till 1 216 kSEK (1 205 kSEK) fördelat på immateriella anläggningstillgångar om 308 kSEK (59 kSEK), materiella anläggningstillgångar om 224 kSEK (158 kSEK). Fram^s övriga finansiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2017 till 684 kSEK (988 kSEK). De övriga finansiella anläggningstillgångarna utgjordes framförallt av deposition för kontor i Vietnam.

Omsättningstillgångar

Fram^s omsättningstillgångar bestod per den 31 december 2017 av kundfordringar om 805 kSEK (24 kSEK), övriga fordringar om 539 kSEK samt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter om 113 kSEK (10 kSEK).

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Balansposter angivna inom parenteser avser balansdagen 2016-12-31.

Eget kapital

Bolagets eget kapital uppgick per den 31 december 2017 till 20 177 SEK (1 357 kSEK), ökningen är främst hänförlig till den spridningsemission som genomfördes i oktober 2017 vilket tillförde Bolaget cirka 19,5 MSEK före emissionskostnader.

Totala skulder

Bolagets totala skulder uppgick per 31 december 2017 till 1 803 kSEK (1 148 kSEK). Under denna period har de långfristiga skulderna minskat med 8 kSEK och de kortfristiga skulderna har ökat med 663 kSEK, vilket främst är hänförligt till ökade leverantörsskulder.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring från rörelsekapitalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet uppgick under helåret 2017 till 462 kSEK, vilket motsvarar en minskning om cirka 111 kSEK jämfört med föregående år då kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 573 kSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten

Under räkenskapsåret 2017 uppgick Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten till -300 kSEK, vilket motsvarar en minskning jämfört med föregående år då kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -190 kSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Under räkenskapsåret 2017 uppgick Fram^s kassaflöde från finansieringsverksamheten till 18 082 kSEK (0 kSEK), vilket främst är hänförligt till den spridningsemission som genomfördes i oktober 2017 vilket tillförde Bolaget cirka 19,5 MSEK före emissionskostnader.

Periodens kassaflöde

Periodens kassaflöde uppgick till 18 244 kSEK jämfört med 383 kSEK föregående år.

Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information

Tabellen i detta avsnitt redovisar Bolagets skuldsättning på koncernnivå per den 30 september 2018. Tabellen bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den utvalda finansiella informationen". Tabellen har inte granskats av Bolagets revisor.

Nettoskuldsättning¹

kSEK		2018-09-30
A)	Kontanta medel	-
B)	Bankkonton	33 940
C)	Lätt realiserbara värdepapper	-
D)	Summa Likviditet (A + B + C)	33 940
E)	Kortfristiga fordringar	229
F)	Kortfristiga bankkulder	-
G)	Kortfristig del av långf. skulder	-
H)	Andra kortfristiga skulder	-
I)	Summa kortfristiga skulder (F + G + H)	-
J)	Netto kortfristig skuldsättning (I - E - D)	-34 169
K)	Långfristiga banklån	-
L)	Emitterade obligationer	-
M)	Andra långfristiga lån	246
N)	Långfristig skuldsättning K + L + M	246
O)	Nettokassa J+N	-33 923

¹Notera att enbart räntebärande skulder redovisas i tabellen.

Investeringar

Fram[^] har genomfört investeringar enligt nedanstående uppställning under perioden 1 januari 2016 - 30 september 2018.

kSEK	jan-sept 2018	2017	2016
Immateriella anläggningstillgångar	0	-206	-59
Materiella anläggningstillgångar	-31	-94	-131
Summa	-31	-300	-190

Pågående och beslutade investeringar

Det finns inga specifika pågående investeringar och det har heller inte beslutats om sådana investeringar.

Rörelsekapitalförklaring

Per datumen för Memorandumets avgivande är det styrelsens uppfattning att Bolaget har tillräckligt med rörelsekapital för att finansiera den löpande verksamheten de kommande tolv månaderna.

Väsentliga händelser efter den 30 september 2018

- I november 2018 tecknade Fram[^] avtal om ett potentiellt förvärv av bostadssajten Dia Oc Online Corporation.
- I december 2018 presenterade Fram[^] sitt NAV (net asset value) i samband med sin kapitalmarknadsdag.
- I december 2018 beslutade Fram[^]s investeringskommitté att starta ett "pay-later" bolag som initieras tillsammans en e-handlare inom mode i Vietnam.

Tendenser

Digitaliseringstendenserna i Bolagets nyckelgeografier har intensifierats ytterligare och efterfrågan på IT-utveckling fortsätter att växa snabbt. Nya och effektivare programmeringskompetenser, exempelvis node.js och Ruby on rails blir extra svåra att få tag på i Europa, samtidigt som talangpoolen bland Vietnams cirka 96 miljoner invånare är stark. Vidare har fler och fler Europeiska digitala bolag fått upp ögonen för Vietnam som kompetenscentrum för IT. Vidare fortsätter behovet av och intresset för en Venture Builder som fokuserar på att snabbt bygga lönsamma bolag att öka i takt med att Venture Capital-industrin blir mer och mer överexploaterad och överkapitaliserad.

Styrelse, ledande befattningshavare, investeringskommitté och revisor

STYRELSE

Frams styrelse består av fyra ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden. Tabellen nedan visar styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller Bolagets större aktieägare.

Oberoende i förhållande till:

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Bolaget och bolagsledningen	Bolagets större aktieägare
Christopher Beselin	Styrelseordförande	2014	Ja	Nej
Stina Andersson	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja
Mikael Steinbach	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja
Henrik Kvick	Styrelseledamot	2018	Ja	Nej



Christopher Brinkeborn Beselin
Styrelseordförande sedan augusti 2014
& Medgrundare (född 1983)

Bakgrund: Christopher är entreprenör och investerare med tidigare erfarenhet från Cevian Capital som är en av Europas största hedgefonder, VD och delägare för Barnbutiken, VD och Co-founder för tidigare Kinnevikägda bolaget Lazada Group S.A. som såldes till Alibaba Group Services Ltd under 2017 för 3,2 miljarder USD. Christopher har även grundat och är delägare i Endurance Capital Advisors Ltd, en aktivistfond med fokus på vietnamesiska Mid-Cap bolag. Christopher äger, vid tidpunkten för Memorandumets avgivande, 50 250 A-aktier och 946 000 B-aktier i Fram^.

Utbildning: Handelshögskolan i Stockholm, Masterexamen i Finansiell ekonomi.

Övriga nuvarande befattningar och/eller delägare (ägar mer än fem procent av företaget):

Styrelseordförande i Intrepid e-commerce services B.V. samt Pangara AB, Founding Partner och styrelseordförande för Endurance Capital Advisors Ltd, styrelseledamot och delägare i Norsel Industries B.V. Styrelseledamot i VNDirect JSC, Pricerunner Group AB, Stanley Furnitures och Diomed AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD & Co-Founder på Recess Company Limited (Lazada Vietnam), styrelseordförande i Zpotdrop AB och styrelseledamot i Back on Track AB.



Stina Andersson
Styrelseledamot sedan augusti 2017
(född 1983)

Bakgrund: Stina har tidigare erfarenhet som managementkonsult (McKinsey) och inom investment banking (Credit Suisse) innan hon började som Investment manager på Kinnevik. Stina har sedan varit Kinneviks Head of Strategy och därefter Investment Director. Hon har därefter varit Strategi- och Affärsutvecklingschef på Tele2. Sedan årsskiftet är hon COO på Axel Johnson AB. Stina äger, vid tidpunkten för Memorandumets avgivande, 40 000 B-aktier Fram^.

Utbildning: Handelshögskolan i Stockholm, Masterexamen i Finansiell ekonomi.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Axfood och medlem i ledningsgruppen i Axel Johnson AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Medlem av ledningsgruppen på Investment AB Kinnevik och Tele2 AB. Styrelseledamot i Tidnings Aktiebolaget Metro, Metro Nordic Sweden AB, Rolnyvik Sp- zo.o, Plonvik Sp- z o.o, Dealdey Ltd, Relevant Traffic Europe AB, E-Motion Advertising Ltd.



Mikael Steinbach
Styrelseledamot sedan juli 2017
(född 1961)

Bakgrund: Mikael har en bred erfarenhet från en rad ledande positioner inom Ericsson AB. Under de senaste 20 åren har Mikael innehaft roller som vice president inom olika befattningar på Ericsson i Brasilien, Panama, Indien, Sverige, Ryssland och nu senast som Head of Operations för Ericsson i Vietnam, Kambodja, Myanmar samt Laos. Mikael äger, vid tidpunkten för Memorandumets avgivande, 42 500 B-aktier Fram^ .

Utbildning: Militär Högskola, Bataljonskommandant.

Övriga nuvarande befattningar: Inga övriga befattningar.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Inga tidigare befattningar.



Henrik Kvick
Styrelseledamot (född 1977)
Styrelseledamot sedan 2018

Bakgrund: Henrik driver sitt privata investmentbolag Trottholmen AB. Henrik har erfarenhet som större ägare och styrelseordförande i Net Gaming Europe AB (publ), myTaste Group AB (publ), NetJobs Group AB (publ) samt styrelseledamot i Extraction AB (publ), Tradedoubler AB (publ). Henrik äger, vid tidpunkten för Memorandumets avgivande, 298 100 B-aktier Fram^ genom sitt helägda bolag Trottholmen AB.

Utbildning: Linköpings Tekniska Högskola, Civilingenjörsexamen i Industriell ekonomi

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Trottholmen AB, Net Gaming Europe AB (publ) samt NetJobs Group AB (publ).

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande myTaste Group AB (publ) och Stockholm Media Group AB samt styrelseledamot i Tradedoubler AB (publ).

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



Max Bergman
VD & Medgrundare (född 1984)
VD sedan 2017

Bakgrund: Max kommer senast från Kinneviksfären där han var VD för och grundare av Bima i Sri Lanka under fem år som tillhandahåller mobila hälso- och olycksfallsförsäkringar. Bima Sri Lanka hade efter fem år sålt mer än 3 miljoner försäkringsabonnemang, med 300 anställda och bolaget nådde lönsamhet redan under 2015. Dessförinnan var Max med och startade Zalora för Rocket Internet i Malaysia. Han startade sin karriär som Client Relationship Manager på SEB Enskilda och därefter Brunswick Group och StockWell Group i London. Max äger, vid tidpunkten för Memorandumets avgivande, 137 000 B-aktier Fram^.

Utbildning: Handelshögskolan i Stockholm, Masterexamen i Nationalekonomi.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Fram Blå AB, Fram Grön AB, Fram Undulat AB, Fram Skata AB, Fram Venture 6 AB, Saving Market Place Ltd och Nordic Coder Ltd. Styrelseledamot i Lakemaki AB, SmartBuddy Private Ltd.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD för Milvik Lanka PVT LTD (Bima Sri Lanka).



Vu Anh Duy
COO & Medgrundare (född 1983)
COO sedan 2017

Bakgrund: Duy har stor erfarenhet från IT-utveckling och har tidigare arbetat inom ledande roller i bolag som HPT, VON, YouNet. Duy har stor programmeringskunskap inom XML, C, VP, Access, SQL, MySQL, Java Script, PHP, ASP med fler. Duy är Co-founder av Fram^ och har varit verksam i Bolaget sedan starten i Vietnam. Vu Anh Duy äger, vid tidpunkten för Memorandumets avgivande, 7 500 A-aktier och 117 000 B-aktier Fram^.

Utbildning: Bachelorexamen inom IT från HCM City University samt en MBA från Maastricht School of Management.

Övriga nuvarande befattningar: Inga övriga nuvarande befattningar.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Inga tidigare befattningar.



Stefan Di Rolfo
CFO och ansvarig för
Investor Relations t.o.m. 1 februari 2019
därefter redovisningsansvarig (född 1971)
CFO sedan augusti 2017

Bakgrund: Stefan har cirka 15 års erfarenhet inom ekonomi och redovisning. Han har tidigare varit CFO för Liwa Färg AB, CFO och vVD för Tedkompil AB. Stefan bedriver idag en egen konsultverksamhet inom ekonomi och redovisning i bolaget Kapa Förvaltning AB. Stefan äger, vid tidpunkten för Memorandumets avgivande, inga aktier Fram^.

Utbildning: Lunds Universitet, Kandidatexamen i Finansiell ekonomi.

Övriga nuvarande befattningar och/ eller delägare (äger mer än fem procent av företaget): Styrelseordförande och delägare i Kapa Förvaltning AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): CFO för Tedkomp AB.



Niklas Berglund
CFO och ansvarig för
Investor Relations (född 1988)
(Tillträder sin roll 1 februari 2019)

Bakgrund: Niklas Berglund har erfarenhet av att bygga och skala upp en internationell ekonomifunktion, framförallt från sin senaste roll som Head of Business Control på BIMA (Milvik AB, ett Kinnevik-bolag) med ett femtontal bolag i tre kontinenter. Niklas äger, vid tidpunkten för Memorandumets avgivande, 650 aktier Fram^ .

Utbildning: Linköpings Tekniska Högskola och har en dubbelexamen i Industriell Ekonomi samt Matematik.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Lavabo Fastigheter AB och Lavabo Fastigheter nr 1 AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Head of Business Control på BIMA (Milvik AB).

INVESTERINGSKOMMITTÉ

Bolagets investeringskommitté består av sex personer.

Christopher Brinkeborn Beselin

Se beskrivning under "Styrelse"

Stina Andersson

Se beskrivning under "Styrelse"

Mikael Steinbach

Se beskrivning under "Styrelse"

Max Bergman

Se beskrivning under "ledning"

Vu Anh Duy

Se beskrivning under "ledning"



Johan De Geer
(född 1977)

Bakgrund: Johan är entreprenör i Vietnam med tidigare erfarenhet från kosmetikföretaget Oriflame och The Boston Consulting Group. Han har totalt 12 års erfarenhet av operativt management i transitionsekonomier främst inom områdena sälj, marknadsföring, due diligence och general management inom både B2B och B2C. Johan har grundat och är delägare i Endurance Capital Advisors Ltd samt är styrelseordförande i ett eget-grundat market-entry konsultbolag i Ho Chi Minh City. Johan äger, vid tidpunkten för Memorandumets avgivande, 42 050 B-aktier i Fram^ .

Utbildning: Handelshögskolan i Stockholm, Masterexamen i Finansiell ekonomi och marknadsföring.

Övriga nuvarande befattningar och/ eller delägare (äger mer än fem procent av företaget): Founding Partner och Managing Director för Endurance Capital Advisors Ltd. Founder och styrelseordförande för The Business Rockstar Company Ltd.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD Oriflame Vietnam Ltd, VD SIA Oriflame Latvia, Marketing Director Chumak OOO.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har något familjeband till annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets samt deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterat mål. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller likvidation under de senaste fem åren med undantag för Henrik Kvik som var styrelseordförande i SMG Stockholm Media Group AB som likviderades. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit föremål för anklagelser eller sanktioner av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter eller förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent med undantag för Henrik Kvik som av Finansinspektionen har påförts särskild avgift på grund av sen insynsrapportering.

Det har, såvitt styrelsen känner till, inte förekommit särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har tillsatts.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets huvudkontor på adress TNR Building, 22 floor, 180 Nguyen Cong Tru, District 1, Ho Chi Minh-staden, Vietnam.

REVISOR

Patrik Spets
(född 1965)

Till revisor valdes vid bolagsstämman den 11 maj 2018 BDO Mälardalen AB, organisationsnummer 556291-8473. Den auktoriserade revisorn Patrik Spets är huvudansvarig revisor. Patrik Spets blev auktoriserad revisor 2007 och är medlem i FAR sedan 2005. Adressen till revisorn återfinns i avsnittet "Adresser" i Memorandumet.

Aktiekapitalet och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 500 000 SEK och inte överstiga 2 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 1 500 000 och inte överstiga 6 000 000. Per dagen för Memorandumet* uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 1 063 801,73 SEK och fördelas på totalt 3 194 444 aktier vilka är fördelade på 57 750 A-aktier och 3 136 694 B-aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,33 SEK.

Aktierna är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551). Fram[^] är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem, varför inga fysiska aktiebrev utfärdas. Samtliga till aktien knutna rättigheter tillkommer den som är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Bolaget har två aktieslag, A- och B-aktier. Varje A-aktie har 10 röster och varje B-aktie har 1 röst. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för fulla antalet av denne ägda och företrädna aktier. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Varje aktie ger lika rätt till andel av Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet. Fram[^]s aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden beträffande Fram[^]s aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret. Det finns för närvarande inga utestående teckningsoptionsprogram eller konvertibla skuldebrev i Fram[^].

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan bildandet 2008, samt för de förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som kommer att genomföras i samband med Erbjudandet.

År	Händelse	Förändring i antal aktier	Antal aktier efter transaktionen	Kvotvärde (SEK)	Aktiekapital	
					Förändring (SEK)	Totalt (SEK)
2008	Nybildning	1 000	1 000	100,00	100 000,00	100 000,00
2017	Split 2:1 ¹	1 000	2 000	50,00	100 000,00	100 000,00
2017	Nyemission ²	8 157	10 157	50,00	407 850,00	507 850,00
2017	Split 750:1 aktienummer 1-2000 ³	1 498 000	1 508 157	0,34	-	507 850,00
2017	Split 3,064:1 aktienummer 2001-10 157 ⁴	16 843	1 525 000	0,33	-	507 850,00
2017	Nyemission ⁵	975 000	2 500 000	0,33	324 690,60	832 540,60
2018	Nyemission ⁶	444 444	2 944 444	0,33	148 007,07	980 547,67
2019	Nyemission ⁷	250 000	3 194 444	0,33	83 254,06	1 063 801,73
2019	Nyemission ⁸ (pågående)	420 634	3 365 078	0,33	140 077,95	1 120 625,62

- Split med förhållanden 2:1 (d.v.s. en aktie uppdelades till 2 nya aktier)
- Nyemission till Johan De Geer, medlem av Bolagets investeringskommitté, om 8 157 B-aktier mot bakgrund att öka Bolagets aktiekapital inför omvandling från privat till publikt bolag. De nya B-aktierna emitterades till en kurs uppgående till 61,2970454824 SEK per B-aktie vilket motsvarar priset per aktie i förestående Erbjudande efter split 3,064852275:1.
- Split med förhållandet 750:1 (d.v.s. en aktie uppdelades till 750 nya aktier) i syfte att uppnå ett ändamålsenligt antal aktier.
- Split med förhållandet 3,064852275:1 (d.v.s. en aktie uppdelades till 3,064852275 nya aktier). Anledningen till att genomföra uppdelningen av aktier med olika förhållanden enligt ovan är att syftet med nyemissionen av aktier riktad till Johan De Geer som delas upp i förhållandet 3,064852275:1 främst var för att tillföra Bolaget tillräckligt aktiekapital för att kunna bli publikt.
- Nyemission till allmänheten om 975 000 aktier till en teckningskurs om 20 SEK per aktie, motsvarande en sammanlagd emissionsikvid om 19 500 000 SEK.
- Nyemission till en grupp kvalificerade långsiktiga investerare om 444 444 B-aktier till en teckningskurs om 45 SEK per aktie, motsvarande en sammanlagd emissionsikvid om 20 MSEK.
- Riktad nyemission till Lennart Skoglund om 250 000 B-aktier till en teckningskurs om 60 SEK per aktie.
- Under förutsättning att Företrädesemissionen blir fulltecknad.

* Bolaget har lämnat in ärendet avseende registrering av den riktade nyemissionen (se not 7 i tabellen över aktiekapitalets utveckling). Aktiekapitalet och antal aktier anges som efter att registrering av den riktade emissionen skett, men före Företrädesemissionen. Den riktade emissionen har inte registrerats hos Bolagsverket per avstämningssdagen i Företrädesemission.

Ägarstruktur

Antalet aktieägare i Fram[^] uppgick till cirka 1 211 stycken per den 31 december 2018. Av nedanstående tabell framgår information avseende ägarförhållandena i Bolaget per den 31 december 2018. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal mellan Bolagets ägare. Det förekommer inte heller, såvitt styrelsen känner till, några överlåtelsebegränsningar under viss tid (s.k. lock-up-avtal).

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Röster, %	Kapital, %
Norsel Industries Ltd*	50 250	946 000	41,8 %	33,8 %
Trottholmen AB**	-	298 100	8,6 %	10,1 %
Avanza Pension	-	207 330	6,0 %	7,0 %
Max Bergman	-	137 000	4,0 %	4,7 %
Vu Anh Duy	7 500	117 000	5,5 %	4,2 %
Per Larsson	-	75 100	2,2 %	2,6 %
Lennart Skoglund	-	60 000	1,7 %	2,0 %
Swedbank Försäkring	-	46 820	1,4 %	1,6 %
Micael Steinbach	-	42 500	1,2 %	1,4 %
Johan de Geer	-	42 050	1,2 %	1,43%
Övriga aktieägare	-	914 794	26,4 %	31,1 %
Summa	57 750	2 886 694	100,0%	100,0%

Källa: Holdings.

*Norsel Industries Ltd ägs till 100 % av styrelseordförande Christopher Brinkeborn Beselin

**Trottholmen AB ägs till 100 % av styrelseledamoten Henrik Kvick.

Utdelningspolicy

Fram[^] har hittills inte lämnat någon utdelning till Bolagets aktieägare. Fram[^] är ett tillväxtbolag och Bolagets kassaflöde ska under de kommande åren användas för att finansiera fortsatt utveckling, etablering av Venture Building verksamheten och expansion varför någon utdelning inte förväntas lämnas.

Bemyndigande

Vid årsstämman den 11 maj 2018 beslutades att bemyndiga styrelsen att, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen under tiden intill nästa årsstämma, fatta beslut om emission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler mot vederlag i form av kontant betalning, genom kvittning av fordran eller genom apportegendom. I den mån emission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler enligt bemyndigandet sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionskursen och övriga emissionsvillkor vara marknadsmissiga. Emission av aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler enligt bemyndigandet får totalt omfatta högst ett sådant antal aktier som, på fullt utspädd basis och taget i beaktande sådana aktier som kan komma att tecknas enligt teckningsoptioner och/eller konvertibler som i förekommande fall avses ges ut med stöd av detta bemyndigande, rymms inom vid var tid gällande bolagsordningsgränser.

Syftet med bemyndigandet och skälen till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra kapitalanskaffning i syfte att finansiera Bolagets fortsatta tillväxt samt att Bolaget ska kunna emittera aktier och/eller teckningsoptioner och/eller konvertibler i samband med förvärv av bolag eller rörelser. Det är styrelsens bedömning att bemyndigandet är till fördel för både Bolaget och dess aktieägare.

Styrelsen ska även äga rätt att med iakttagande av ovanstående villkor fatta beslut om de övriga villkor som styrelsen finner lämpliga och/eller erforderliga för att genomföra emissioner enligt villkoren ovan. Styrelsen, eller den styrelsen i övrigt förordnar, ska även äga rätt att vidta smärre justeringar i beslutet som kan visas erforderliga i samband med registreringen av beslutet hos Bolagsverket.

Handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North

Fram[^]s B-aktier är sedan 12 oktober 2017 upptagna till handel på Nasdaq First North under kortnamnet FRAM och har ISIN-kod SE0010296269.

Certified Adviser

Bolagets Certified Adviser är Mangold. Avtalet med Mangold är löpande med tre månaders ömsesidig uppsägningstid. Mangold äger 17 762 aktier i Fram[^] per 31 december 2018.

Likviditetsgaranti

Bolaget har anlitat Mangold som Bolagets likviditetsgarant. Som likviditetsgarant ställer Mangold köp- och säljkurser till en spread om fyra procent till 15 000 SEK på vardera sida i orderboken för att förbättra likviditeten av Bolagets aktier.

Legala frågor och kompletterande information

Allmän företagsinformation

Fram Skandinavien AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556760-2692, som har sitt säte i Uppsala kommun. Fram Skandinavien AB (publ) bildades den 27 maj 2008 och registrerades den 24 juni 2008. Den nuvarande firman registrerades den 18 september 2017. Den nu gällande bolagsordningen antogs på bolagsstämman den 11 maj 2018. Koncernen består av 13 legala enheter i 4 jurisdiktioner. Fram[^] äger 100 % av Fram Ltd, Fram Skata AB och Fram Venture 8 AB, 90 % av Fram Venture 6 AB, 92,5 % av Fram Grön AB, Fram Venture 7 AB och Fram Undulat AB, 92,11 % av Car Classifieds VN SCSp samt 92,0 % av Fram Blå AB. Vidare äger Fram Grön AB 100 % av Savings Market Place Ltd, Fram Blå AB SmartBuddy Pvt Ltd och Car Classifieds VN SCSp 66,2 % av Car Classifieds Ltd. För en fullständig koncernskiss, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning - Koncernstruktur".

Tillstånd, licenser etc.

Fram[^] bedriver inte någon tillståndspliktig verksamhet i Sverige. Fram Skandinavien AB (publ) beviljades 2013 ett utländskt investeringsgodkännande från behörig myndighet i Vietnam (Department of Investment and Planning samt People's Committee of Ho Chi Minh City), varefter Fram Ltd grundades i enlighet med investeringsgodkännandet. Fram Ltd har av vietnamesiska myndigheter erhållit nödvändiga tillstånd för att bedriva den nuvarande verksamheten i Vietnam fram till 2063, med möjlighet till förnyelse. Aktiebolagslagen (2005:551) kräver att bolagets VD är bosatt inom EES, om inte dispens beviljats. Eftersom Max Bergman är bosatt i Sri Lanka, ansökte Fram Skandinavien AB (publ) om dispens i juni 2017. Bolagsverket beviljade, den 19 juli 2017, dispens för VD. Dispensen för VD:s uppehåll gäller tills vidare.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till så finns det inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser med syfte att påverka ägarnas förvaltning av Fram Skandinavien AB (publ). Styrelsen känner i övrigt inte till några andra avtal eller överenskommelser som kan föranleda att kontrollen över Fram Skandinavien AB (publ) förändras.

Tvister och rättsliga förfaranden

Fram[^] har inte under de senaste tolv månaderna varit, och styrelsen har inte anledning att tro att man kommer att bli, inblandat i någon tvist, myndighetsprocess eller skiljeförfarande som kan ha väsentlig betydelse för verksamheten. Koncernen har inte heller under de senaste tolv månaderna blivit informerad om några ersättningsanspråk som skulle kunna leda till att Fram[^] blir inblandat i något av nyss nämnda förfaranden.

Överenskommelser och transaktioner med närstående parter

Nedan redogörs för de överenskommelser och transaktioner med närstående som skett under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Informationsmemorandumet. Samtliga transaktioner och avtal med närstående parter som redovisas nedan har ingåtts på marknadsmässiga villkor, med undantag för

överlåtelsen av verksamhetsområdet "Pangara" från Fram Ltd till Pangara Vietnam Ltd, som beskrivs närmre under "- Avyttring av verksamhetsområden" nedan.

Endurance Capital Advisors Vietnam Co., Ltd

Christopher Brinkeborn Beselin är delägare i Endurance Capital Advisors Vietnam Co., Ltd ("ECA"). ECA ingick den 1 oktober 2016 ett avtal med Fram Ltd. avseende Fram Ltd:s tillhandahållande av management- och administrativa tjänster. Avtalet gällde initialt fram till och med den 30 november 2017, varefter det förlängdes i två omgångar med 12 månader åt gången och gäller till och med den 30 november 2019. Under 2016 erhöll Fram Ltd en total ersättning om 31 640 000 VND (motsvarande cirka 12 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande), under 2017 erhöll Fram Ltd en total ersättning om 49 350 000 VND (motsvarande cirka 19 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande) och under 2018 erhöll Fram Ltd en total ersättning om 153 890 800 VND (motsvarande cirka 60 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande). Under 2019 kommer Fram Ltd att erhålla en avtalad ersättning om 6 600 USD (motsvarande cirka 59 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande).

Intrepid Viet Nam Company Ltd

Christopher Brinkeborn Beselin är delägare i Intrepid Viet Nam Company Ltd. ("Intrepid"). Intrepids verksamhet startade som ett affärsområde i Fram Ltd., varefter Intrepid av Fram Ltd förvärvade den rörelse som utgjorde affärsverksamheten. Avtalet avseende förvärvet av rörelsen ingicks den 28 juni 2017. Totalt erlades 1 814 000 000 VND (motsvarande cirka 704 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande). Köpeskillingen avser, och är beräknad till, att ersätta Fram Ltd för den ackumulerade EBIT-förlust som Fram Ltd åsamkats med anledning av att Fram Ltd, innan överlåtelsen till Intrepid, bedrev verksamheten så som ett eget affärsområde. Transaktionen har granskats och godkänts av auktoriserad revisor. Detta avtal beskrivs närmre under "- Avyttring av verksamhetsområden" nedan.

Pangara Vietnam Ltd

Christopher Brinkeborn Beselin är delägare i Pangara Vietnam Ltd. ("Pangara Vietnam"). Under 2015 bedrev Fram Ltd Pangara Vietnams huvudsakliga verksamhet som ett internt affärsområde. Under 2015 överläts den rörelse i vilken Pangara Vietnams verksamhet bedrevs i till Pangara Vietnam. Eftersom ägarna till Pangara Vietnam och Fram Ltd var desamma vid tillfället gjordes överlåtelsen utan kostnad för Pangara Vietnam. Detta avtal beskrivs närmre under "- Avyttring av verksamhetsområden" nedan.

Pangara Vietnam ingick den 12 juli 2016 ett avtal med Fram Ltd avseende Fram Ltd:s tillhandahållande av mjukvaruutvecklings-tjänster. Avtalet löpte till och med den 19 oktober 2017. Under 2016 erhöll Fram Ltd totalt 265 408 096 VND (motsvarande cirka 103 kSEK per dagen för Informationsmemorandumets offentliggörande) och under 2017 erhöll Fram Ltd 567 577 096 VND (motsvarande cirka 220 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande).

Fram Ltd har även tillhandahållit Pangara Vietnam management- och administrativa tjänster. Under 2016 erhöll Fram Ltd totalt 4 400 000 VND (motsvarande cirka 2 kSEK per dagen för

Memorandumets offentliggörande) och under 2017 erhöll Fram Ltd 13 200 000 VND (motsvarande cirka 5 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande). Under 2018 erhöll Fram Ltd 10 260 000 VND i ersättning för tillhandahållna tjänster (motsvarande cirka 4 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande).

Pangara AB

Christopher Brinkeborn Beselin är delägare i Pangara AB ("Pangara AB"). Pangara AB ingick den 3 juli 2016 ett avtal med Fram Ltd avseende Fram Ltd:s tillhandahållande av mjukvaruutvecklingstjänster. Avtalet gäller tillsvidare med en uppsägningstid om 30 dagar. Under 2016 erlade Pangara AB 926 USD (motsvarande cirka 8 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande) till Fram Ltd enligt avtalet. Inga tjänster har utförts under 2017 och 2018 varför ingen ersättning har utgått.

Christopher Brinkeborn Beselin

Christopher Brinkeborn Beselin ("Beselin") anställdes den 1 januari 2015 av Fram Ltd som "General Director". Han berättigades då till en lön om 1 500 USD (motsvarande cirka 13 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande) per månad. Den 1 augusti 2015 ändrades anställningen till "Chairman and Legal Representative", och lönen ändrades till 3 000 USD (motsvarande cirka 27 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande) per månad.

Den 1 januari 2016 förlängdes Beselins anställning i Fram Ltd och han hade då fortsatt en månadslön om 3 000 USD per månad. Den 1 april 2016 höjdes Beselins lön till 4 000 USD per månad. Totalt erhöll Beselin en lön om 45 000 USD (motsvarande cirka 404 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande) från Fram Ltd under 2016. Beselins anställning i Fram Ltd fortsatte under 2017 med bibehållen lön till den 1 april 2017, då hans lön ändrades till 1 000 USD (motsvarande cirka 9 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande) per månad. Den 31 juli 2017 upphörde Beselins anställning i Fram Ltd. Under 2017 erhöll Beselin totalt 16 000 USD (motsvarande cirka 144 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande) i lön från Fram Ltd.

Back on Track Company Ltd

Christopher Brinkeborn Beselins far Erland Henrik Beselin är delägare i Back on Track Company Ltd. Fram Ltd ingick den 17 april 2017 två avtal med Back on Track Company Ltd avseende Fram Ltd:s tillhandahållande av mjukvaruutvecklingstjänster. Avtalen började gälla den 1 juni 2017 och löpte till den 31 maj 2018, vartefter båda avtalen förlängdes med 12 månader. Båda avtalen berättigar Fram Ltd till en ersättning om 3 800 USD per månad (motsvarande cirka 34 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande), d.v.s. totalt 7 600 USD. Under 2017 har Fram Ltd erhållit totalt 15 200 USD (motsvarande cirka 136 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande) som ersättning enligt avtalen. Under 2018 erlades 98 880 USD (motsvarande cirka 894 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande). För 2019 ska erläggas 88 800 USD, (motsvarande cirka 798 kSEK per dagen för memorandumets offentliggörande) som ersättning för dessa tjänster.

Back on Track AB

Christopher Brinkeborn Beselins far Erland Henrik Beselin är delägare i Back on Track AB. Fram Ltd ingick den 1 juli 2014 ett avtal med Back on Track AB avseende Fram Ltd:s tillhandahållande av mjukvaruutvecklingstjänster. Detta avtal har sedan dess förlängts men upphörde att gälla den 31 maj 2016. Den 1

oktober 2016 ingicks ett nytt avtal avseende Fram Ltd:s tillhandahållande av utvecklingstjänster, vilket upphörde den 31 maj 2017. Under perioden 2015–2017 har Fram Ltd erhållit 100 941 USD (motsvarande cirka 907 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande) från Back on Track AB.

Diomed AB

Christopher Brinkeborn Beselins far Erland Henrik Beselin är delägare i Diomed AB. Fram Ltd ingick den 15 mars 2016 ett avtal med Diomed AB avseende Fram Ltd:s tillhandahållande av mjukvaruutvecklingstjänster. Avtalet upphörde den 28 februari 2017. Under perioden 2016–2017 har Fram Ltd erhållit 171 294 USD (motsvarande cirka 1 539 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande) från Diomed AB.

Norsel Vietnam Ltd

Koncernbolag köper vissa administrativa tjänster från Norsel Vietnam Ltd. 2018 erlades 461 000 000 VND, (motsvarande cirka 179 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande) för dessa tjänster. Under 2019 kommer Norsel Vietnam Ltd fortsatt tillhandahållna tjänster åt koncernbolag.

Väsentliga avtal

Fram^ har, per dagen för Memorandumets offentliggörande, inte ingått några väsentliga avtal och det finns för närvarande inga överenskommelser som inte kan ingås med annan motpart och på likvärdiga villkor. Merparten av de avtal som, per dagen för Memorandumets offentliggörande, har haft en inverkan på Fram^ och Koncernen har ingåtts av Fram Ltd. Inget sådant enskilt avtal bedöms dock vara av väsentlig betydelse.

Kundavtal

Merparten av befintliga kundavtal har en avtalstid om 12 månader, under vilken tiden kunden anlitar en bestämd grupp av utvecklare från Fram Ltd. Omfattningen av uppdragen, och därmed ersättningen, varierar beroende på avtal. Kundavtalen innehåller, som huvudregel, bestämmelser om värvningsförbud avseende Fram Ltd:s anställda. I nämnda kundavtal ställer Fram Ltd inga garantier eller liknande utfästelser avseende resultatet av tillhandahållna tjänster. Inga befintliga kundavtal bedöms vara av väsentlig betydelse för Fram Ltd.

Utöver ovan nämnda kundavtal med 12 månaders avtalstid åtar sig Fram Ltd emellanåt projektliknande uppdrag. Vissa avtal där dessa uppdrag regleras innehåller tidsbegränsade garantier avseende utvecklingstjänsternas resultat.

Hysesavtal

Fram Ltd har sitt huvudkontor i hyrda kontorslokaler i den vietnamesiska staden Ho Chi Minh. Hysesavtalet gäller till och med den 14 mars 2020. Fram Ltd hyr också kontor för sin verksamhet i den vietnamesiska staden Da Nang. Hysesavtalet gäller till den 30 september 2020. Vidare hyr SmartBuddy Private Limited kontorslokaler i staden Colombo i Sri Lanka. Hysesavtalet gäller till den 31 mars 2019. Fram^ har inte någon anledning att anta att hyresavtalen inte kommer att förlängas.

Försäkringar

Fram^ innehar för verksamheterna nödvändiga försäkringar.

Avyttring av verksamhetsområden Avyttring till Intrepid Viet Nam Company Ltd

Fram Ltd har inom ramen för ett separat verksamhetsområde utvecklat och tillhandahållit en e-handelsplattform under arbetsnamnet "Intrepid Vietnam". De anställda som arbetade med i verksamhetsområdet arbetade heltid med detsamma och verksamhetsområdet bedrevs som en fristående verksamhet. Då verksamhetsområdet utvecklades till att bli moget för att bedrivas inom ramen för en egen verksamhet startade bland andra Christopher Brinkeborn Beselin Intrepid Viet Nam Company Ltd.

Verksamhetsområdet "Intrepid Vietnam" överläts därefter till Intrepid Viet Nam Company Ltd enligt det avtal som träffades mellan Intrepid Viet Nam Company Ltd och Fram Ltd den 28 juni 2017. I överlåtelsen ingick hela rörelsen som bedrev verksamhetsområdet, bland annat anställningsavtalen för de anställda som arbetade med "Intrepid Vietnam", kundavtal samt immateriella rättigheter. Efter att Fram Ltd:s ledning rådgjort med revisor bestämdes köpeskillingen för rörelsen till 1 814 000 000 VND (motsvarande cirka 703 kSEK per dagen för Memorandumets offentliggörande). Köpeskillingen avser, och är beräknad till, att ersätta Fram Ltd för den ackumulerade EBIT-förlust som Fram Ltd åsamkats med anledning av att Fram Ltd, innan överlåtelsen till Intrepid, bedrev verksamheten så som ett eget affärsområde.

Pangara Vietnam Ltd

Fram Ltd har inom ramen för ett separat verksamhetsområde utvecklat en tjänst som är en marknadsplats som kopplar ihop IT-utvecklare från Sydostasien med bolag och kunder i Europa under arbetsnamnet "Pangara". Verksamhetsområdet bedrevs som en egen verksamhet och de anställda som arbetade med tjänsten och verksamhetsområdet arbetade heltid. Efter att Fram Ltd:s ledning bedömde att verksamhetsområdet var redo att bedrivas i ett fristående bolag överläts under 2015 verksamhetsområdets rörelse till Pangara Vietnam Ltd, i vilket Christopher Brinkeborn Beselin är delägare. Eftersom Christopher Brinkeborn Beselin vid tillfället för överlåtelsen var ensam ägare i båda bolagen ersattes Fram Ltd inte för överlåtelsen och de kostnader Fram Ltd hade för det verksamhetsområde som överläts.

Teckningsåtaganden

Teckningsåtagande från befintliga ägare och från externa investerare har ingåtts till ett belopp om 13,2 MSEK motsvarande cirka 52,2 procent av Erbudandet. Nedan angivna åtaganden ingicks januari 2019. Ingen ersättning utgår för teckningsåtaganden.

Namn	Belopp, SEK
Tomas Billing	3 814 260
Valorlife Insurance Ltd.	2 571 420
Oracle Asian Fund Limited	1 999 680
Jan Skantze	1 500 000
Lars-Henrik Friis Molin	789 000
Vu Anh Duy	720 000
Max Bergman med familj	450 000
Norsel Industries Ltd. (Christopher Brinkeborn Beselin)	350 000
Trottholmen AB (Henrik Kvick)	300 000
Michael Steinbach	300 000
Stina Andersson	200 000
John Bäck	178 860
Totalt:	13 173 220

Handlingar som införlivas genom hänvisning

Fram^s finansiella rapporter för räkenskapsåret 2017 och 2016 samt för perioden 1 januari–30 september 2018 utgör en del av Memorandumet och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Fram^s årsredovisning för räkenskapsåret 2017 och 2016 samt delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2018.

Fram^s årsredovisning för räkenskapsåret 2017 och 2016 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till årsredovisningen. Delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2018 har inte varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisor.

Förutom Fram^s reviderade årsredovisningar för räkenskapsåret 2017 och 2016 har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Memorandumet.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av svenska skattefrågor och skattekonsekvenser för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skatteskyldiga i Sverige med anledning av innehav och handel i Fram[^]s aktier på First North. Denna sammanfattning omfattar inte situationer i) då aktie är lagertillgång i näringsverksamhet, ii) då särskilda regler om skattefri kapitalvinst och utdelning (inklusive avdragsförbud för kapitalförluster) i bolagssektorn kan bli tillämpliga för näringsbetingade andelar, iii) då särskilda regler avseende aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller avseende aktier som förvärvats med sådana aktier kan bli tillämpliga, iv) när aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag, v) då aktier innehas via ett investeringssparkonto eller kapitalförsäkring, vi) som avser utländska bolag med fast driftställe, eller vii) sådana utländska bolag som har varit svenska. För investmentföretag, investeringsfonder, personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige samt vissa andra företagskategorier så gäller andra skatteregler. Det ska även framhållas att en aktieägares enskilda skattemässiga situation beror på de särskilda omständigheter som föreligger för den enskilda aktieägaren. Därför bör varje aktieägare ta hjälp av en egen rådgivare för att bedöma de skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet.

FYSISKA PERSONER

Vinst vid försäljning

Vid en försäljning eller annan disposition av noterade aktier kan en kapitalvinst eller en kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas såsom inkomst av kapital med 30 procent skatt. Kapitalvinsten, respektive kapitalförlusten, beräknas såsom skillnaden mellan försäljningsvärdet (efter avdrag för försäljningskostnader) och omkostnadsbeloppet.

Skattebasen för samtliga aktier av samma klass och typ beräknas med tillämpning av genomsnittsmetoden. En aktieägare kan också välja att använda schablonmetoden, vilken innebär att 20 procent av försäljningsvärdet, efter avdrag för försäljningskostnader, anses vara anskaffningsvärdet. Kapitalförluster på noterade aktier är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra noterade värdepapper som realiserats samma år, förutom aktier i värdepappersfonder eller räntefonder. Avdrag av kapitalförluster kan göras mot kapitalvinster genom kvittning med 70 procent av kapitalförlusten som överstiger andra kapitalvinster. För kapitalförluster som återstår efter kvittning mot annan kapitalinkomst är det tillåtet med ett skatteavdrag mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Ett skatteavdrag om 30 procent är möjligt på den delen av nettoförlusten som inte överstiger 100 000 kronor och på 21 procent av den kvarvarande förlusten. Sådan förlust kan inte tas med in i framtida taxeringsår.

Skatt på utdelning

För fysiska personer beskattas utdelning på noterade aktier som inkomst av kapital med 30 procent. Generellt hålls preliminärskatt inne vid betalning till personer som bor i Sverige av Euroclear Sweden, eller, avseende förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

AKTIEBOLAG

Kapitalinkomst och utdelning

För aktiebolag beskattas all vinst, inklusive kapitalvinst och utdelning, med en bolagsskatt om 22 procent. Kapitalvinst och kapitalförlust beräknas på samma sätt som angetts ovan för fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier och andra aktierelaterade värdepapper kan dock bara dras av mot beskattningsbara inkomster på sådana värdepapper. Under vissa omständigheter är dock sådana kapitalförluster avdragsgilla mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, förutsatt att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan dras av under ett taxeringsår kan skjutas upp och kvittas mot kapitalinkomster på aktier och andra aktierelaterade värdepapper under ett kommande taxeringsår utan tidsbegränsning.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte utövar någon verksamhet från ett fast driftställe i Sverige är normalt inte skyldiga att betala svensk kapitalinkomst vid disposition av aktier. Enligt särskilda skatteregler kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli beskattade i Sverige vid försäljning av aktier eller aktierelaterade värdepapper om den fysiska personen varit permanent boende eller permanent vistats i Sverige någon gång under det kalenderår som dispositionen äger rum eller under något av de tio efterföljande kalenderåren, förutsatt att värdepappret förvärvades när den fysiska personen var bosatt eller stadigvarande vistades i Sverige. Tioårsregeln gäller oavsett om värdepappret har förvärvats före eller efter den fysiska personen var icke bosatt i Sverige. Utländska aktier omfattas dock av denna regel endast om de har förvärvats under tiden då aktieägaren varit bosatt i Sverige. Skatteavtal mellan Sverige och andra länder begränsar ofta tillämpligheten av denna regel.

Kupongskatt uttas normalt på utdelning från ett svenskt bolag till aktieägare som inte är bosatt i Sverige. Normalt är skattesatsen 30 procent, och kupongskatten dras normalt av Euroclear Sweden, eller, avseende förvaltarregistrerade aktier, den svenska förvaltaren. Skatteavtal avseende dubbelbeskattning mellan Sverige och andra länder begränsar ofta tillämpligheten av denna regel. Aktieägare kan dock beskattas i sin skatterättsliga hemvist.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige rekommenderas att söka rådgivning för att bedöma de skattemässiga konsekvenserna i deras respektive hemländer.

Bolagsordning

§ 1 **Firma**

Bolagets firma (namn) är Fram Skandinavien AB (publ) (organisationsnummer: 556760-2692). Bolaget är publikt.

§ 2 **Styrelsens säte**

Styrelsen har sitt säte i Uppsala kommun.

§ 3 **Verksamhet**

Bolaget startar och utvecklar dotterbolag i Norden och Sydostasien. Bolaget tillhandahåller dessutom tjänster inom IT-utveckling, onlinemarknadsföring och därmed förenlig verksamhet.

§ 4 **Aktiekapital**

Aktiekapitalet ska vara lägst 500 000 och högst 2 000 000 SEK.

§ 5 **Antal aktier, aktieslag och röstvärde**

Aktier ska kunna ges ut i två serier, A-aktier samt B-aktier. A-aktier ska ha ett röstvärde om tio röster per aktie och B-aktier ska ha ett röstvärde om en röst per aktie. Aktier av varje serie kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Antal aktier ska vara lägst 1 500 000 och högst 6 000 000.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission emittera aktier, teckningsoptioner eller konvertibler ska alla aktieägare ha företrädesrätt att teckna nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler i förhållande till den andel av aktiekapitalet som deras aktier utgör, oberoende av aktieslag (lika företrädesrätt).

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring i bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 6 **Styrelse**

Styrelsen ska bestå av lägst 3 och högst 5 ledamöter med lägst 0 och högst 2 suppleanter.

§ 7 **Revisorer**

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses 1 revisor och 0 till 1 revisorssuppleant.

§ 8 **Kallelse**

Kallelse ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

§ 9 **Deltagande på stämman**

Aktieägare, som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före bolagsstämman dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke. Bolagsstämma ska hållas i Uppsala eller Stockholm.

§ 10 **Ärenden på årsstämma**

På årsstämma ska följande ärenden behandlas.

- 1 Val av ordförande vid stämman
- 2 Upprättande och godkännande av röstlängd
- 3 Val av en eller två justeringsmän
- 4 Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
- 5 Godkännande av dagordning
- 6 Framläggande av årsredovisningen och, när det krävs, revisionsberättelsen
- 7 Beslut om
 - fastställande av resultaträkningen och balansräkningen
 - dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören
- 8 Fastställande av arvoden till styrelsen och i vissa fall revisorerna
- 9 Val till styrelsen och i förekommande fall av revisorer.
- 10 Annat ärende, som ska tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 11 **Räkenskapsår**

Räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

§ 12 **Avstämningsförbehåll**

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6–8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551). Avstämningsförbehållet börjar gälla den 10 augusti 2017. Avstämningsförbehållet börjar gälla den 10 augusti 2017.

ADRESSER

Bolaget

Fram Skandinavien AB (publ)
Sofielundsgatan 5
753 23 Uppsala
www.corporate.wearefram.com

Finansiell rådgivare

Arctic Securities AS, filial Sverige
Biblioteksgatan 8
111 46 Stockholm
www.arctic.com/secse

Legal rådgivare

Hamilton Advokatbyrå KB
Hamngatan 27
101 33 Stockholm
www.hamilton.se

Revisor

BDO Mälardalen AB
Karlavägen 100
115 26 Stockholm
www.bdo.se

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
Box 191
101 23 Stockholm
www.euroclear.com

fram[^]