



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

Investeringsmemorandum



MANGOLD™

Viktig information till investerare

Allmänt

Detta investeringsmemorandum (Memorandumet) har upprättats med anledning av erbjudande om teckning av aktier i Fram Skandinavien AB (publ) (Fram[^] eller Bolaget), organisationsnummer 556760-2692, samt ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Memorandumet utgör inte ett prospekt och har således inte upprättats i enlighet med till exempel bestämmelserna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Europaparlamentets och Rådets direktiv 2003/71/EG och EU-kommissionens förordning (EG) nr 809/2004. Memorandumet har inte heller godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. De siffror som redovisas i Memorandumet har, i vissa fall, avrundats och därför summerar tabellerna i Memorandumet nödvändigtvis inte korrekt. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor (SEK) om inget annat anges och MSEK indikerar miljoner SEK och TSEK indikerar tusen SEK.

En investering i aktier är förenad med vissa risker (se avsnittet Riskfaktorer). Innan en investerare fattar ett investeringsbeslut måste denne förlita sig på en självständig och noggrann bedömning av Fram[^] och detta Memorandum, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet.

Distributionsområde

Fram[^] har inte vidtagit, och kommer inte att vidta, några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. De aktier som omfattas av Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess ändrade lydelse (Securities Act) eller enligt någon annan värdepapperslagstiftning i amerikansk delstat eller distrikt.

Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Memorandumet får följaktligen inte distribueras i eller till något land eller någon jurisdiktion där distribution eller Erbjudandet kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Förvärv av aktier i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Memorandumet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Framåtriktade uttalanden

Memorandumet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänför sig till historiska fakta eller händelser samt uttalanden som är hänförliga till framtiden eller innehåller uttryck som, exempelvis kan, förväntar, anser, bedömer, uppskattar, förutser, planerar, avser, kommer, ska, bör eller uttalanden med liknande innebörd. De uttalanden av framåtriktad karaktär som finns i Memorandumet återspeglar Bolagets nuvarande syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling baserad på för Bolaget kända förhållanden och gäller vid tidpunkten för offentliggörande av Memorandumet. Även om Bolagets anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att denna framtidsinriktade information förverkligas eller visar sig vara korrekt. Framtidsinriktad information är alltid förenad med kända och okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets direkta och indirekta kontroll.

Presumtiva investerare uppmanas därför att ta del av den samlade informationen i Memorandumet beaktat att framtida resultat och utveckling, liksom andra förhållanden som omfattas av framåtriktade uttalanden, kan skilja sig väsentligt från Bolagets förväntningar. Någon försäkran att bedömningar som görs i Memorandumet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget gör heller inga utfästelser om att offentligt uppdatera och/eller revidera framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag, Nasdaq First Norths regelverk eller andra för Bolaget bindande föreskrifter.

Information från tredje part

Memorandumet innehåller viss information, däribland marknads- och branschinformation, som har hämtats från tredje part. All sådan information har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Tillämplig lagstiftning

Svensk rätt är exklusivt tillämpligt på Memorandumet inklusive till Memorandumet hörande handlingar. Tvist med anledning av Erbjudandet, innehållet i Memorandumet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Viktig information om Nasdaq First North

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Bolag på Nasdaq First North omfattas inte av samma regelverk som bolag noterade på den reglerade huvudmarknaden. Istället omfattas de av en mindre omfattande uppsättning regler och regelverk som är anpassade till mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag på Nasdaq First North kan därför innebära högre risk än en investering i ett bolag på huvudmarknaden. Alla bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att regelverk efterlevs. Det är börserna (Nasdaq Stockholm AB) som godkänner ansökan om upptagande till handel på Nasdaq First North.

Innehåll



Definitioner	4
Riskfaktorer	5
Inbjudan till teckning av aktier i Fram Skandinavien AB (publ)	8
Bakgrund och motiv	9
Villkor och anvisningar	10
Verkställande direktören har ordet	12
Verksamhetsbeskrivning	13
Marknadsöversikt	17
Utvald finansiell information	19
Resultaträkning	19
Balansräkning	20
Kassaflödesanalys	21
Nyckeltal	22

Kommentarer till den utvalda finansiella informationen	24
Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information	26
Styrelse, ledande befattningshavare, investeringskommitté och revisor	27
Aktiekapitalet och ägarförhållanden	30
Bolagsstyrning	32
Legala frågor och kompletterande information	34
Skattefrågor i Sverige	37
Bolagsordning	38
Handlingar införlivade genom hänvisning	39
Adresser	40

DEFINITIONER

Bolaget eller Fram^

Fram Skandinavien AB (publ) med organisationsnummer 556760-2692 inklusive Fram^s dotterbolag i Vietnam.

Mangold

Mangold Fondkommission AB med organisationsnummer 556585-1267.

Memorandumet

Avser detta Memorandum, inklusive till Memorandumet tillhörande handlingar.

Listningen

Förestående listning av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North.

Nasdaq First North eller First North

Nasdaq First North, där Bolagets B-aktier avses listas, är en alternativ marknadsplats som är mindre reglerad än en reglerad marknadsplats.

Euroclear

Euroclear Sweden AB med organisationsnummer 556112-8074.

Vissa definitioner relaterade till Bolagets verksamhet

Standing Teams

Bolagets affärsområde som innefattar IT-utvecklingsteam inom digitala industrier för kunder som är intresserade av att jobba långsiktigt med sin IT-utveckling.

Venture Builder

Bolagets affärsområde där man bygger nya bolag från grunden med affärsmodeller som har digitala fundament inom huvudsakligen konsument, försäkring och finans.

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Pris per aktie:

20 SEK

Lägsta post för anmälan:

250 aktier

Pre-money värdering:

30 500 000 SEK

Erbjudandet storlek:

19 500 000 SEK

Maximalt antal aktier i erbjudandet:

975 000 aktier

Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden:

Erbjudandet är till 50 procent Säkerställt via teckningsförbindelser från Bolagets styrelse och ledning samt teckningsåtaganden från externa investerare.

Anmälningssperiod:

20 september 2017 – 3 oktober 2017

Preliminärt datum för offentliggörande av utfall:

5 oktober 2017

Preliminär första dag för handel:

12 oktober 2017

Handelsplats:

Nasdaq First North

Betalning:

Enligt instruktion på utskickad avräkningsnota

ISIN-kod:

SE0010296269

AKTIEINFORMATION

Kortnamn:

FRAM

ISIN:

SE0010296269

KALENDARIUM

Delårsrapport jul-september 2017 26 oktober 2017

Delårsrapport oktober-december 2017 31 januari 2018

Årsredovisning 2017 18 april 2018

Delårsrapport januari-mars 2018 26 april 2018

Årsstämma 11 maj 2018

Delårsrapport april-juni 2018 26 juli 2018

Riskfaktorer

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.

Likviditetsrisk

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

Kreditrisk

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

Skatterisker

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

Beroende av nyckelpersoner

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

Risk relaterad till ledande befattningshavares bosättning

Då mindre än halva styrelsen och den verkställande direktören är bosatta utom EES så har Bolaget fått dispens från Bolagsverket avseende kraven på styrelsens och den verkställande direktörens bosättning. Dispensen avseende styrelsen gäller till den 31 januari 2019 medan dispensen för VD:n gäller till den 31 januari 2018. I det fall kraven på bosättning inte uppfyllts vid respektive dispens utgång, och ingen ny dispens beviljas, behöver Bolaget ändra styrelsesammansättning och/eller byta verkställande direktör, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

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.

Likviditetsrisk

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

Kreditrisk

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

Skatterisker

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

Klientrisk

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

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

Förmåga att hantera tillväxt

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

Valutarisker

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

Konjunkturutveckling

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

Konkurrens

Det råder konkurrens på marknaden för IT-tjänster som riktar sig till olika företag samtidigt som konkurrensbilden ständigt förändras på marknaderna där Bolaget är 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 göra att Bolaget inte uppnår tillväxtmål på grund av bland annat prispress eller minskad orderingång vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risk vid etablering av nya dotterbolag

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

Politiska risker

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

Twister

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

Risk med affärsmodellen

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

RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH LISTNINGEN

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.

Ingen offentlig handel med aktien

Det har inte förekommit någon offentlig handel i Bolagets aktier före Listningen och det är därför svårt att värdera denna typ av bolag, samt att förutse vilken handel och vilket intresse som Bolagets aktie kommer att få. Styrelsen för Fram[^] har ansökt om listning av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Det är inte möjligt att förutse i vilken utsträckning investerarnas intresse i Fram[^] leder till en aktiv handel i aktien eller hur handeln med aktien kommer att fungera framgent. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas, eller inte är varaktig, kan det innebära svårigheter för innehavaren att avyttra aktier snabbt eller överhuvudtaget.

Ägare med betydande inflytande

Christopher Brinkeborn Beselins holdingbolag, Norsel Industries BV, innehar direkt och indirekt, cirka 72,43 procent av rösterna och 67,46 procent av aktierna i Bolaget innan Erbjudandet. Efter Erbjudandet beräknas Norsel Industries BV inneha direkt och indirekt, cirka 49,04 procent av rösterna och 41,15 procent av aktierna i Bolaget. Norsel Industries BV kommer inte inneha majoritet av varken röster eller aktierna. Norsel Industries BV har emellertid fortfarande möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare i det fall dessa har andra intressen än majoritetsägaren/majoritetsägarna. 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.

Teckningsåtagare och teckningsförbindelser

I samband med Erbjudandet har teckningsåtagare och teckningsförbindelser samlats från Bolagets styrelse, ledning samt externa investerare till ett belopp om 9,75 MSEK, motsvarande 50 procent av Erbjudandet. Teckningsåtagandena och teckningsförbindelserna utgör juridiskt bindande åtaganden, men har inte säkerställts via bankgarantier, pantsatta tillgångar eller liknande säkerhetsåtaganden. Det finns därmed en risk att dessa investerare ej fullföljer deras åtaganden, vilket skulle påverka Bolagets möjlighet att genomföra Erbjudandet negativt.

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

Styrelsen i Fram[^] beslutade den 18 september 2017 att ansöka om listning av Bolagets aktier på Nasdaq First North.

Vidare beslutade extra bolagstämman den 15 september 2017 att öka Bolagets aktiekapital med högst 324 690,60 SEK, genom nyemission av högst 975 000 B-aktier till ett sammanlagt värde om 19 500 000 SEK. Anmälan om teckning av aktier i Erbjudandet ska ske under perioden från och med den 20 september 2017 till och med den 3 oktober 2017. För mer information om erbjudandet se avsnittet "Villkor och anvisningar" i Memorandumet.

Erbjudandet kommer vid full teckning tillföra Bolaget 19 500 000 SEK, före avdrag för transaktionskostnader som beräknas uppgå till cirka 1,5–2 MSEK. Teckningsförbindelser och teckningsåtagande från styrelse, ledning samt externa investerare har ingåtts motsvarande 50 procent av Erbjudandet.

Bolagets aktie avses i anslutning till Erbjudandet att bli föremål för handel på Nasdaq First North. Första handelsdag på Nasdaq First North är preliminärt bestämt till den 12 oktober 2017.

Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed allmänheten i Sverige samt institutionella investerare till teckning av aktier i Fram[^] enligt villkoren i Memorandumet.

Stockholm den 19 september 2017
Fram Skandinavien AB (publ)
Styrelsen

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 600 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 har under 2015 och 2016 vuxit med över 150 procent per år i genomsnitt, med god lönsamhet och starkt kassaflöde.

Affärsområdet Venture Building har hittills begränsats till ett fåtal bolag för att först bevisa den grundläggande affärsmodellens gångbarhet. Nu när metodik och process etablerats bedömer styrelsen i Fram^ att detta är rätt tidpunkt för Fram^ att accelerera expansionen av Venture Buildingverksamheten med hjälp av kapitalet som Bolaget tar in i och med detta Erbjudande. Fram^ har beslutat att finansiera expansionen genom emission av nya B-aktier i samband med listningen på Nasdaq First North. Anskaffat kapital om 19,5 MSEK avser Fram^ att använda för att utveckla cirka 6-10 nya bolag med en investering om cirka 1,5-2 MSEK vardera.

Vidare utgör en listning på Nasdaq First North en långsiktig möjlighet för Fram^ att sprida ägandet i sina mer mogna dotterbolag genom utdelning av aktier i dotterbolagen till moderbolagets aktieägare. På så vis finns en naturlig väg för dotterbolagen att i slutändan utvecklas vidare som oberoende bolag med egna individuella listningar.

En andra huvudanledning till att Fram^ har beslutat om en listning är att Bolaget vill etablera en likvid värdemätare för personalen i bolaget. Fram^ är övertygat om att de bästa bolagen ägs av de som bygger dem och att en noterad aktie ger ytterligare en komparativ fördel i kampen att attrahera och behålla den bästa talangen.

Sammantaget har Bolaget konkreta planer avseende vad anskaffat kapital från Erbjudandet ska användas till. Mot bakgrund av ovan tre huvudanledningar, samt Bolagets högt satta målsättningar för tillväxt, bedömer Bolaget att en listning med tillhörande Erbjudande av aktier är rätt väg att gå för att ta nästa steg i utvecklingen.

Stockholm den 19 september 2017
Fram Skandinavien AB (publ)
Styrelsen

Styrelsen för Fram Skandinavien AB (publ) är ansvarig för innehållet i Memorandumet. Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Memorandumet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I de fall information kommer från tredje man har informationen återgivits korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet riktar till institutionella investerare och allmänheten i Sverige. Erbjudandet omfattar högst 975 000 nya B-aktier och vid full teckning kommer Bolaget att tillföras högst 19 500 000 SEK före emissionskostnader. Fram^s kostnader hänförliga till emissionen av aktier i samband med Erbjudandet beräknas uppgå till omkring 1,5–2 MSEK.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 20 SEK per B-aktie. Courtage utgår inte. Teckningskursen och bolagsvärdet har fastställts av styrelsen. Teckningskursen har fastställts utifrån en bedömning av rådande marknadsläge, verksamhetens historiska utveckling och Bolagets framtida affärsutsikter. Sammantaget gör styrelsen bedömningen att priset på 20 SEK per aktie, vilket motsvarar en pre-money värdering av aktievärdet om 30,5 MSEK, utgör en rimlig värdering av Bolaget.

Anmälningssperiod

Anmälan om teckning av aktier i Erbjudandet ska ske under perioden från och med den 20 september 2017 till och med den 3 oktober 2017. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga anmälningssperioden. För det fall beslut om förlängning av anmälningssperioden fattas, kommer Bolaget informera marknaden om detta senast den 3 oktober 2017 genom pressmeddelande. Tilldelning av aktier är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges.

Utspädning

De befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Erbjudandet kommer under aktuella förutsättningar få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Erbjudandet medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från 1 525 000 aktier till 2 500 000 aktier fördelat på 57 750 A-aktier och 2 442 250 B-aktier, motsvarande en utspädning om cirka 64 procent i röster och cirka 48 procent i kapital (beräknat efter registrering av de aktier som emitteras i Erbjudandet).

Tillvägagångssätt vid anmälan

Anmälan gällande teckning av aktier ska omfatta lägst 250 aktier, motsvarande 5 000 SEK. Anmälan om önskan att teckna aktier i Erbjudandet ska ske genom att en korrekt ifylld och undertecknad anmälningssedel inges till Mangold under anmälningssperioden på något av följande sätt:

- Online på www.mangold.se
- Inlämnande till Mangolds kontor i Stockholm med besöksadress Engelbrektsplan 2
- Inskickad per e-post till ta@mangold.se
- Inskickad per fax till 08-50 30 15 51
- Inskickad per post till: Mangold Fondkommission AB
Ärende: Fram, Box 556 91, 102 15 Stockholm

Endast en anmälningssedel per person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer endast den sist mottagna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

Observera att anmälan är bindande

Anmälningssedeln och Memorandumet finns att tillgå på Bolagets webbplats www.corporate.wearefram.com och på

Mangolds webbplats www.mangold.se. Anmälningssedel kan även beställas från Mangold via telefon (08-50 30 15 95) eller e-post enligt ovan. Anmälningssedeln kan även fyllas i och skickas in elektroniskt till Mangold via Mangolds webbplats.

Ifylld anmälningssedel ska vara Mangold tillhanda senast kl. 17:00 den 3 oktober 2017. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen av anmälningssperioden.

Konton/depåer med specifika regler

Om du har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, ISK-depå (Investeringspar-konto), eller depå i kapitalförsäkring, ska du kontrollera med din förvaltare om och hur du kan förvärva dessa aktier genom Erbjudandet.

Tilldelningsprincip

Tilldelningen av aktier beslutas av styrelsen i Bolaget i samråd med Mangold. Primärt syfte är att uppnå erforderlig spridning av ägandet för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i aktien på Nasdaq First North samt att uppnå en önskad institutionell ägarbas. Tilldelning av aktier är inte beroende av när under anmälningssperioden som anmälningssedeln inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälningssedeln avser eller helt utebli, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. De som ingått teckningsåtagande kommer att erhålla full tilldelning i tilldelningshänseende. Därutöver kan anmälningar från affärskontakter, Bolagets anställda och andra till Bolagets närstående parter komma att särskilt beaktas.

Besked om tilldelning

Tilldelning beräknas ske den 5 oktober 2017 då även avräkningsnota kommer att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier erhåller inte något meddelande.

Betalning av aktier

Tilldelade aktier ska betalas kontant senast den 9 oktober 2017 enligt instruktioner på utskickad avräkningsnota. I det fall full betalning inte erlagts i tid kan aktier komma att tilldelas annan eller säljas. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse vara lägre än priset i Erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den som ursprungligen erhöll tilldelningen. Felaktigt inbetalt belopp kommer att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Depåkunder hos Mangold beräknas ha sina tilldelade aktier tillgängliga den 9 oktober 2017 när likviden även dras. Likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibelt på depån under perioden från och med den 3 oktober 2017 till och med likviddagen den 9 oktober 2017.

Erhållande av aktier

Bolaget är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem. Efter att betalning för tilldelade aktier erlagts och registrerats utsänds en VP-avi som visar att aktierna finns tillgängliga på köparens VP-konto eller den depå som angivits på anmälningssedeln. För de som på anmälningssedeln angivit depå hos bank eller förvaltare sker leverans av aktier till respektive förvaltare och bokning av aktier på depå sker enligt förvaltarens egna rutiner. Observera att leverans av aktier kan ske efter att handel i Bolagets aktie inletts.

Upptagande till handel

Styrelsen för Fram[^] har beslutat om att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North i anslutning till Erbjudandet. Preliminär första dag för handel i Fram[^]s aktie är placerad till den 12 oktober 2017 under förutsättning att Nasdaq First North godkänner ansökan och att spridningskravet för Bolagets aktie uppfylls senast på noteringsdagen.

Offentliggörande av utfallet i erbjudandet

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 5 oktober 2017. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Fram[^]s webbplats www.corporate.wearefram.com.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear eller för förvaltarregistrerat innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken.

Villkor för erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet, enligt styrelsens bedömning, är tillräckligt stort för att skapa nödvändiga förutsättningar för en ändamålsenlig handel med aktierna i Fram[^], samt att Nasdaq First North spridningskrav uppfylls genom Erbjudandet. Erbjudandet är vidare villkorat av att inga händelser inträffar som bedöms kunna ha så väsentligt negativ inverkan på Bolaget, dess verksamhet och affärsutsikter, att Erbjudandet är olämpligt att genomföra. Om ovanstående villkor inte uppfylls kan Erbjudandet komma att avbrytas. Ett eventuellt avbrytande av Erbjudandet kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt och senast den 3 oktober 2017. För det fall Erbjudandet avbryts kommer varken leverans av eller betalning för aktier inom Erbjudandet att genomföras.

Begränsningar av erbjudandet

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Kanada, Australien, Japan, Hong Kong, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore eller Sydafrika eller i annat land var Erbjudandet kan ses som olagligt riktas inget erbjudande att teckna aktier till personer eller företag med registrerad adress i något av dessa länder. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Aktielån

Mangold Fondkommission AB, organisationsnummer 556585-1267 har erhållit ett lån om 853 750 B-aktier i Bolaget från Norsel Industries B.V., 121 250 B-aktier från VD Max Bergman i syfte att påskynda leverans av tecknade aktier i samband med Erbjudandet. Aktielånen kommer att återställas efter att emissionen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 43 2017.

Teckningsförbindelser och teckningsåtaganden

Teckningsförbindelser från befintliga ägare och teckningsåtaganden från externa investerare har ingåtts till ett belopp om 9,75 MSEK motsvarande 50 procent av Erbjudandet.

Namn	Adress	SEK
Mangold	Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm	2 000 000
Rothsay Limited	Winterbotham Place, N-3026, Nassau	1 500 000
Per Vasilis	Torstenssonsgatan 3, 114 56 Stockholm	1 500 000
Jan Skantze	Mölnavägen 11, 181 61 Lidingö	500 000
Gerhard Dal	Vilundavägen 17, 194 34 Upplands Väsby	500 000
GoMobile	Skärviksvägen 5, 182 61 Djursholm	500 000
Bosmac Invest AB	Karlaplan 6, 114 60 Stockholm	
Mikael Steinbach	29 Nguyen Ba Lan, Ho Chi Minh City	400 000
Jan Blomquist	Öringebacken 4, 135 49 Tyresö	300 000
Charlotte O'bric	20 Woodland Park, Blackrock Country, Dublin	250 000
Utvecklingsinvest AB	Storagatan 61, 193 30 Sigtuna	250 000
Hoa Min	1205, GO2, Ci Putra, Hanoi	250 000
Joachim Orrenius	Bisk Eskilsgatan 11, 272 34 Simrishamn	250 000
Stina Andersson	Långängsvägen 29, 182 75 Stocksund	200 000
Per Eriksson	Rehngatan 17, 113 57 Stockholm	200 000
Max Bergman	441/3 Longdon Hill, Colombo 5, Sri Lanka	150 000
1389 Holding AB	Vita bandsvägen 8, 302 91, Halmstad	100 000
Johan Norin	Majorsgatan 1, 413 08, Göteborg	100 000
Caroline Orrenius	Dahlgrensväg 1 A, 131 47 Nacka	100 000
Skarbin AB	Lövåsvägen 34, 790 91 Idre	100 000
Magnus Liungman	Segelsvägen 14, 217 57, Malmö	100 000
Totalt:		9 750 000

Emissionsinstitut och legala rådgivare

Mangold är emissionsinstitut till Bolaget i samband med förestående Erbjudande och har biträtt Bolaget vid upprättande av Memorandumet. Jansson & Norin AB med organisationsnummer 556867-8485, är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet.

Verkställande direktören har ordet

Vi på Fram^ är glada och stolta över att få välkomna nya aktieägare till vårt snabbväxande företag som redan har haft en otroligt spännande resa. Vår mix av högkvalitativ IT-utveckling och systematiskt bolagsbyggande (vår så kallade Venture Builder) är lika kraftfull som den är unik.



Max Bergman
Verkställande Direktör

Redan idag kan vi titta tillbaka på ett femtiotal nöjda kunder samt ett antal fristående bolag som vuxit ur Fram^. Det är just kombinationen av högkvalitativ IT-utveckling och Venture Building som ger rätt symbios och grogrund för den plattform som Fram^ idag utgör. Läger vi dessutom till den viktiga geografiska dimensionen, där vi har ett ben i Nordeuropa och ett ben i det snabbt växande Sydostasien är vi väl positionerade för att skapa återkommande hög tillväxt och aktieägarvärde till vår ägarbas.

Inom IT-utveckling har vi under de senaste åren byggt upp en snabbt växande kundbas, med allt från välkända företag i Norden till globala varumärken. Vi är stolta över vår genomsnittliga tillväxt på över 150 % per år sedan 2014. Emellertid har vi bara skrapat på ytan inom denna bransch. Det finns ett enormt tomrum att fylla där den traditionella outsourcing-industrin fallit tillkorta med sin fabriksliknande och enbart prisfokuserade modell. På Fram^ är vi övertygade om att vi inte bara är mycket kostnadseffektiva, utan att vår modell också levererar den största och mest holistiska kundnyttan. Nyckeln till detta, förutom att ha de bästa medarbetarna, är vår långsiktiga syn på kundrelationen och hur vi skräddarsyr varje enskilt team utefter kundens önskemål och organisation. Genom att låta kunden spela en viktig roll i rekryteringsprocessen förbättrar vi förutsättningarna för att bygga framgångsrika fleråriga kundrelationer.

Fram^ har inom sin Venture Builder på kort tid byggt upp ett antal framgångsrika fristående bolag där investerare har fått betydliga värdeökningar på sitt innehav. Detta är till stor del tack vare den starka digitala plattform som Fram^ vilar på, men även vår samlade passion för att bygga nya spännande bolag från grunden. Vi är av erfarenhet mycket ödmjuka inför det faktum att bolagsbyggande är kantat av utmaningar samt att hårt arbete, blod, svett och tårar är nödvändiga ingredienser. Därutöver har vi emellertid lärt oss att det finns vissa gemensamma framgångsfaktorer för bolags utveckling under de tidiga faserna och att det går att göra enormt mycket under uppstarten för att optimera förutsättningarna för att bygga bolag till lönsamhet. Det är precis därför vi nu i nästa fas kommer att systematisera vår Venture Builder med en ännu mer strukturerad och disciplinerad process för att utveckla nya affärsmodeller och bolag.

Mot bakgrund av detta ser vi fram emot att ta nästa expansiva tillsammans med våra nya aktieägare, välkommen att teckna aktier i Fram^!

Verksamhetsbeskrivning

Kort om Bolaget

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 60 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.

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 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 outsourcingbolag 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 2008-06-24 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 ehandelsbolaget 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 investeraren 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.

H1 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". 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).

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

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 oöpprade 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 så sent som 2016 rapporterade en förlust på cirka 25 miljarder kronor.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 18 till 24 månader. Fram[^]s Venture Builder agerar alltså primärt utanför de affärsmodeller och marknader som är huvudspår 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 ett antal 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, finansiering eller affärsmodell färdig på plats. Fram[^] finansierar därefter utvecklingen och tillväxten av dotterbolaget under de första cirka 18 till 24 månaderna. Målsättningen är att alla dotterbolag ska generera intäkter inom 6 månader samt uppvisa lönsamhet inom 18 till 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 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 investerare på dotterbolagsnivå för fortsatt expansion.

Investeringsmodellens komparativa fördelar

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 sina dotterbolag 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

2 <https://www.ft.com/content/52b54056-214d-11e7-b7d3-163f5a7f229c?mhq5j=e1>

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.

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 per 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

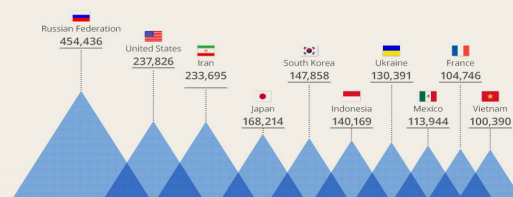
I den första fasen av ett nytt kundsamarbete söker Bolagets affärsutvecklingsenhet initialt att identifiera kunder med ett långsiktigt och återkommande behov av IT-utveckling eller andra digitala

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).

The Countries With The Most Engineering Graduates
Top countries for graduates in engineering, manufacturing and construction*



* 2015 rank out of 124 economies. No data available for China, India

Sources: World Economic Forum 2015/UNESCO Institute for Statistics

statista

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 webbportalen för IT-ingenjörer och "hackers", hackerrank.com, ett test där man bjöd in IT-ingenjörer över hela världen att lösa oförberedda 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). Bäst 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

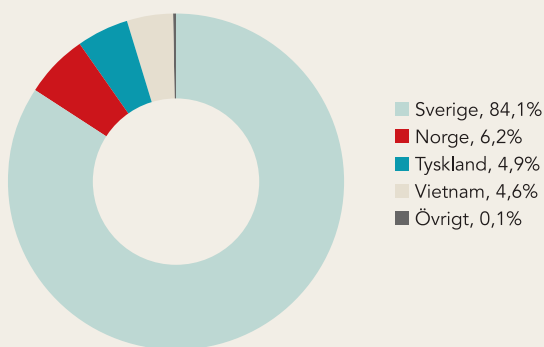
RANK	UNIVERSITY	SCORE	COUNTRY
1	ITMO University	407.39	Russia
2	Sun Yat-sen Memorial Middle School	387.18	China
3	Ho Chi Minh City University of Science	321.99	Vietnam
4	University of California, Berkeley	299.48	US
5	University of Waterloo, Waterloo	266.59	Canada
6	St. Petersburg State University	260.68	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

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

Kunder & Kundnytta

Fram[^] har sedan starten arbetat med ett femtiotal kunder i Norra Europa och Sydostasien. Kunduppdragen innefattar alltifrån lokalt kända skandinaviska namn som svenska Furniturebox, Hansoft och Bubbleroom, till globalt mer kända namn som Samsung och Leo Burnett. 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.

Figur: Försäljning per geografi 2016 – Standing Teams



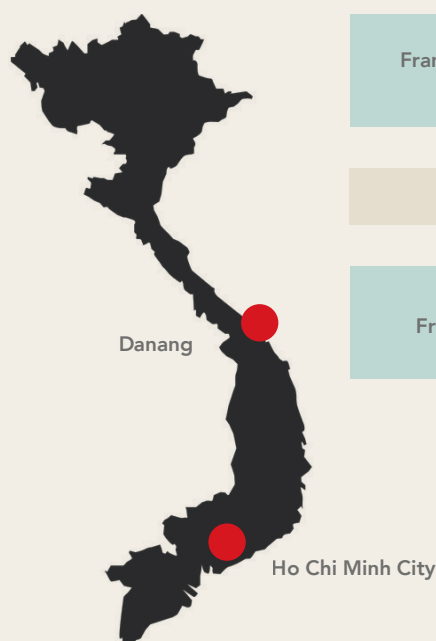
Bolagets snabba tillväxt och kontinuerligt tilltagande intresse från kunder grundar sig i de tre primära kundnyttorna i Bolagets affärsmodell:

1. Förmågan att identifiera och attrahera topptalang inom IT-utveckling och övriga digitala kompetenser. I och med den snabba digitala utvecklingen, både inom och utanför de mer renodlade digitala industrierna, finns det idag ett omfattande underskott på IT-ingenjörer i Europa. Exempelvis uppskattar Europakommissionen att det år 2020 kommer föreligga ett underskott om cirka 800 000 tjänstemän inom IT.⁴ Detta har gjort det svårt för små och medelstora nordeuropeiska bolag att attrahera och behålla IT-kompetens inom sina respektive organisationer.
2. Långsiktigt och bevisat format för att bygga stabila IT-utvecklings-team. De flesta kundupplevelser från den traditionella, fabriksliknande, outsourcing-industrin är negativa. Fram[^] har vänt på den traditionella modellen genom att konstatera att företagskultur och inspirerande arbetsmiljö är avgörande komponenter för att bygga IT-utvecklingsteam och IT-produkter i världsklass. Vidare är långsiktiga och djupa kundrelationer ett måste i Fram[^]s modell för IT-utveckling på distans.
3. Kostnadseffektivitet. När samtliga omkostnader inkluderas brukar Fram[^] kunna hjälpa sina kunder att spara uppemot 50-85 procent av vad de annars skulle lägga på en motsvarande europeiska lösning för sina IT-utvecklingsbehov.

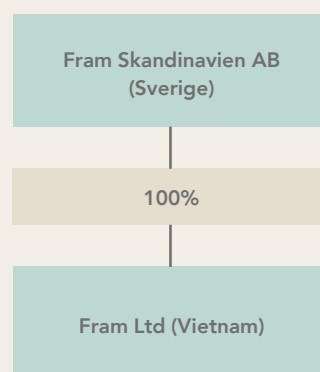
Organisation

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 moderbolagsfunktion. Verksamheten bedrivs i Fram Ltd. Per den 31 december 2016 var antalet anställda 45 stycken fördelat på 14 kvinnor och 31 män. Antalet anställda har ökat med 25 personer sedan den 31 december 2015 då motsvarande siffra var 12 personer. Fram[^] har för närvarande två kontor belägna i Danang och Ho Chi Minh City, Vietnam. Per den 30 juni 2017 hade bolaget 66 anställda, fördelade över följande funktioner: 28 Standing Teams (inklusive projektledning), 23 Venture Building (inklusive de som fortfarande arbetade för Intrepid inom fram[^], innan Intrepids verksamhet lyftes ut ur Fram[^] genom inkrämsöverlåtelse till Intrepid Vietnam Ltd), 3 HR, 8 Business Development/Försäljning samt 5 övrig overhead och bolagsledning.

Kontor i Vietnam



Koncernstruktur



⁴ Europakommissionens chef för Digital Single Market, Andrus Ansip, utfärdad denna varning redan 2015.

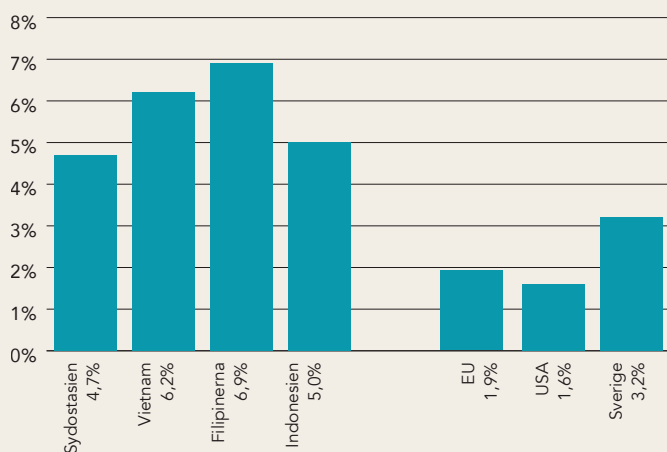
Marknadsöversikt

VENTURE BUILDING

Tillväxt och potential

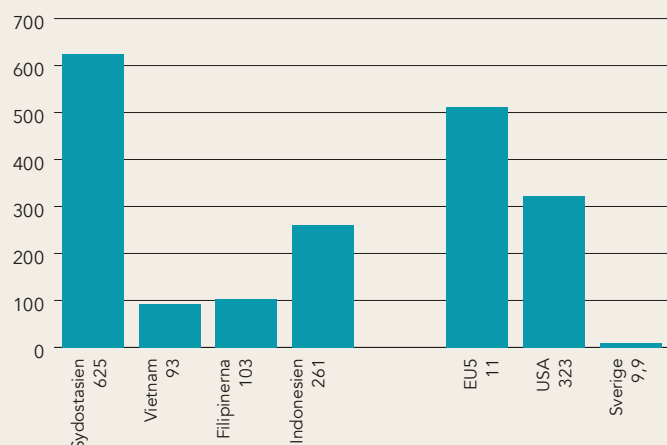
Fram[^] grundar, bygger och investerar i digitala bolag i marknader som Bolaget och dess ledning är väl bekanta med. Med styrelsens och ledningsgruppens samlade erfarenheter täcks bredare Sydostasien (inklusive Sri Lanka) samt norra Europa väl. I norra Europa växer de digitala segmenten av industrin 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 2016 (% reell BNP-ökning)



Källa: World Bank

Figur: Population 2016 (miljoner invånare)



Källa: World Bank

Trender

Venture Capital-industrin som investeringsform har under de senaste åren vuxit mycket kraftigt. Enbart i USA investeras i årigen 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 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 grundar team 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 trögrörliga 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 61 bolag. Verdane är ett norskt VC-bolag med kontor i Oslo, Stockholm och Helsingfors. 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 medinvestorer i senare faser av bolagens utveckling, snarare än konkurrenter. Tyska Rocket Internets modell är lik en Venture Builder, men deras fokus ligger på storskaliga affärsmodeller och ett volymberoende 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?mhq5j=e1>
3 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2017-06-15-spotify-losses-widen-after>



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 helåret 2016, för att sedan accelerera till 42 procent under första kvartalet 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.

Konkurrenter

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 till exempel 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 prisfokuserade 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 London-börsen och har ett marknadsvärde på 65 miljoner GBP (per den 15 Sep 2017). 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

Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Fram[^]s reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2016 och 2015. Bolagets översiktligt granskade halvårs-siffror för 2017 och 2016 är hämtade ur Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2017 med jämförelsetal för samma period 2016. Bolagets årsredovisning för 2016 och 2015 samt delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 juni 2017 har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), om inte något annat anges. Följande information bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Fram[^]s reviderade koncernredovisningar. Utöver vad som framgår som reviderat avseende finansiell information i detta avsnitt i Memorandumet har ingen information i Memorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

RESULTATRÄKNING

TSEK	JAN-JUNI 2017 Översiktligt granskat	JAN-JUNI 2016 Översiktligt granskat	JAN-DEC 2016 Reviderad	JAN-DEC 2015 Reviderad
Nettoomsättning	4 995	4 048	7 969	2 208
Övriga rörelseintäker	0	0	214	81
	4 995	4 048	8 183	2 288
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-1 124	-762	-1 676	-1 961
Personalkostnader	-3 721	-2 796	-5 367	-242
Av- och nedskrivningar	-14	0	-16	-2
Övriga rörelsekostnader	0	0	-109	0
Rörelseresultat	136	490	1 014	83
Finansnetto	-24	-26	0	17
Resultat före skatt	112	464	1 014	100
Skatt på årets resultat	0	0	-16	-31
Periodens resultat	112	464	998	69

BALANSRÄKNING

TSEK	2017-06-30 Översiktligt granskat	2016-06-30 Översiktligt granskat	2016-12-31 Reviderad	2015-12-31 Reviderad
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	56	72	59	0
Materiella anläggningstillgångar	158	157	158	34
Finansiella anläggningstillgångar	654	917	988	103
Summa anläggningstillgångar	868	1 146	1 205	137
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager m.m.	0	0	20	22
Kundfordringar	675	218	24	69
Aktuell skattefordran	0	0	196	68
Övriga fordringar	555	1 023	73	86
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	0	10	13
Summa omsättningstillgångar	1 243	1 241	323	258
Kassa och bank	509	732	977	549
SUMMA TILLGÅNGAR	2 620	3 119	2 505	944
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Aktiekapital	100	100	100	100
Övrigt kapital	1 242	310	0	0
Annat eget kapital inkl. periodens resultat	112	464	1 257	253
Summa eget kapital	1 454	874	1 357	353
<i>Långfristiga skulder</i>				
Övriga långfristiga skulder	37	31	38	0
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Skulder till kreditinstitut	0	0	13	0
Förskott från kunder	0	0	303	3
Leverantörsskulder	20	17	0	138
Aktuell skatteskuld	0	0	0	66
Övriga kortfristiga skulder	868	1 443	526	150
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	241	754	268	235
Summa skulder	1 166	2 245	1 148	592
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 620	3 119	2 505	944

KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	H1 2017 Ej reviderad	H1 2016 Ej reviderad	JAN-DEC 2016 Ej reviderad	JAN-DEC 2015 Ej reviderad
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>				
Resultat efter finansiella poster	112	464	1 014	129
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	1	8	22	-32
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	113	472	1 036	97
<i>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</i>				
Förändring av kortfristiga fordringar	-589	-1 245	-1 019	-276
Förändring av kortfristiga skulder	18	1 097	556	403
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-458	324	573	224
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>				
Försäljning av inventarier	0	0	0	0
Investering i immateriella tillgångar	-10	-72	-59	-36
Investering i materiella tillgångar	0	-114	-131	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10	-186	-190	-36
Periodens kassaflöde	-468	138	383	188
<i>Förändringar av likvida medel</i>				
Likvida medel vid periodens början	977	549	549	361
Valutadifferens i likvida medel	0	45	45	0
Likvida medel vid periodens slut	509	732	977	549

NYCKELTAL

TSEK	H1 2017 – ej reviderad	H1 2016 – ej reviderad	helår 2016 – ej reviderad	helår 2015 – ej reviderad
Nettoomsättning	4 995	4 048	7 968	2 838
Rörelseresultat	136	490	1 014	83
Rörelsemarginal	2,43	12,10	12,73	3,76
EBITDA	150	490	1 030	85
EBITDA-marginal, %	3,00	12,10	12,93	2,99
Soliditet, %	55,5	28,02	54,17	21,10
Eget kapital	1 454	874	1 357	402
Balansomslutning	2 620	3 119	2 505	1 905
Resultat per aktie (SEK)	112	464	999	69
Antal aktier	1 000	1 000	1 000	1 000

Definitioner av nyckeltal

Rörelseresultat	Resultat före finansnetto.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat 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 2016 och 2015 samt Bolagets översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2017 med jämförelsetal för samma period 2016. 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 H1 2017 och H1 2016

RESULTATRÄKNING

Omsättningen för H1 uppgick till 4 995 TSEK vilket är en ökning om 947 TSEK mot samma period föregående år så omsättningen uppgick till 4 048 TSEK. Ökningen motsvarar en tillväxt om cirka 23 procent till följd av ökad försäljningsvolym av Bolagets tjänster.

Kostnader

Kostnaderna för H1 2017 uppgick till 4 845 TSEK, att jämföra med 3 558 TSEK under samma period föregående år. Kostnadsökningen kan främst härledas till ökade lönekostnader eftersom Bolaget har växt de senaste tolv månaderna. Totala kostnader ökade med cirka 36 procent jämfört med samma period föregående år.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för H1 2017 uppgick till 150 TSEK, att jämföra med 490 TSEK under samma period föregående år. Under H1 2017 har resultatet belastats av nyanställningar, mer än fördubblad kontorsyta och övriga kostnader inom försäljning, affärsutveckling, rekrytering, hr och övrig overhead för att etablera starka centrala funktioner som kan möjliggöra för fortsatt snabb tillväxt framöver. Lönsamheten har således belastats temporärt tills dess att dessa funktioner når högre utnyttjandegrad.

Resultat före skatt

Resultat före skatt för H1 2017 uppgick till 112 TSEK jämfört med 464 TSEK under samma period föregående år.

Periodens resultat

Resultatet efter skatt minskade med 352 TSEK till 112 TSEK för H1 2017, jämfört med 464 TSEK under samma period föregående år.

BALANSRÄKNING

Jämförelse mellan perioden 1 januari – 30 juni 2017 och 1 januari – 30 juni 2016. Balansposter angivna inom parentes avser balansdatum 2016-06-30.

Totala tillgångar

Fram^s totala tillgångar uppgick per den 30 juni 2017 till 2 620 TSEK (3 119 TSEK) varav 868 TSEK (1 146 MSEK) utgjordes av anläggningstillgångar och 1 752 TSEK (1 241 TSEK) utgjorde omsättningstillgångar.

Anläggningstillgångar

Per den 30 juni 2017 utgjordes Fram^s anläggningstillgångar av 56 TSEK (72 MSEK) immateriella anläggningstillgångar och 158 TSEK (157 TSEK) materiella anläggningstillgångar. Fram^s övriga finansiella anläggningstillgångar uppgick per den 30 juni 2017 till 654 TSEK (917 TSEK). De övriga finansiella anläggningstillgångarna utgjordes av deposition för de hyrda kontoren Vietnam, investeringar i kontorsinredning och miljö, samt skattetillgångar.

Omsättningstillgångar

Fram^s omsättningstillgångar bestod per den 30 juni 2017 av kundfordringar om 675 TSEK (218 TSEK), övriga fordringar om 555 TSEK (1 023 TSEK).

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Jämförelse mellan perioden 1 januari – 30 juni 2017 och 1 januari – 30 juni 2016. Balansposter angivna inom parentes avser balansdatum 2016-06-30.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den 30 juni 2017 till 1 454 TSEK (874 TSEK) motsvarande en ökning om 580 TSEK.

Totala skulder

Fram^s totala skulder uppgick per den 30 juni 2017 till 1 166 TSEK (2 245 TSEK) varav 37 TSEK (31 TSEK) var långfristiga skulder och 1 129 TSEK (2 214 TSEK) kortfristiga skulder.

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 juni 2017 till 113 TSEK (472 TSEK), vilket är en minskning från föregående år.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Under perioden 1 januari – 30 juni uppgick Fram^s kassaflöde från investeringsverksamheten till -10 TSEK motsvarande en ökning jämfört med samma period föregående år då kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -186 TSEK.

Periodens kassaflöde

Periodens kassaflöde uppgick till -468 TSEK jämfört med 138 TSEK föregående period.

RESULTATRÄKNING

Omsättningen uppgick till 7 969 TSEK (2 208 TSEK). En ökning mot föregående år motsvarar cirka 5 761 TSEK, detta till följd av ökad försäljningsvolym. Det verksamhetsområde som bidragit mest till nettoomsättningen är Standing Teams, bland annat på grund av expansionen utanför Norden (framförallt i Tyskland).

Kostnader

Kostnaderna före avskrivningar för 2016 uppgick till 7 152 TSEK (2 203 TSEK) vilket är en ökning jämfört med föregående år. Kostnadsökningen kan främst härledas till ökade direkta kostnader för de tjänster som levererats i samband med den snabbt ökande försäljningsvolymen inom Standing Teams.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet har ökat med 931 TSEK jämfört med föregående år. Bolaget har genomfört flera initiativ som ytterligare har belastat resultatet.

Resultat före skatt

Resultat före skatt för helåret 2016 uppgick till 1 014 TSEK jämfört med 100 TSEK under samma period föregående år.

Årets resultat

Resultat efter skatt uppgick till 998 TSEK år 2016, vilket är en ökning med 929 TSEK från föregående år då resultatet efter skatt uppgick till 69 TSEK.

BALANSRÄKNING

Balansposter angivna inom parenteser avser balansdagen 2015-12-31.

Totala tillgångar

Bolagets totala tillgångar uppgick per den 31 december 2016 till 2 505 (944 TSEK) varav 1 205 TSEK (137 TSEK) utgjordes av anläggningstillgångar och 323 TSEK (258 TSEK) utgjordes av omsättningstillgångar, kassa och bak uppgick till 977 TSEK (549 TSEK).

Anläggningstillgångar

Per den 31 december 2016 uppgick Fram^s anläggningstillgångar till 1 205 TSEK (242 TSEK) fördelat på immateriella anläggningstillgångar om 59 TSEK (0 TSEK), materiella anläggningstillgångar om 158 TSEK (34 TSEK). Fram^s övriga finansiella anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2017 till 988 TSEK (103 TSEK). De övriga finansiella anläggningstillgångarna utgjordes av deposition för kontor i Vietnam och för bolagets kreditkort med Vietcombank samt skattetillgång.

Omsättningstillgångar

Fram^s omsättningstillgångar bestod per den 31 december 2016 av varulager om 20 TSEK (22 TSEK), kundfordringar om 24 TSEK (69 TSEK), Aktuell skattefordran om 196 TSEK (68 TSEK), övriga fordringar om 73 TSEK (86 TSEK) samt förutbetalda kostnader och upplupna intäker om 10 TSEK (13 TSEK).

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Balansposter angivna inom parenteser avser balansdagen 2015-12-31.

Eget kapital

Bolagets eget kapital uppgick per den 31 december 2016 till 1 357 TSEK (353 TSEK) motsvarande en ökning om 1 004 TSEK jämfört med den 31 december 2015.

Totala skulder

Bolagets totala skulder uppgick i slutet av räkenskapsperioden till 1 148 TSEK (592 TSEK). Under denna period har de långfristiga skulderna ökat med 38 TSEK och de kortfristiga skulderna har ökat med 518 TSEK.

Kortfristiga skulder

De kortfristiga skulderna uppgick per den 31 december 2016 till 1 110 TSEK (592 TSEK).

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring från rörelsekapitalet

Kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändring av rörelsekapitalet uppgick under helåret 2016 till 573 TSEK, vilket motsvarar en ökning om cirka 349 TSEK jämfört med samma period föregående år då kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 224 TSEK.

Kassaflödet från investeringsverksamheten

Under helåret 2016 uppgick bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten till -190 TSEK, vilket motsvarar en minskning jämfört med samma period föregående år då kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -36 TSEK.

Periodens kassaflöde

Periodens kassaflöde uppgick till 383 TSEK jämfört med 188 TSEK föregående år.

Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information

Tabellen i detta avsnitt redovisar Bolagets skuldsättning på koncernnivå per den 30 juni 2017. Se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information angående Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellen bör läsas tillsammans med avsnittet "kommentarer till den utvalda finansiella informationen". Tabellen har inte granskats av Bolagets revisor.

Nettoskuldsättning

	SEK	2017-06-30
A)	Kontanta medel	0
B)	Bankkonton	590 472
C)	Lätt realiserbara värdepapper	0
D)	Summa Likviditet A + B + C	590 472
E)	Kortfristiga fordringar	2 424 773
F)	Kortfristiga bankkulder	0
G)	Kortfristig del av långf. Skulder	0
H)	Andra kortfristiga skulder	1 275 763
I)	Summa kortfristiga skulder F + G + H	1 275 763
J)	Netto kortfristig skuldsättning	-1 739 482
K)	Långfristiga banklån	0
L)	Emitterade obligationer	0
M)	Andra långfristiga lån	43 755
N)	Långfristig skuldsättning K + L + M	43 755
O)	Nettokassa J+N	-1 695 727

Investeringar

Bolagets investeringar härrör framförallt till inredning och utrustning till kontorslokaler i Ho Chi Minh City samt en mindre del till hårdvara åt Bolagets IT-ingenjörer (framförallt datorer och smartphones).

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 (12) månaderna.

Väsentliga händelser efter den 31 december 2016

Intrepid bolagiseras separat och de nya ägarna ersätter Fram[^] för den ackumulerade rörelseförlust om 1 814 000 000 VND (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 634 266 SEK) som uppbyggnaden av Intrepid Vietnam Ltd (dotterbolag till Intrepid e-commerce services BV) kostat Fram[^].

Väsentliga händelser efter den 30 juni 2017

Fram[^] väljs som leverantör av IT-utveckling i Vietnam för det ledande koreanska konglomeratet Lotte Group med runt 100 000 anställda. Kontraktsvärdena ligger på sammanlagt cirka 360 TSEK.

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 95 miljoner invånare är stark. Vidare har fler och fler Europeiska digitala bolag fått upp ögonen för Vietnam som kompetenscentrum för IT. Nyligen besöktes också landet av Eric Schmidh och Sundar Pichai, Googles Executive Chairman respektive VD, av liknande anledning. 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 över-exploaterad och överkapitaliserad.

Styrelse, ledande befattningshavare, investeringskommitté och revisor

STYRELSE

Frams styrelse består av tre 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



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 978 500 B-aktier i Fram[^].

Utbildning: Handelshögskolan i Stockholm, Masterexamen i Finansiell ekonomi.

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

Styrelseordförande i Intrepid e-commerce services B.V. samt Pangara AB, Founding Partner & Styrelseordförande för Endurance Capital Advisors Ltd, Styrelseledamot och delägare i Norsel Industries B.V. Styrelseledamot i VNDirect JSC.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD i Fram Skandinavien, VD och ordförande i Fram Ltd, VD & Co-Founder på Recess Company Limited (Lazada Vietnam), VD & delägare i Barnbutiken AB.



Stina Andersson
Styrelseledamot sedan juli 2017
(född 1983)

Bakgrund: Stina har tidigare erfarenhet som managementkonsult (McKinsey) innan hon började som Investment manager på Kinnevik. Stina har sedan varit Kinneviks Head of Strategy och nu senast Investment Director. Stina är idag medlem av Tele2s ledningsgrupp med ansvar för strategi och affärsutveckling. Stina äger, vid tidpunkten för Memorandumets avgivande, 30 000 B-aktier i Fram[^] och har ingått teckningsförbindelser om 10 000 aktier i Erbjudandet.

Utbildning: Handelshögskolan i Stockholm, Masterexamen i Finansiell ekonomi.

Övriga nuvarande befattningar: Medlem av ledningsgruppen i Tele2.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Medlem av ledningsgruppen på Kinnevik.

Styrelseledamot i Metro International Sweden AB, Rolnyvik Sp. z o.o., Dealdey Ltd, Relevant Traffic Europe AB (Kinneviks portföljbolag), 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, 30 000 B-aktier i Fram[^] och har inkl. närstående ingått teckningsförbindelser om 20 000 aktier i Erbjudandet.

Utbildning: Internutbildningar inom Ericsson Management Institute.

Övriga nuvarande befattningar: Medlem i ledningsgruppen för Ericsson ABs dotterbolag i Vietnam, Ericsson Myanmar.

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

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



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

Max har tidigare arbetat som Client Relationship Manager SEB Enskilda, inom Brunswick Group och på StockWell Group i London. Därefter arbetade Max på Rocket Internet i Kuala Lumpur och senast som VD och grundare av Kinneviks portföljbolag Bima i Sri Lanka som tillhandahåller mobila hälso- och olycksfallsförsäkringar. Bima Sri Lanka har sedan starten 2013 sålt mer än 3 miljoner försäkringsabonnemang, har 300 anställda och bolaget nådde lönsamhet under 2015. Max äger, vid tidpunkten för Memorandumets avgivande, 124 500 B-aktier i Fram^ och har ingått teckningsförbindelser om 7 500 aktier i Erbjudandet.

Utbildning: Handelshögskolan i Stockholm, Masterexamen i Nationalekonomi.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot och delägare i Lakemaki AB.

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



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

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. Duy äger, vid tidpunkten för Memorandumets avgivande, 7 500 A-aktier och 117 000 B-aktier i 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 (född 1971)
CFO sedan augusti 2017

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 i 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): vVD och CFO för Tedkomp AB, vVD och CFO för Tedkompil AB, vVD och CFO för Tedsys AB, vVD och CFO för Tedelektro AB samt vVD och CFO för Tedservice 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"

Anh Duy Vu

Se beskrivning under "ledning"



Johan De Geer
(född 1977)

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, 49 750 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 i 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. 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 förbudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

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 12 juni 2017 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 507 850 SEK och totalt 1 525 000 aktier, fördelat på 57 750 A-aktier och 1 467 250 B-aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,33 SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Emissionen kommer, vid full anslutning, medföra att aktiekapitalet i Bolaget ökar från 507 850 SEK till 832 540,60 SEK och att antalet aktier ökar från 1 525 000 till 2 500 000 aktier, fördelat på totalt 57 750 A-aktier och 2 442 250 B-aktier genom nyemission av högst 975 000 B-aktier. För befintliga aktieägare som inte deltar i nyemissionen innebär detta en utspädning om cirka 64 procent i röster och cirka 48 procent i kapital.

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	Förestående nyemission ⁵	975 000	2 500 000	0,33	324 690,60	832 540,60

- 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
- Förestående Erbjudande till allmänheten om 975 000 aktier till en teckningskurs om 20 SEK per aktie, motsvarande en sammanlagd emissionsikvid om 19 500 000 SEK.

Ägarstruktur

Per dagen för Memorandumet har Bolaget 9 aktieägare. Bolaget har två aktieslag, A- och B-aktier. Varje A-aktie har 10 röster och varje B-aktie har 1 röst. Båda aktieslagen bär lika stor rätt per aktie till bolagets nettotillgångar och utdelningar.

Aktieägare	Ägande före Erbjudandet				Ägande efter Erbjudandet			
	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Röster, %	Kapital, %	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Röster, %	Kapital, %
Norsel Industries BV*	50 250	978 500	72,43%	67,46%	50 250	978 750	49,04%	41,15%
Vu Duy Anh	7 500	117 000	9,39%	8,16%	7 500	117 000	6,36%	4,98%
Max Bergman	0	124 500	6,09%	8,16%	0	132 000	4,37%	5,28%
Hans Tiedemann	0	80 000	3,91%	5,25%	0	80 000	2,65%	3,20%
Lars-Henrik Friis Molin	0	50 000	2,45%	3,28%	0	50 000	1,66%	2,00%
Johan De Geer	0	49 750	2,43%	3,26%	0	49 750	1,65%	1,99%
Mikael Steinbach**	0	30 000	1,47%	1,97%	0	50 000	1,66%	2,00%
Stina Andersson	0	30 000	1,47%	1,97%	0	40 000	1,32%	1,60%
Frederick Smith	0	7 500	0,37%	0,49%	0	7 500	0,25%	0,30%
Övriga aktieägare	0	0	0,00%	0,00%	0	937 500	31,04%	37,50%
Summa	57 750	1 467 250	100,00%	100,00%	57 750	2 442 250	100,00%	100,00%

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

**Inkl. närstående

Aktieägaravtal

Per dagen för Memorandumet finns ett aktieägaravtal som ingåtts mellan Christopher Brinkeborn Beselin, Duy Anh Vu och Max Bergman. Detta aktieägaravtal sägs dock upp i samband med att Fram^s aktier listas på Nasdaq First North. Såvitt Bolagets styrelse känner till existerar inga andra aktieägaravtal eller liknande överenskommelser mellan aktieägarna i Bolaget som syftar till att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan resultera i en förändring av kontrollen över Bolaget.

Anslutning till Euroclear

Bolaget är ett avstämningsbolag och Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Bolaget och dess aktier är anslutna till VP-systemet med Euroclear som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Aktieägare erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i VP-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

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.

Konvertibler, teckningsoptioner och aktierelaterade incitamentsprogram

Det finns för närvarande inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller aktierelaterade incitamentsprogram i Bolaget.

Lock-up avtal

89 % av de befintliga aktieägarna har förbundit sig att inte utan Mangolds skriftliga medgivande avyttra de aktier som de innehade i Bolaget före Erbjudandet under en period om 12 månader från första dagen för handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Sammanlagt omfattas 57 750 A-aktier och 1 362 500 B-aktier av detta åtagande.

Listning av Bolagets aktier på Nasdaq First North

Styrelsen i Fram^ har ansökt om att Bolagets aktier ska upptas till handel på Nasdaq First North. Preliminär första dag för handel är den 12 oktober 2017 under kortnamnet FRAM. Bolaget har två aktieslag, A-och B aktier, varav endast B-aktierna kommer att tas upp till handel i det fall Bolaget erhåller ett godkännande från Nasdaq First North, B-aktierna har ISIN-kod SE0010296269.

Pressmeddelanden

Aktieägare, övriga aktörer och allmänheten kan läsa Bolagets pressmeddelanden och finansiella rapporter på Bolagets hemsida www.corporate.wearefram.com.

Certified Adviser

Bolagets Certified Adviser är Mangold. Avtalet med Mangold är löpande med tre månaders ömsesidig uppsägningstid. Mangold äger inga aktier i Bolaget per datumet för Memorandumets avgivande.

Likviditetsgaranti

Bolaget har anlitat Mangold som Bolagets likviditetsgarant för det fall aktierna tas upp till handel på Nasdaq First North. Som likviditetsgarant kommer Mangold att ställa 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.

Bolagsstyrning

Fram Skandinavien AB är ett svenskt publikt aktiebolag. Före planerad listning av Bolagets aktier på Nasdaq First North utgår bolagsstyrningen i Bolaget från svensk lag, framförallt aktiebolagslagen (2005:551), Bolagets bolagsordning samt interna regler och föreskrifter. Efter listningen av Bolagets aktier på Nasdaq First North kommer Bolaget även att vara skyldigt att följa regelverket hos Nasdaq First North.

Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") behöver i dagsläget inte tillämpas av bolag vars aktier är listade på Nasdaq First North. Koden behöver således inte tillämpas av Fram[^] efter listningen. Bolagets styrelse har för närvarande inte heller för avsikt att tillämpa koden.

Bolagsstämma

I enlighet med aktiebolagslagen utövas aktieägarnas inflytande i Bolaget på bolagsstämman, som är Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i centrala frågor, till exempel ändring av bolagsordningen, nyemission av aktier och aktierelaterade värdepapper, fastställande av resultat- och balansräkning, disposition av Bolagets resultat, val av ersättning till styrelseledamöter och revisor samt beviljande av ansvarsfrihet för styrelsen och den verkställande direktören.

I enlighet med bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämma ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. Aktieägaren har rätt att rösta för det fulla antalet aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Årsstämma 2017

Fram Skandinavien ABs årsstämma hölls den 13 juni 2017 i Uppsala. Förutom sedvanliga årsstämmobeslut valdes Stina Andersson och Mikael Steinbach till styrelsemedlemmar fram till slutet av nästa årsstämma.

Extra bolagsstämma 2017

Fram[^] höll extra bolagsstämma den 15 september 2017. Stämman fattade enhälligt beslut om att öka bolagets aktiekapital med 407 850 kronor till totalt 507 850 kronor genom nyemission av 8 157 B-aktier i syfte att öka Bolagets aktiekapital inför omvandlingen från privat till publikt bolag. Stämman beslutade även att göra bolaget publikt inför stundande listning. Vidare fattade stämman enhälligt beslut om att godkänna styrelsens förslag om split avseende aktienummer 1 – 2 000 om 750:1 samt split avseende aktienummer 2 001 – 10 157 om 3,064852275:1. Anledningen till att genomföra uppdelning av aktier med olika förhållanden enligt ovan är att syftet med nyemissionen av de aktier som delas upp till förhållandet 3,064852275:1 var för att tillföra bolaget tillräckligt med aktiekapital för att kunna bli publikt. Stämman beslutade vidare om att öka Bolagets aktiekapital med högst 324 690,60 kronor genom nyemission av högst 975 000 B-aktier (förestående Erbjudande). De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om

20 kronor. Den extra bolagsstämman beslutade även att anta styrelsens förslag om att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibla skuldebrev mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller med villkor samt att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av lägst 3 och högst 5 ledamöter med lägst 0 och högst 2 suppleanter.

Styrelsens ordförande ska väljas av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och effektivt. Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Enligt nu gällande arbetsordning ska styrelsen, efter det konstituerande sammanträdet efter årsstämman, sammanträda vid minst fyra planerade tillfällen under verksamhetsåret. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget. Slutligen träffas styrelsen och delar av ledningsgruppen löpande inom ramen för Fram[^]s investeringskommitté, vilken fattar beslut kring investeringar i nya och befintliga dotterbolag inom ramen för Bolagets Venture Builder.

För närvarande består Bolagets styrelse av tre ordinarie ledamöter, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Verkställande direktören

Verkställande direktör är Max Bergman. Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och dagliga drift. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör.

Den verkställande direktören får, inom ramen för aktiebolagslagen samt av styrelsen fastställd affärsplan, budget och VD-instruktion samt övriga riktlinjer och anvisningar som styrelsen meddelar, fatta de beslut som krävs för rörelsens utveckling. Den verkställande direktören ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. Styrelsen i Fram[^] har tagit fram en instruktion för den verkställande direktören som ska fastställas årligen vid det första styrelsemötet efter respektive årsstämma.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ytterst ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information, för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktören ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare händelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för aktieägarna.

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Policydokument

Bolaget har antagit en informationspolicy och en insiderpolicy som beskrivs närmare nedan.

Informationspolicyen anger vilka inom Bolaget som har rätt att offentliggöra information samt när och hur sådan information ska lämnas. Den officiella talesmannen för Bolaget är Bolagets verkställande direktör. De jämte verkställande direktören som kan uttala sig i bolagsövergripande frågor för Bolagets räkning är styrelsens ordförande samt CFO vilken är ansvarig för Investor Relations.

Insiderpolicyen anger vilka som ska betraktas som personer med insynsställning enligt lag. Policyen förklarar innehållet i EU:s marknadsmissbruksförordning, marknadsmissbrukslagen och lag om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument, vad som gäller för personer med insynsställning och hur dessa och deras närstående ska gå tillväga såvitt avser rapportering av transaktioner till Finansinspektionen och Bolaget m.m. Insiderpolicyen innehåller även information om regelverken kring Bolagets skyldighet att föra register över insynspersoner samt insynsförteckning (loggbok) samt vad som gäller under perioder med handelsförbud. Bolaget för loggbok och följer rutiner för denna i enlighet med marknadsmissbruksförordningen och lagen om anmälningsskyldighet för vissa innehav av finansiella instrument.

I syfte att precisera och kodifiera Bolagets interna riktlinjer, men även riktlinjer i förhållande till aktieägare och andra externa intressenter kommer i framtiden, då Bolagets storlek och struktur gör detta lämpligt, ett antal ytterligare policydokument avseende viktiga områden upprättats.

Intern kontroll

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i aktiebolagslagen. Styrelsen och verkställande direktören har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Styrelsen har fastställt en skriftlig arbetsordning som bland annat lägger fast rutinerna för styrelsens arbete och för dess kontroll av förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Vidare klarlägger den arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören. Bolaget har därutöver interna policys och attestordningar. Dessa styrdokument uppdateras löpande för att följa lagar och regler. Bolaget

har inte inrättat någon speciell revisionskommitté utan detta ansvar ligger på styrelsen i sin helhet.

Finansiell rapportering

I enlighet med gällande lagstiftning och First Norths regelverk, samt andra vid var tid tillämpliga regelverk, eftersträvar Bolaget att regelbundet tillhandahålla korrekt, tillförlitlig och aktuell finansiell information. Den finansiella informationen publiceras regelbundet i form av delårsrapporter och bokslutskommuniké, årsredovisningar samt pressmeddelanden innehållande nyheter och väsentliga händelser som kan påverka börskursen.

Bolagets finansdirektör är ansvarig för rapportering av risker i enlighet med Bolagets finanspolicy. CFO ska, när det bedöms angeläget och i samband med kvartalsrapporter, upprätta en finansiell rapport till styrelsen som innehåller uppgifter om placeringars och portföljens sammansättning, gjorda terminsafärer och i övrigt de uppgifter som bedöms vara av intresse för och betydelse ur riskhanteringssynpunkt.

Verkställande direktören och CFO ska tillsammans dels i samband med styrelsesammanträden avge ekonomisk rapportering i skriftlig och muntlig form, dels månadsvis eller då det är påkallat inom månaden avge skriftlig översiktlig information och rapportering om väsentliga händelser och ekonomiskt utfall. Den ekonomiska rapporteringen ska bland annat omfatta koncernens resultaträkning, balansräkning, förändring av eget kapital, kassaflödesutveckling, nyckeltal och likviditet samt innehålla en avvikelseanalys gentemot av styrelsen fastställd budget/prognos och gentemot utfall för motsvarande period föregående år.

Ersättning till styrelsen

Bolagsstämman beslutar om arvode till styrelsen. Vid årsstämma den 13 juni 2017 beslutades att ingen ersättning skulle utgå till styrelseledamöterna. Ingen ersättning har utgått till styrelseledamöterna under tiden för den finansiella informationen i detta Memorandum med undantag för att Christopher Brinkeborn Beselin (i) under 2015 erhöll totalt USD 25 500 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 203 130 svenska kronor) i lön från Fram Ltd, (ii) under 2016 erhöll en lön om USD 45 000 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 358 466 svenska kronor), samt (iii) under 2017 har erhållit totalt USD 16 000 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 127 454 svenska kronor) i lön från Fram Ltd.

Ersättning till verkställande direktören

Ersättning till den verkställande direktören utgår i form av lön om 4 000 USD (motsvarande 31 864 SEK vid tidpunkten för Memorandumets offentliggörande) per månad brutto, lagstadgad vietnamesisk pensionsersättning samt en trettonde månadslön enligt vietnamesisk praxis. Vidare har styrelsen beslutat om ett incitamentsprogram där verkställande direktörens bruttolön kan komma att ökas till 7 000 USD (motsvarande 55 761 SEK vid tidpunkten för Memorandumets offentliggörande) per månad från och med april 2018 utifall åtminstone 85 procent av de interna målnivåerna för Bolagets försäljning och EBIT uppnås under första kvartalet 2018.

Ersättning till revisor

Vid årsstämma den 13 juni 2017 beslutades att ersättning till revisorn ska utgå enligt löpande räkning. Under verksamhetsåret 2016 uppgick revisorns ersättning till 8 120 SEK, under verksamhetsåret 2015 uppgick ersättningen till 5 594 SEK.

Legala frågor och kompletterande information

Allmän företagsinformation

Fram Skandinavien AB (publ) är ett svensktregistrerat publikt aktiebolag med organisationsnummer 556760-2692 med säte i Uppsala kommun. Fram Skandinavien AB (publ) registrerades som aktiebolag den 24 juni 2008 och genomförde ett namnbyte till det nuvarande namnet den 21 mars 2014. Den nu gällande bolagsordningen antogs på bolagsstämman den 21 augusti 2017. Fram Skandinavien AB (publ) är ensamma ägare av Fram LLC ("Fram Ltd"), ett vietnamesiskt bolag med formen av ett single-member Limited Liability Company.

Tillstånd, licenser etc.

Fram[^] bedriver inte någon tillståndspliktig verksamhet i Sverige. Fram Skandinavien AB (publ) beviljades år 2013 ett utländskt investeringsgodkännande från behörig myndighet, varefter Fram Ltd grundades i enlighet med investeringsgodkännandet. Fram Ltd har erhållit nödvändiga tillstånd för att bedriva den nuvarande verksamheten i Vietnam fram till år 2063, med möjlighet till förnyelse.

Aktiebolagslagen (2005:551) kräver att åtminstone halva bolagets styrelse samt VD är bosatta inom EES, om inte dispens beviljats. Eftersom Christopher Brinkeborn Beselin och Gösta Mikael Steinbach är bosatta i Vietnam och Max Gabriel Bergman är bosatt i Sri Lanka, ansökte Fram Skandinavien AB (publ) om dispens i juni 2017. Bolagsverket beviljade, den 19 juli 2017, tidsbegränsad dispens för såväl berörda styrelsemedlemmar som VD. Dispensen avseende styrelsemedlemmarnas uppehålle gäller till och med den 31 januari 2019 medan dispensen för VD:ns uppehålle gäller till och med den 31 januari 2018, med möjlighet till förnyelse.

Aktieägaravtal

På dagen för Memorandumets offentliggörande finns ett aktieägaravtal mellan Fram Skandinavien AB:s (publ) samtliga ägare. Aktieägaravtalet upphör dock att gälla vid notering av Fram Skandinavien AB:s (publ) aktier på Nasdaq First North. Såvitt styrelsen känner till så finns det inga, utöver det nämnda, övriga 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.

Twister och rättsliga förfaranden

Fram[^] har inte under de senaste tolv månaderna innan Memorandumets offentliggörande 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

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

gäller till och med den 30 november 2017 och Fram Ltd är berättigat till en fast månatlig ersättning om VND 4 000 000 vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 1 399 svenska kronor. Fram till dagen för Memorandumets offentliggörande har Fram Ltd erhållit en total ersättning om VND 49 350 000 under 2017, vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 17 255 svenska kronor. Under 2016 erhöll Fram Ltd en total ersättning om VND 31 640 000 vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 11 063 svenska kronor. Under 2016 och 2017 har således totalt VND 84 990 000 erlagts till Fram Ltd, vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 29 717 svenska kronor.

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 och i enlighet med avtalet erlades Intrepid VND 1 326 000 000 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 463 636 svenska kronor) i juni 2017 som en första betalning. Under augusti 2017 erlades en sista betalning om VND 488 000 000 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 170 629 svenska kronor) i augusti 2017. Detta avtal beskrivs närmre under "Avyttring av verksamhetsområden" nedan.

Totalt erlades således VND 1 814 000 000 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 634 266 svenska kronor) för rörelsen under 2017. 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.

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 mjukvaruutvecklingstjänster. Avtalet gäller till och med den 19 oktober 2017 och Fram Ltd är enligt avtalet berättigat till en månatlig ersättning om minst VND 22 300 000, vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar en kurs på 7 797 svenska kronor. Under 2016 erhöll Fram Ltd totalt VND 265 408 096 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 92 800 svenska kronor) som ersättning enligt avtalet och under 2017 fram till dagen för Memorandumets offentliggörande har Fram Ltd erhållit VND 567 577 096 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 198 453 svenska kronor) som ersättning enligt avtalet.

Pangara Vietnam ingick även den 1 december 2016 ett avtal med Fram Ltd avseende Fram Ltd:s tillhandahållande av management- och administrativa tjänster. Avtalet gäller till och med den 30 november 2017 och Fram Ltd är enligt avtalet berättigat till en månatlig ersättning om VND 4 400 000, vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar en kurs på 1 538 svenska kronor. Under 2016 erhöll Fram Ltd totalt VND 4 400 000 som ersättning enligt avtalet och under 2017 fram till dagen för Memorandumets offentliggörande har Fram Ltd erhållit VND 13 200 000 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 4 615 svenska kronor som ersättning enligt avtalet).

Sammanfattningsvis erhöll Fram Ltd från Pangara Vietnam en total ersättning om VND 269 808 096 under 2016, vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 94 338 svenska kronor. Under 2017 fram till dagen för Memorandumets offentliggörande har Fram Ltd från Pangara Vietnam erhållit en total ersättning om VND 178 218 048, vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 62 314 svenska kronor. Under 2016 och 2017 har Fram Ltd erhållit betalningar om totalt VND 448 026 144, vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 156 652 svenska kronor.

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. Inga tjänster har utförts under 2017 varför ingen ersättning har utgått. Under 2016 erlade Pangara AB USD 926 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 7 376 svenska kronor) till Fram Ltd enligt avtalet.

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 USD 1 500 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 11 949 svenska kronor) per månad. Den 1 augusti 2015 ändrades anställningen till "Chairman and Legal Representative, och lönen ändrades till USD 3 000 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 23 898 svenska kronor) per månad. Under 2015 erhöll Beselin totalt USD 25 500 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 203 130 svenska kronor) i lön från Fram Ltd.

Den 1 januari 2016 förlängdes Beselins anställning i Fram Ltd och han hade då fortsatt en månads lön om USD 3 000 per månad. Den 1 april 2016 höjdes Beselins lön till USD 4 000 per månad. Totalt erhöll Beselin en lön om USD 45 000 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 358 466 svenska kronor) från Fram Ltd under 2016.

Beselins anställning i Fram Ltd fortsatte in i 2017 med bibehållen lön till den 1 april 2017, då hans lön ändrades till USD 1 000 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 7 966 svenska kronor) per månad. Den 31 juli 2017 upphörde Beselins anställning i Fram Ltd. Under 2017 har Beselin erhållit totalt USD 16 000 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 127 454 svenska kronor) i lön från Fram Ltd.

Under 2015–2017 har Beselin således erhållit totalt USD 86 500 som 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 löper till den 31 maj 2018. Båda avtalen berättigar Fram Ltd till en ersättning om USD 3 800 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 30 270 svenska kronor), d.v.s. totalt USD 7 600. Under 2017 fram till dagen för Memorandumets offentliggörande har Fram Ltd erhållit totalt USD 15 200 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 121 082 svenska kronor) som ersättning enligt avtalen.

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 2015 erhöll Fram Ltd enligt avtalen en ersättning om totalt USD 60 876 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 484 932 svenska kronor). Under 2016 erhöll Fram Ltd enligt avtalen en ersättning om totalt USD 22 950 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 182 817 svenska kronor). Under 2017 har Fram Ltd med anledning av avtalen erhållit en ersättning om totalt USD 17 115 (vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 136 336 svenska kronor).

Under 2015–2017 har Fram Ltd således erhållit USD 100 941 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 2016 erhöll Fram Ltd med anledning av avtalet en ersättning om totalt USD 161 484, vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 1 286 365 svenska kronor. Under 2017 har Fram Ltd med anledning av avtalet erhållit en ersättning om totalt USD 9 810, vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 78 145 svenska kronor. Under 2016–2017 har Fram Ltd således erhållit USD 171 294 från Diomed AB, vilket per dagen för Memorandumets offentliggörande motsvarar 1 364 511 svenska kronor.

Samtliga transaktioner och avtal med närstående parter har ingåtts på marknadsmässiga villkor, med undantag för överlåtelsen av verksamhetsområdet "Pangara" från Fram Ltd till Pangara Vietnam Ltd, vilket beskrivits ovan samt närmre beskrivs under "Avyttring av verksamhetsområden" nedan.

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. Huvud dragen av sådana avtal beskrivs nedan.

Ett för Fram Ltd relativt omfattande avtal har under 2017 träffats med det koreanska konglomeratet Lotte Group, vars kontraktsvärde är cirka SEK 360 000.

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

Hyresavtal

Fram Ltd har sitt huvudkontor i hyrda kontorslokaler i den vietnamesiska staden Ho Chi Minh. Hyresavtalet gäller till och med den 14 mars 2018. Fram Ltd har inte någon anledning att anta att hyresavtalet inte kommer förlängas efter den 14 mars 2018.

Försäkringar

Fram[^], och Dotterbolaget, 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 VND 1 814 000 000. 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.

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. Sammanfattningen utgår från förutsättningen att Fram[^]s aktier noteras på en handelsplats där de, skatterättsligt, anses handlas på den öppna marknaden. Detta gäller om aktierna handlas på First North i tillräcklig omfattning. 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 aktieägars 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 % 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 % av försäljningsvärdet, efter avdrag för försäljningskostnader, anses vara anskaffningsvärdet.

Kapitalförluster på noterade aktier är fullt avdragbara 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 % 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 % är möjligt på den delen av nettoförlusten som inte överstiger 100 000 kronor och på 21 % av den kvarvarande förlusten. Sådan förlust kan inte tas med in i framtida taxeringsår.

Skatt på utdelning

För individer beskattas utdelning på noterade aktier som inkomst av kapital med 30 %. 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 %. Kapitalvinst och kapitalförlust beräknas på samma sätt som angetts ovan för fysiska personer. Avdragbara 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 avdragbara mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, förutsatt att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan dra 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 kapitalskatt vid disposition av aktier. Att Fram[^] kommer att noteras på First North ska inte innebära någon förändring i detta avseende. 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 %, 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 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.

§ 10 Räkenskapsår

Räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

§ 11 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.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Införlivade handlingar

Följande handlingar är införlivade genom hänvisning och utgör en del av detta Memorandum samt ska läsas som en del därav.

- Årsredovisningen 2015 (reviderad): Koncernens resultaträkning (sidan 2), Koncernens balansräkning (sidorna 3–4), förvaltningsberättelse (sida 1), noter (sida 6) och revisionsberättelse (sida 8).
- Årsredovisningen 2016 (reviderad): Koncernens resultaträkning (sidan 3), Koncernens balansräkning (sidorna 4–5), förvaltningsberättelse (sida 2), noter (sida 6) och revisionsberättelse (sida 12–15)
- Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2017 (ej reviderad men översiktligt granskad) med jämförelsetal för motsvarande period 2016 (ej reviderat endast översiktligt granskad): Koncernens resultaträkning (sidan 6), Koncernens balansräkning (sida 7), kassaflödesanalys (sida 8).

Informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av detta Memorandum. Informationen finns tillgänglig på Bolagets hemsida www.corporate.wearefram.com, eller kan erhållas av Bolaget i pappersform under Memorandumets giltighetstid vid Bolagets huvudkontor.

ADRESSER

Bolaget

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

Emissionsinstitut

Mangold Fondkommission AB
Engelbrektsplan 2
Box 55 691
102 15 Stockholm
www.mangold.se

Legal rådgivare

Jansson & Norin AB
Kungsportsavenyn 18
411 36 Göteborg
www.janssonnorin.se

Revisor

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

Central värdepappersförvaltare

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