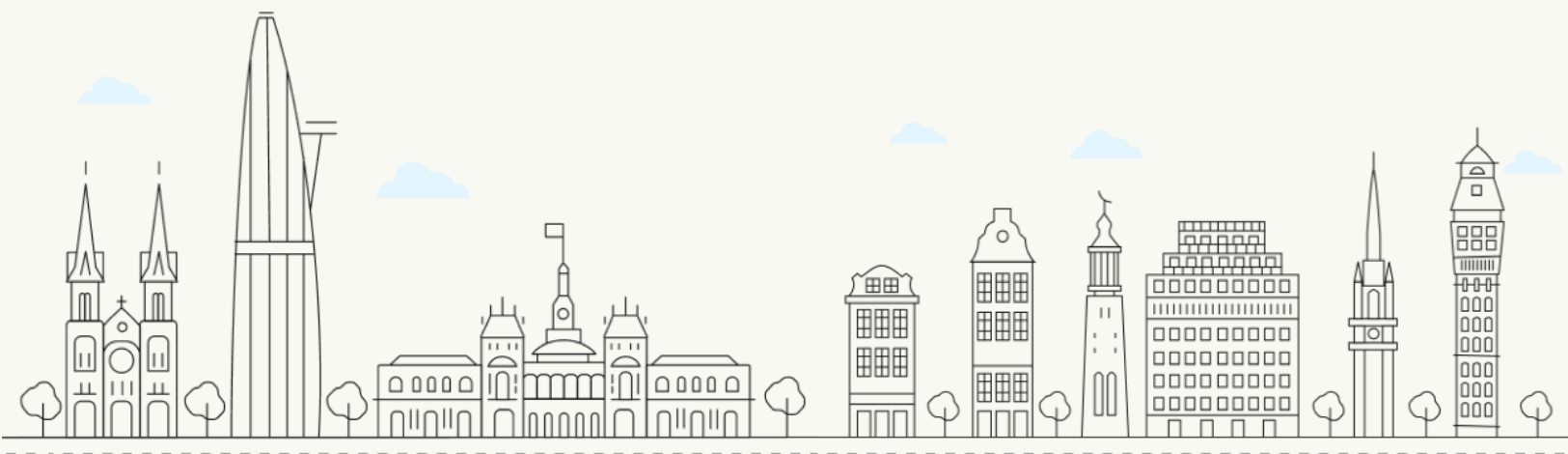


fram[^]

Årsredovisning och koncernredovisning 2019

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



Innehållsförteckning

Ordförande har ordet	3
VD har ordet	4
The Fram^ way	5
Standing teams	6
Venture-Building - Fram^s modell för bolagsbyggande	7
Covid-19 och påverkan på fram^	10
Fram^ ventures	11
Ägare och bolagsstyrning	13
Förvaltningsberättelse	16
Väsentliga händelser under 2019 och Q1 2020	18
Förväntad framtida utveckling och riskfaktorer	19
Fram^-aktien	21
Finansiella rapporter	23
Tilläggsupplysningar & noter	27
Övrig information	35
Revisionsberättelse	36

Ordföranden har ordet

Kära aktieägare,

Helåret 2019 har varit ett transformerande år för vår bolagsgrupp. 2019 var året då affärsområdet Venture Building på allvar tog ett kliv framåt för att under fjärde kvartalet kunna mäta sig nästintill 1:1 omsättningsmässigt med Standing Teams. Under fjärde kvartalet 2019 stod Venture Building för ca. 47% av gruppens totala omsättning och hade därmed mer än sexdubblat sin omsättning under året. I början av 2019 hade vi visserligen förväntat oss en än mer kraftfull tillväxt i affärsområdet Venture Building, men det är samtidigt en potential som fortfarande ligger framför oss.

I förra årets Ordförande-ord avslutade jag med orden:

”Vi kan vara helt säkra på att det både kommer finnas faser då våra bolag levererar kraftigt över högt ställda förväntningar, men också att det kommer finnas faser då vissa av bolagen står och stampar – så ser bolagsbyggande i de tidigaste faserna i stort sett alltid ut. Vi bygger inte bolag för att vi ska nå dess fulla potential ett visst kvartal eller ens ett visst år. Vi bygger bolag för att vi är övertygade om att vi investerar i rätt industrier, rätt region och i rätt bolagsfas för att se en mycket attraktiv värdetillväxt under de kommande årtiondena.”

Under 2019 fick vi uppleva allt detta och vi kommer sannolikt, i vart och ett av våra dotterbolag, få uppleva liknande faser av ömsom snabb tillväxt och ömsom faser av lägre tillväxt eller rent av stagnation. Så ser tidiga bolags tillväxtresor ut när vi observerar dem månad för månad eller kvartal för kvartal. Däremot, om vi lyfter blicken och observerar vår portfölj av bolag över längre tidshorisoner blir den eftersträlvade tillväxten mer tydlig och mindre volatil (exemplifierat av helåret 2019 där affärsområdet Venture Building uppvisar ca. +660% tillväxt jämfört med 2018).

Under första kvartalet 2020 har vår omvärld rört sig in i en fas av betydande osäkerhet, såväl i Skandinavien som i Sydostasien. Vietnam ter sig ha tagit sig igenom de första faserna av covid-19-utbrottet relativt välbehållna med enbart ett par hundra konstaterade fall (i synnerhet ställt i relation till total befolkning om nära 100 miljoner invånare), trots att det genomförts ungefär lika många tester som Italien. Emellertid implementerar regeringen i Vietnam en proaktiv och disciplinerad strategi för att motverka pandemin, bl.a. genom att stänga ner skolor, restauranger, icke-nödvändiga butiker och de flesta kontorsarbetare är förordnade att arbeta på distans. Strategin ter sig ha mycket positiva effekter på antal fall av covid-19 i landet (Vietnam har även så långt varit förskonade från konstaterade dödsfall). Emellertid har dessa åtgärder haft betydande effekter på den lokala ekonomin och så också på våra dotterbolag och deras tidigare planer för 2020.

Ytterligare en följd effekt av covid19-utbrottet är att det globala finansiella systemet nu genomgår en kraftfull chock. Kapitalmarknader och börser i Europa, Asien, USA samt övriga världen präglas av riskaversion samt en flykt till tillgångar som upplevs som säkra och/eller mer likvida. Investorer som fokuserar på bolag i tidiga faser (framförallt den traditionella Venture Capital-industrin) har tagit ett betydande steg tillbaka och är för tillfället obenägna att genomföra nya finansieringar utanför de bolag de redan har i sina portföljer. En naturlig följd effekt är att det har försenat och försvårat

våra tidigare planer om att anskaffa kapital direkt in till våra dotterbolag för deras vidare expansion bortom det initiala kapital som fram^ investerat i dem. För att undvika en situation där vi måste pressa och stressa fram kapitalanskaffningar i våra dotterbolag i närtid offentliggjorde vi istället den 31a mars 2020 en rad besparingsåtgärder som, på ett kraftfullt vis, kan reducera vårt kapitalbehov på dotterbolagsnivå och fokusera kapitalet till de bolag vari vi ser störst potential. På så vis kan vi även bättre omallokera mer av vår kassa till att, i dessa tider av sjunkande bolagsvärderingar, förvärva bolag med positiva kassaflöden. Kort sagt bedömer vi att det i närtid är bättre att vara köpare av företag och företagsandelar (läs: förvärv) än att vara säljare av dem (läs: att resa kapital på dotterbolagsnivå). Marknaden har svängt snabbare än någonsin tidigare under första kvartalet 2020 – då måste vi vara på tårna och se till att vi förändrar oss i takt med utvecklingen för att maximera värdeskapandet för våra aktieägare.

Vid sidan av pandemins djupt tragiska effekter på många familjers hälsa och privatekonomi, är min personliga övertygelse att den samhälleliga och ekonomiska kris vi nu befinner oss i, samtidigt kan utgöra vår generations största finansiella och ekonomiska möjlighet. Exakt hur och var denna/dessa möjlighet / möjligheter kommer att utkristalliseras är för tidigt att säga ännu, men med den välkapitaliserade position som fram^ nu befinner sig i, ser vi framtiden med tillförsikt an.



Varma hälsningar,

Christopher Beselin
Styrelseordförande & Co-founder

VD har ordet

Kära aktieägare,

Att sammanfatta ett helår i april är alltid en lite speciell känsla, framförallt i en grupp som gör så otroligt mycket på så kort tid och som alltid blickar framåt. Att sammanfatta helåret 2019 i skrivande stund är nästan en lite överklig känsla då världen plötsligt ser avsevärt annorlunda ut jämfört med årsskiftet. Vrider vi tillbaka klockan till tidigt 2019 började vi året med en lyckad kapitalanskaffning som stärkte gruppens kassaposition, vi såg flertalet lanseringar av nya ventures, ett antal ventures tog fart ordentligt (t.ex. Carmudi och Nordic Coder) och vi avslutade året med ett lyckat förvärv av Vietnams största bröllopsplattform, Marry.vn.

Resultat 2019

De totala intäkterna i koncernen för helåret 2019 uppgick till 34 805 TSEK, vilket motsvarar en ökning om +84% jämfört med 2018. Standing Teams bidrar till ca. 66% av den ackumulerade omsättningen för gruppen under helåret, samtidigt som Venture Building växer med en avsevärt högre tillväxttakt. Under året har personalstyrkan vuxit allteftersom nya ventures har lanserats och verksamheten inom existerande affärsmodeller har skalats upp.

Standing Teams

Standing teams fortsätter att vara den enskilt största verksamheten inom Fram^-gruppen och bidrar både finansiellt och operationellt till verksamheten på många olika sätt. Denna symbios har alltid varit en del av vår långsiktiga strategi, och det är alltid lika tillfredställande att se Standing Teams växa vidare och samtidigt utgöra ett viktigt stöd för våra ventures. Lite annorlunda uttryckt skulle man kunna säga att Standing Teams "förkroppsligar" fram^-kulturen väl och låter den genomsyra gruppen. I den utmanande värld vi nu lever och verkar i, och de krav vi har satt på oss själva, är det en styrka att ha flera ben att stå på - Standing Teams, och dess fantastiska team, förblir ett mycket viktigt ben för oss som grupp.

Tillväxten under 2019 blev inte så stark som vi hade förväntat oss och satsningen på ett fysiskt säljteam i Sverige fick inte heller den positiva effekt vi hade hoppats på, varför det lades ner under fjärde kvartalet. Försäljning sker nu istället från huvudkontoret i Ho Chi Minh City på ett mycket mer kostnadseffektivt sätt. Vi hade glädjen att välkomna nya kunder under året samt även fortsätta expansioner med befintliga kunder. En annan viktig och positiv organisatorisk förändring, som vi alla hade sett fram emot, var nyrekryteringen av en erfaren Managing Director med ett 100%-igt fokus på Standing Teams.

Venture Building

Venture Building stod tveklöst för majoriten av aktiviteten i gruppen i en bredare mening under 2019 med allt från företagsstarter, förvärv samt ett par ventures som började generera relativt substansiella intäkter. Men det är även inom den här delen av Fram^ som de största osäkerhetsfaktorerna återfinns, vilket blev extra tydligt när vi ändrade helårsprognosen under sommaren 2019. Även om vi kan se tillbaka på relativt hög tillväxt i absoluta tal var det inte på den nivån vi hade förväntat oss och vi blev återigen ödmjukt påmind om utmaningarna i att bygga bolag från grunden i frontier markets och vilken extraordinär kaliber av människor som krävs för att bygga bolag med den typ av tillväxt som vi eftersträvar. Att hitta personer som helhjärtat är villiga att ta sig an dessa utmaningar och gå igenom det som ledningen tidigare gått igenom visade sig vara svårare än vi först trott. Sedan dess har omvälvande förändringar i ledningsgrupperna på dotterbolagsnivå genomförts och det känns att vi tagit viktiga och värdefulla steg i rätt riktning.

2020 – En ny tid

Vi går nu mot mycket osäkrare, men sannolikt också mycket intressantare, tider som utan tvekan kommer att bjuda på många nya typer av utmaningar som vi aldrig ställts inför tidigare. Samtidigt kommer många utmaningar att bestå.

Att företag världen över snabbt tvingas ställa om till den nya verkligheten där online spelar en väsentligt större roll ter sig redan nu uppenbart. För Fram^ innebär det att våra redan digitala ventures måste bli "ännu mer" digitala och att våra duktiga IT-ingenjörer i Vietnam blir ett ännu mer självklart val när bolag världen över söker högkvalitativa IT-tjänster, just på distans.

Bland de mer bestående utmaningarna finner vi den ständiga balansen mellan att generera stark tillväxt utan att för den skull förbruka för mycket kapital. Att vara återhållsamma och hushålla med varje krona har sällan varit så viktigt som i den period vi nu befinner oss. Det som gör mig både optimistisk och glad inför framtiden är att jag inte kan tänka mig en bättre rustad firma i våra marknader än Fram^ att ta sig an denna nya utmanande tid (och årtionde) med den svensk-vietnamesiska kultur vi har skapat som bygger på sund företagsamhet och outtröttlig tillväxtambition.

Varma hälsningar,
Max Bergman



The fram^ way

Vi är passionerade bolagsbyggare som brinner för värdeskapande. Från starten 2014 i Ho Chi Minh City har vi transformerats från ett litet privat IT-utvecklingsbolag i Vietnam till en internationell digital bolagsgrupp som spänner över länder i södra Asien och norra Europa.

Fram^ är ett publikt bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North i Stockholm under kortnamnet FRAMB:SS.

8

Ventures



c. 140
anställda



>50 MSEK
Likvida medel



c. 650 M invånare
i Sydostasien

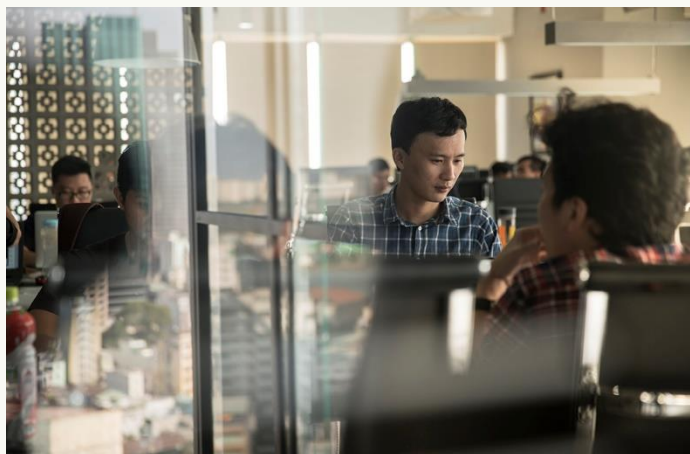


3 kontor
Ho Chi Minh City
Danang
Stockholm



Vi startar, växer och digitaliserar bolag

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



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

Strävan: att sträva efter det absolut bästa för vår firma

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

Outtröttliga: att möta utmaningar och motgångar med outtröttlig energi

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

Standing teams



Strategi

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

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^ söker då både internt och i ett brett nätverk av tiotusentals 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 2% 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 kundleverantör.

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.

Kultur & miljö

Bolaget ser inte arbetsmiljö och företagskultur som något som sker vid sidan av kärnverksamheten, utan som två huvudsakliga komponenter i den. Standing Teams är i en stor utsträckning en motreaktion till den traditionella outsourcingindustrins fokus 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 engelskakunskaperna. Timmarna blev visserligen billiga, men formatet och kvaliteten gjorde att både kunder och anställda ofta blev lidande med hög personalomsättning. 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 Da Nang i Vietnam.

Venture-Building - fram^s model för bolagsbyggande



Affärsidé

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

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 där för mycket pengar jagar efter för få fall av duktiga entreprenörer med starka affärsmodeller. I förlängningen har detta lett till att de få verkligt attraktiva tillväxtbolagen övervärderas (eftersom många VC-fonder ofta vill investera i samma bolag) samtidigt som för många oerfarna och obeprövade entreprenörer med bolag erhåller finansiering. Som minoritetsinvestor har VC-fonderna begränsat inflytande i en situation där ett av deras bolag börjar gå dåligt. Det är inte ovanligt för en VC-fond som investerar i tidiga faser att enbart 1 av 10 portföljbolag överlever. Denna låga överlevnadsandel har gjort att VC-aktörerna har blivit tvungna att framförallt investera i affärsmodeller som har potential att bli marknadsledande på mycket stora marknader. Om hela fondens avkastningsmål i slutändan måste räknas hem på en enda överlevande investering, måste varje given investering ha potentialen att bli mycket högt värderad. Därför talas det ofta om att VC-fonderna söker efter "Unicorns" (dvs 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. Inom ramen för affärsområdet Venture Building tar Fram^ ett specialiserat angreppssätt på bolagsbyggande och investeringar i digitala bolag i tidig fas. Fram^ startar de utvalda affärsmodellerna i form av egna dotterbolag till Fram^. Vidare ligger strängt fokus på att investera i bolag och marknader där det finns förutsättningar för att lönsamhet ska kunna uppnås inom 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 varannan vecka. Investeringskommittén består av medlemmar från styrelsen och Bolagets ledningsgrupp. 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 ledningsgrupp. Dotterbolagets ledningsgrupp erbjuds delta i ett incitamentsprogram kopplat till 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, IT-kompetens eller affärsmodell färdig på plats. Fram^ finansierar därefter utvecklingen och tillväxten av dotterbolaget under de första cirka 24 månaderna. Målsättningen är att alla dotterbolag ska generera intäkter inom 4 månader samt arbeta utefter en plan att kunna uppvisa lönsamhet inom 24 månader. Fram^ stöttar och coachar sina dotterbolag kontinuerligt under deras utvecklingsresa, där ledningsgruppens, styrelsens och den övriga organisationens breda erfarenhet av bolagsbyggande kommer till stor nytta för dotterbolaget. Vidare är dotterbolagens behov av digital talang naturligt säkrad genom att det kan köpa tjänster från affärsområdet Standing Teams. Efter de första 24 månaderna utvecklas dotterbolagen mer som oberoende bolag och kan från fall till fall söka extern finansiering samt bredda ägarbasen. När väl dotterbolagen lyckats bygga upp tillräcklig individuell substans kan det vara ett naturligt slutsteg att dela ut dem som nya listade bolag till aktieägarna i Fram^.

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 de budgivningsliknande förfaranden som uppstår i populära VC-finansieringsrundor.

2. Fokus på lönsamhet och kostnadskontroll, inte volym och vidareförsäljning

Fram^ är inledningsvis majoritetsägare i sina dotterbolag och kan på så vis bättre kontrollera och stötta bolagens utveckling och framgång. När väl dotterbolagen är lönsamma står det Fram^ fritt att välja om Bolaget vill sälja andelar i dotterbolagen till externa investerare och/eller om de vill fortsätta som långsiktig ägare och dra nytta av dotterbolagets positiva kassaflöden. 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 2 – 4 MSEK i investering per dotterbolag under de 24 första månaderna. Den totala investeringen i varje givet dotterbolag sker emellertid inte fullt ut på en gång. Dotterbolagen ansöker istället normalt om nytt kapital månadsvis eller kvartalsvis. De kvarvarande delarna av kapitalet som reserverats till ett specifikt dotterbolag kan på så vis återanvändas i det fall ett visst dotterbolag, mot förmodan, inte skulle utvecklas enligt plan.



Kriterier som används vid lansering av nya ventures



Möjlighet till lönsamhet inom 24 månader

Fram^s modell för bolagsbyggande fokuserar på affärsmodeller som snabbt kan uppnå lönsamhet och så lite löpande förluster som möjligt för att bolagen omgående skall uppvisa fundamentala värden samt undvika ett beroende av återkommande riskkapitalfinansiering.



Återkommande intäkter

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



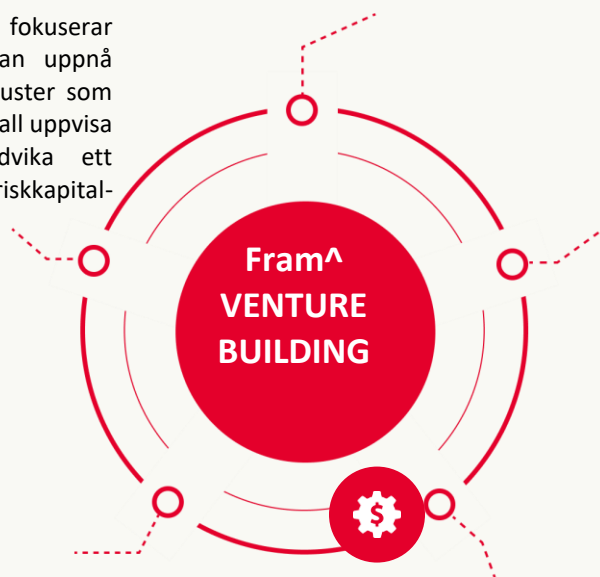
Låg kapitalbindning

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



God skalbarhet

Fram^ föredrar att investera i affärsmodeller som skalar och växer försäljningen disproportionsellt mot de kostnader bolaget spenderar (d.v.s. vi investerar inte gärna i affärsmodeller som innebär att en timmes insats från t ex en grundare enbart resulterar i en timmes fakturerad intäkt i form av en konsulttimme till kund).



Låg teknisk komplexitet

Fram^ agerar framförallt i så kallade "frontier markets" (dvs mindre utvecklade utvecklingsländer), där flertalet välbeprövade digitala affärsmodeller med stor marknadspotential ännu inte etablerats. Fram^ föredrar därför att investera i digitala affärsmodeller som är enkla att förstå och som fungerat i de flesta andra länder i världen. På detta sätt minimerar vi innovationsrisken i våra investeringar som ofta är mycket kapitalintensiv.

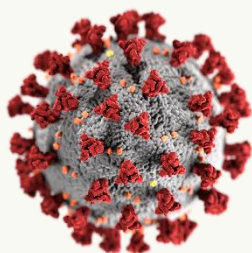
Covid-19 och påverkan på fram^

Till följd av det svåra världsekonomiska läget och den rådande osäkerheten orsakade av Covid-19-epidemin offentliggjorde Bolaget under mars 2020 ett besparingsprogram. Programmet fokuserar främst på Venture Builder-portföljen och förväntas frigöra kapital som tillåter ytterligare investeringar i förvärv samt ger möjlighet att fokusera på de ventures som hittills uppvisat mest lovande resultat. Programmet medför också vissa engångskostnader under första halvåret 2020.

Under den andra halvan av mars och första halvan av april har de ekonomiska effekterna och den generella osäkerheten ökat betydligt världen över – så även i Sverige och Vietnam. Fram^ ser att den minskade ekonomiska aktiviteten och oron världen över har haft, och kommer att få, både direkt och indirekt påverkan på gruppen. Ledningsgruppen beslutade således att implementera ett omfattande besparingsprogram som frigör ytterligare likvida medel för att bättre rusta gruppen samt bättre kunna ta till vara på utökade förvärvsmöjligheter, som nu torde kunna ske till lägre värderingar än tidigare. Vidare kommer åtgärdsprogrammet att göra gruppen mindre beroende av externa finansieringsrundor på dotterbolagsnivå, vilka bedöms bli svårare att genomföra än tidigare planerat då kapitalmarknader förväntas fortsätta bli signifikant mycket mindre likvida än under 2019. Fram^ har under de senaste veckorna observerat en betydande förändring i investeringsviljan inom venture capital- och riskkapitalindustrin, som en direkt följd av den pågående ekonomiska krisen.

Besparingsprogrammet kommer även att omfatta ytterligare kostnadsbesparingar på gruppnivå och inom Standing Teams.

Styrelsen och ledningen estimerar att besparingsprogrammet kan reducera befintlig kostnadsbas med mer än 500 TSEK per månad från och med maj 2020. Åtgärdsprogrammet kommer vidare att både effektivisera Venture Builder-portföljen samt frigöra kapital som bedöms kunna återinvesteras inom kvarvarande ventures samt förvärv, och på så vis resultera i en mer attraktiv avkastning för Fram^s aktieägare.



















Nedan en sammanfattning om hur bolagen inom Venture Builder

Venture	Kommentar
Carmudi	Inga betydande finansiella- eller organisatoriska förändringar. Dessa bolag kommer att fortsätta arbeta i enlighet med befintliga affärsplaner.
Lasluz	
Marry	
DragonLend	Dessa bolag kommer att slås samman och utgöra ett bredare fintech-venture. Det primära syftet med sammanslagningen är att åstadkomma betydande kostnadsreduktioner och synergier mellan de tre verksamheterna samt "cross-selling" på kundsidan.
SmartBuddy	
Wowmelo	
Buildde	Bolaget kommer att läggas ned då marknadsförhållandena anses ofördelaktiga i närtid för ett ehandels-fokuserat venture som bedöms ha behov av relativt omfattande finansiering och tidshorisont för att kunna nå lönsamhet. Det kapital som kvarstår av den budget som tidigare allokerats till Buildde kommer att omallokeras till kvarvarande ventures och/eller förvärv.
Bidbidi	Lanseringen av bolaget pausas. Nytt lanseringsbeslut kan komma att tas när lägre marknadsosäkerhet råder.
EveHR	Betingat ett godkännande på kommande årsstämma i maj 2020 kommer existerande MD/co-founders att erbjudas fler aktier i bolaget i utbyte mot lönesänkningar samt att den månatliga kostnadsbasen reduceras signifikant.
Nordic Coder	Bolagets verksamhet har sedan start haft många synergier med Fram^ Standing Teams / IT Development och kommer därför framgent att djupare integreras med Standing Teams. Syftet med denna sammanslagning är att både förbättra erbjudandet gentemot klienter och studenter samt att utnyttja kostnadssynergier för att reducera Nordic Coders kostnadsbas.

fram^ ventures

Fram^ har på dagen för publicerandet av årsredovisningen åtta verksamma ventures.

FIN TECH		ED TECH		GENERAL CONSUMER	
 www.smartbuddy.vn		 www.nordiccoder.com		 www.carmudi.vn	
 www.evehr.vn		 www.lasluz.com		 www.marry.vn	
 www.dragonlend.vn					
 www.wowmelo.com					

Genomgång av fram^ ventures

SmartBuddy

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

DragonLend

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



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



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



Carmudi Vietnam är en onlineplattform, likt svenska Blocket.se, där köpare och säljare av bilar möts. Carmudi Vietnam genererar trafik till plattformen och tjänar pengar på annonsavgifter och kommission på bilauktioner online samt kringtjänster såsom finansiering och försäkring. Ett relevant svenskt jämförelsebolag är "kvd.se" och internationellt är "Auto Scout 24" en relevant peer.



Wovmelo är ett så kallat "Pay Later"-bolag modellerat efter svenska Klarna. Affärsmodellen går ut på att ge konsumenter mikrokrediter i form av fakturabetalning när de genomför ett köp online eller offline från en ansluten e-handlare. Affärsmodellen möjliggör en mer friktionslös betalningsprocess, vilket ökar försäljningen hos e-handlarna, förenklar köpet för konsumenten, och samtidigt som Wovmelo tjänar pengar på transaktionsavgifter. Svenska "Klarna" utgör en relevant peer.



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



Marry är Vietnams ledande bröllopsplattform som förvärvades under Q3 2019. Marry.vn samt dess facebook-sida har ca. 500 000 unika besökare varje månad och är ett etablerat varumärke. Marknadsplatsen kommer bl.a. att omfatta evenemangsplanering, smekmånadsplanering, lokal, stylist-tjänster, fotografi, transport, mat & dryck, blommor och övrig dekoration. Ett relevant jämförelsebolag är amerikanska Weddingwire.com, men även indonesiska "Bridestory" (som nyligen köptes av Tokopedia) är en relevant peer.

Ägare och bolagsstyrning

Större ägare

Christopher Brinkeborn Beselin äger, per den 31 dec 2019, 57 750 A-aktier och 966 119 B-aktier i Fram^, genom sitt helägda holdingbolag, Norsel Industries. Detta motsvarar 28,32% av kapitalet och 37,33% av rösterna. Resterande del av ägandet är fördelat på poster om 10% eller mindre.

Styrelse

Fram^s 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.

NAMN	BEFATTNING	LEDAMOT SEDAN	OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL	
			BOLAGET OCH BOLAGSLEDNINGEN	BOLAGETS STÖRRE ÄGARE
Christopher Brinkeborn Beselin	Styrelseordförande	2015	Ja	Nej
Stina Andersson	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja
Mikael Steinbach	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja

Christopher Brinkeborn Beselin, Styrelseordförande



Bakgrund: Christopher är entreprenör och investerare med tidigare erfarenhet från Cevian Capital som är en av Europas största hedgefonder, VD och delägare för Barnbutikerna, VD och Co-founder för tidigare Kinnevikägda bolaget Lazada.vn – Lazada-gruppen såldes till Alibaba Group S.A. 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, per den 31 Dec 2019, 57 750 A-aktier och 966 199 B-aktier i Fram^, genom sitt helägda holdingbolag, Norsel Industries.

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 Ltd

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

Stina Andersson, Styrelseledamot



Bakgrund: Stina har tidigare erfarenhet som managementkonsult (McKinsey) och inom investment banking (Credit Suisse) innan hon började som Investment manager på Kinnevik. Stina har sedan varit Kinneviks Head of Strategy och därefter Investment Director. Hon har därefter varit Strategi- och Affärsutvecklingschef på Tele2. Idag är Stina COO på Axel Johnson AB. Stina äger, per den 31 Dec 2019, 43 333 B-aktier i Fram^.

Utbildning: Handelshögskolan i Stockholm, Masterexamen i Finansiell ekonomi.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Axfood AB (publ), Axel Johnson International, Åhlens AB, Kicks AB, Novax AB, Skincity Sweden AB, Eneo Solutions AB, Otovo AS, SVEA Renewable Solar AB

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

Mikael Steinbach, Styrelseledamot



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, per den 31 Dec 2019, 47 500 B-aktier i Fram^.

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, Verkställande Direktör



Max har tidigare arbetat på SEB Enskilda, inom Brunswick Group och på StockWell Group i London. Därefter arbetade Max på Rocket Internet och var med och startade Zalora i Kuala Lumpur. Efter Malaysia var Max VD och grundare av Kinneviks portföljbolag Bima i Sri Lanka under 5 år som tillhandahåller mobila hälso-och olycksfallsförsäkringar. Bima Sri Lanka har sedan starten 2013 sålt mer än 3 miljoner försäkringsabonnemang, med 300 anställda och bolaget nådde lönsamhet redan under 2015.

Max äger, per den 31 Dec 2019, 141 167 B-aktier i Fram^.

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).

Anh Duy Vu, Operativ Direktör



Duy har lång 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, per den 31 Dec 2019, 136 301 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.

Niklas Berglund, Finansdirektör & IR-ansvarig



Niklas har erfarenhet av att bygga och skala upp en internationell ekonomifunktion, framförallt från sin senaste roll som Head of Business Control på BIMA (Milvik AB, ett Kinnevik-bolag) med ett femtontal bolag i tre kontinenter. Niklas äger, per 31 Dec 2019, 2 742 aktier Fram^

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

Övriga nuvarande befattningar Styrelseordförande i Lavabo Fastigheter AB

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Head of Business Control på BIMA (Milvik AB), Engagement Manager SkySparc

Investeringskommitté

Bolagets investeringskommitté består av följande 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 "Ledande befattningshavare"

Anh Duy Vu

Se beskrivning under "Ledande befattningshavare"

Niklas Berglund

Se beskrivning under "Ledande befattningshavare"

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

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

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

Revisor

Patrik Spets (född 1965)

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

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktör för Fram Skandinavien AB (publ), med säte i Uppsala, får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2019.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor (TSEK)

KONCERNEN, TSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Totala intäkter	34 805	18 864	11 797	8 183	2 207
Intäktsökning %	84%	60%	44%	271%	-
Nettoomsättning	28 586	17 244	11 794	7 968	2 207
Försäljningstillväxt %	66%	46%	48%	261%	-
EBITDA	-16 360	-6 493	912	1 030	85
EBITDA-marginal	-47%	-34%	8%	13%	4%
EBIT	-18 655	-7 655	870	1 014	83
EBIT-marginal	-54%	-41%	7%	12%	4%
Årets resultat	-18 263	-7 653	851	998	65
Soliditet	93%	91%	92%	54%	37%
Eget kapital	62 638	41 977	20 177	1 357	353
Balansomslutning	67 705	45 917	21 981	2 505	945
Resultat per aktie ¹⁾	-5,05	-2,60	0,34	999	69
Antal aktier ¹⁾	3 615 078	2 944 444	2 500 000	1 000	1 000

MODERBOLAGET, TSEK	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	688	0	78	213	15
Årets resultat	-2 070	-687	-346	66	-10
Balansomslutning	73 508	36 401	18 146	222	856
Soliditet (%)	99%	100%	99%	73%	13%
Eget kapital	73 034	36 331	17 898	163	111

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

Gruppens resultat i korthet

De totala intäkterna i koncernen för helåret 2019 uppgick till **34 805 TSEK**, vilket motsvarar en ökning om **+84% jämfört med 2018**. Standing Teams bidrar till ca. 66% av den ackumulerade omsättningen för gruppen, samtidigt som Venture Building växer med en avsevärt högre tillväxttakt. Omsättningen för året blev 28 586 TSEK, +66% jämfört med 2018.

Koncernens EBIT påverkas enligt plan negativt av fortsatta investeringar inom Venture Building.

EBIT för året uppgick till -18 655 TSEK och dras ned av fortsatta investeringar inom Venture Building. Under året har personalstyrkan vuxit allteftersom nya ventures har lanserats och verksamheten inom existerande affärsmodeller har skalats upp.

Under årets första kvartal genomfördes en lyckad nyemission och likviken placerades i USD- och VND-deposits.

Nettot från finansiella poster uppgick till 403 TSEK, vilket härstammar främst från ränteintäkter. Detta medförde att resultatet efter finansiella poster uppgick till -18 252 TSEK.

Kassaflödet för året uppgick till **22 723 TSEK**. Det negativa kassaflödet från den löpande verksamheten (-15 518 TSEK) och investeringsverksamheten (-533 TSEK) vägdes upp av ett kapitaltillskott om 38 774 TSEK i form av nyemission.

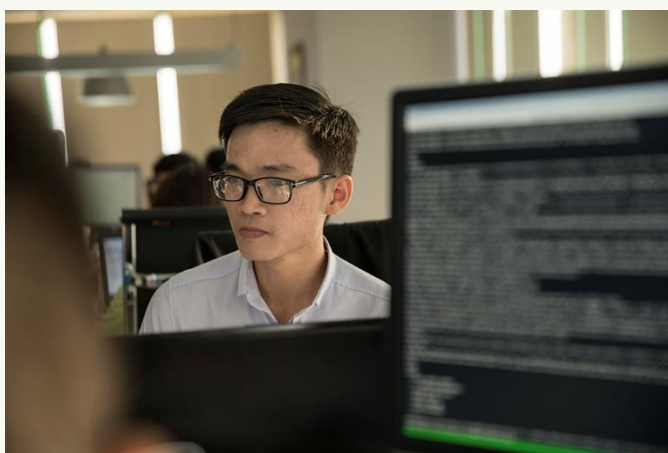
Balansomslutningen uppgick till 67 705 TSEK.

Fram[^] är välkapitaliserat. Likvida medel uppgick till 54 485 TSEK per 31 december 2019. Bland övriga tillgångar noteras *Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter*, vilka uppgick till 7 040 TSEK. Dessa tillgångar härstammar från sammanslagningen av Carmudi och Otos. Under året skrevs ca. 2 MSEK av från dessa anläggningstillgångar.

Eget kapital ökade till 62 638 TSEK, en ökning med drygt 20 MSEK jämfört med föregående år.

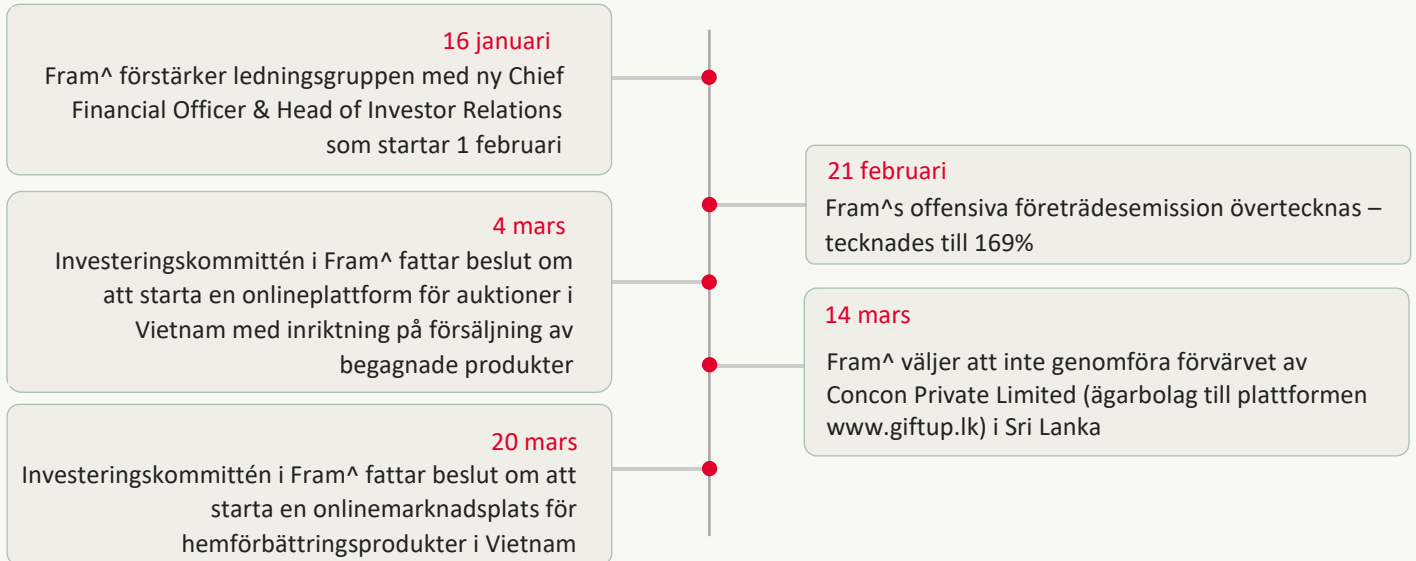
Totala skulder

Fram[^]s totala skulder uppgick per den 31 december 2019 till 5 067 TSEK (3 940 TSEK), varav samtliga var klassificerade som kortfristiga.

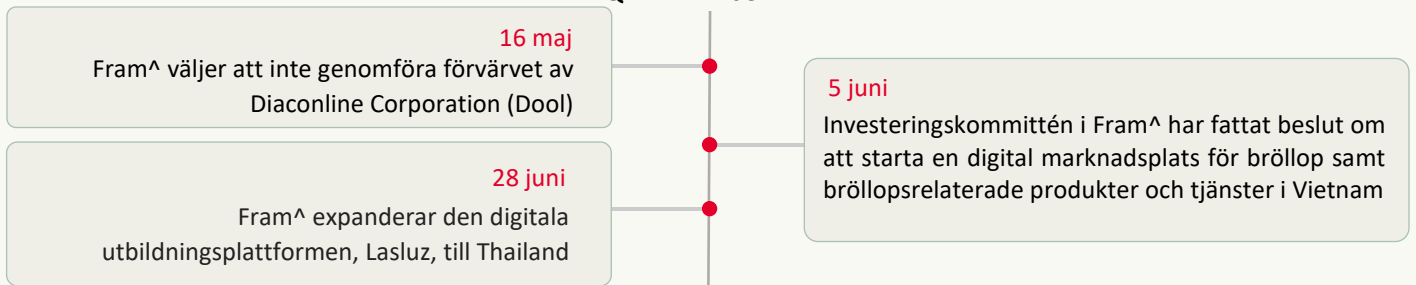


Väsentliga händelser under räkenskapsåret och efter dess utgång

Q1: JANUARI - MARS



Q2: APRIL - JUNI



Q3: JULI - SEPTEMBER



Q4: OKTOBER - DECEMBER

Inga noterbara händelser direkt kopplade till Fram^ rapporterades

Händelser efter årets slut

16 mars: Fram^ arrangerar en virtuell kapitalmarknadsdag och besvarar frågor från aktieägare samt presenterar utvecklingen i utvalda portföljbolag

31 mars: Fram^ implementerar besparingsprogram med anledning av Covid-19-epidemin och drar tillbaka intäktsestimater för helåret 2020

Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

2020 och framåt

Fram[^] har per tidpunkten för årsredovisningen omkring 140 anställda i koncernen fördelade på åtta operationella ventures och affärsområdet Standing Teams. Under 2020 arbetar gruppen aktivt med en rad förbättringsåtgärder för att effektivisera verksamheten samt att möjliggöra tillväxt utan att öka den fasta kostnadsbasen nämnvärt.

Riskfaktorer

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

Bolagets värdeutveckling

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

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.

Beroende av nyckelpersoner

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

Risk relaterad till ledande befattningshavares bosättning

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

Klientrisk

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

Förmåga att hantera tillväxt

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

Valutarisker

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

Konjunkturutveckling

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

Konkurrens

Det råder konkurrens på marknaden för IT-tjänster som riktar sig till olika företag samtidigt som konkurrensbilden ständigt förändras på marknaderna där Bolaget är verksamt. Utöver detta tillkommer risken att Bolaget kan ha missbedömt konkurrensen på en eller flera marknader som det blir aktiv på inom ramen för nya verksamheter inom affärsområdet 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 tidig investerare och inkubator i nystartade dotterbolag med mindre etablerade affärsmodeller. Detta

medför en risk att affärsmodellerna inte får den respons Bolaget förväntat sig i den/de utvalda marknaderna. I ett sådant fall föreligger risk att fortlevnaden för det specifika dotterbolaget äventyras, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Politiska risker

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

Tvister

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

Risk med affärsmodellen

Bolaget har en affärsmodell som bygger på samarbete med externa aktörer och affärspartners. I händelse av förseningar i 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 otestade på de marknader som adresseras föreligger en förhöjd risk i dessa affärsmodellens marknadsacceptans under de tidiga faserna av verksamhetens utveckling.

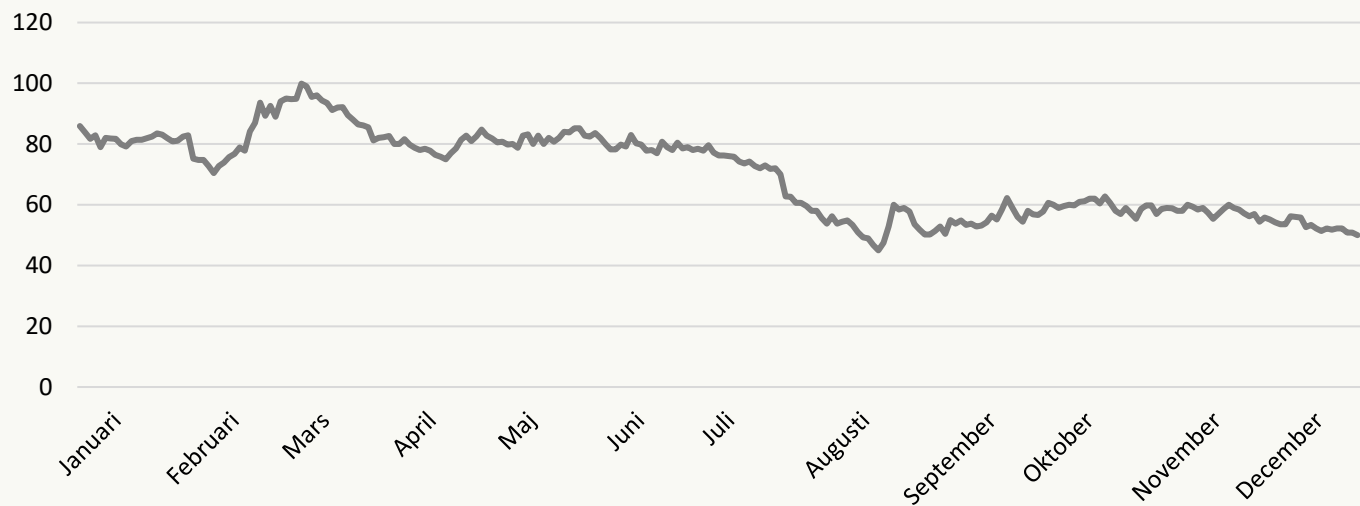
Förvärv och försäljning av ventures

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

fram[^]-aktien

Aktieutveckling 2019

SEK



Fram[^]s B-aktie handlas på Nasdaq First North sedan den initiala noteringen under oktober 2017. Under 2019 noterades som högst slutkursen 99,90 kr/aktie och det inträffade den 4 april. Som lägst noterades kursen 45 kr/aktie, vilket inträffade den 15 augusti. Aktiekursen slutade året på 50,0 kr/aktie, vilket motsvarar en nedgång om -42% jämfört med slutkursen för helåret 2018

Ägarstruktur

Aktieägare per 31 december 2019

ÄGARSTRUKTUR	ANTAL A-AKTIER	ANTAL B-AKTIER	ANDEL KAPITAL (%)	ANDEL RÖSTER (%)
Christopher Brinkeborn Beselin*	57 750	966 119	28,32%	37,33%
Lennart Skoglund	0	325 107	8,99%	7,86%
Henrik Kvick*	0	303 100	8,38%	7,33%
Avanza Pension	0	177 716	4,92%	4,30%
Max Bergman	0	141 167	3,90%	3,41%
Vu Anh Duy	0	136 301	3,77%	3,30%
Swedbank Försäkring	0	95 520	2,64%	2,31%
Per Larsson	0	76 537	2,12%	1,85%
Tomas Billing	0	60 000	1,66%	1,45%
Micael Steinbach	0	47 500	1,31%	1,15%
Övriga	0	1 228 261	33,98%	29,71%

*) inklusive bolag och närstående

Källa: Holdings

Aktiekapitalets utveckling

ÄR	HÄNDELSE	ANTAL AKTIER		KVOTVÄRDE (SEK)	AKTIEKAPITAL	
		FÖRÄNDRING (#)	TOTALT (#)		FÖRÄNDRING (SEK)	TOTAL (SEK)
2008	Nybildning	1 000	1 000	100	100 000,00	100 000,00
2017	Split 2:1 ¹	1 000	2 000	50	100 000,00	100 000,00
2017	Nyemission ²	8 157	10 157	50	407 850,00	507 850,00
2017	Split 750:1 aktienummer 1- 2000 ³	1 408 000	1 508 157	0,34		507 850,00
2017	Split 3064:1 aktienummer 2001-10 157 ⁴	16 843	1 525 000	0,33		507 850,00
2017	Nyemission ⁵	975 000	2 500 000	0,33	324 690,60	832 540,60
2018	Nyemission ⁶	444 444	2 944 444	0,33	148 007,07	980 547,67
2019	Nyemission ⁷	250 000	3 194 444	0,33	83 254,06	1 063 801,73
2019	Nyemission ⁸	420 634	3 615 078	0,33	140 077,95	1 203 879,68

¹) Split med förhållanden 2:1 (d.v.s. en aktie uppdelades till 2 nya aktier)

²) Nyemission till Johan De Geer, tidigare 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 efter split 3,064852275:1.

³) Split med förhållandet 750:1 (d.v.s. en aktie uppdelades till 750 nya aktier) i syfte att uppnå ett ändamålsenligt antal aktier.

⁴) 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.

⁵) Nyemission till allmänheten om 975 000 aktier till en teckningskurs om 20 SEK per aktie, motsvarande en sammanlagd emissionskvad om 19 500 000 SEK.

⁶) Nyemission till en grupp kvalificerade långsiktiga investerare om 444 444 B-aktier till en teckningskurs om 45 SEK per aktie, motsvarande en sammanlagd emissionskvad om 20 MSEK.

⁷) Riktad nyemission till Lennart Skoglund om 250 000 B-aktier till en teckningskurs om 60 SEK per aktie.

⁸) Fullteknad företrädesemission till en teckningskurs om 60 SEK per aktie

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 den 31 december 2019 uppgick aktiekapitalet i Bolaget till 1 203 879,68 SEK och totalt 3 615 078 aktier, fördelat på 57 750 A-aktier och 3 557 328 B-aktier. Totalt uppgick antalet aktieägare till 1 163 och varje aktie har ett kvotvärde på cirka 0,33 SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Moderbolagets resultatdisposition

Förslag till disposition av bolagets resultat:

Till årsstämman förfogande står

Föregående års balansering	35 350 020
Överkursfond	38 550 431
Årets resultat	-2 069 959
Styrelsen föreslår att i ny räkning överförs	71 830 492

Finansiella rapporter

Resultaträkning

TSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2019	2018	2019	2018
Nettoomsättning		28 586	17 244	688	0
Övriga rörelseintäkter	2	6 219	1 620	5 967	1 615
Summa intäkter		34 805	18 864	6 654	1 615
Övriga externa kostnader	3	-8 676	-9 146	-3 452	-2 130
Råvaror och förnödenheter		-8 035		-15	
Personalkostnader	4	-30 803	-15 980	-2 482	0
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-2 294	-1 163	0	4
Övriga rörelsekostnader		-3 651	-231	-3 490	-231
Rörelseresultat		-18 655	-7 655	-2 785	-741
Resultat från finansiella poster					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	698	152	969	56
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-295	-83	-254	-1
Resultat efter finansiella poster		-18 252	-7 586	-2 070	-687
Resultat före skatt		-18 252	-7 586	-2 070	-687
Skatt på årets resultat	7	-11	-67	0	
Årets resultat		-18 263	-7 653	-2 070	-687
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		-16 751	-5 659		
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-1 512	-1 994		

Balansräkning

TSEK	KONCERNEN			MODERBOLAGET	
	NOT	2019	2018	2019	2018
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	8	978	715		
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	9	7 040	9 052		
Goodwill	10	158	212		
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier, verktyg och installationer	11	237	265		
Finansiella anläggningstillgångar					
Andra långfristiga fordringar	12	408	270		
Fodran på koncernföretag				35 532	
Andelar i koncernföretag	13, 14			1 748	1 177
Summa anläggningstillgångar		8 821	10 513	37 281	1 177
Omsättningstillgångar					
Varulager					
Färdiga varor och handelsvaror		619			
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		1 871	1 208	0	0
Fordringar hos koncernföretag				688	6 409
Övriga fordringar		1 527	2 072	493	533
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		382	643	68	8
Kassa och bank	15	54 485	31 481	34 979	28 274
Summa omsättningstillgångar		58 884	35 404	36 228	35 224
SUMMA TILLGÅNGAR		67 705	45 917	73 508	36 401
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare					
Aktiekapital		1 204	981		
Övrigt tillskjutet kapital		74 870	36 320		
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-14 916	1 280		
Summa Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		61 158	38 581		
Innehav utan bestämmande inflytande					
Innehav utan bestämmande inflytande		1 480	3 396		
Summa Eget kapital hänförligt till minoritetsintresset		1 480	3 396		
Summa eget kapital, koncern		62 638	41 977		
Bundet eget kapital					
Aktiekapital				1 204	981
Fritt eget kapital					
Överkursfond				35 350	17 066
Balanserad vinst eller förlust				38 550	18 971
Årets resultat				-2 070	-687
Summa eget kapital, moderföretag				73 034	36 331
Långfristiga skulder					
Övriga skulder		34	0		0
Summa långfristiga skulder		34	0		0
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder		213	530	38	47
Förskott från kunder		1 658			
Aktuella skatteskulder		24	78	2	2
Övriga skulder		2 017	2 678	195	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 120	655	239	20
Summa kortfristiga skulder		5 033	3 940	474	70
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		67 705	45 917	73 508	36 401

Förändring i eget kapital

Koncernen, TSEK	AKTIEKAPITAL	TILLSKJUTET KAPITAL	ANNAT EGET KAPITAL INKL. ÅRETS RESULTAT	SUMMA	MINORITETSINTRESSE	TOTALT EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2019-01-01	981	36 320	1 280	38 581	3 396	41 977
Nyemission	223	38 550		38 774		38 774
Transaktion med minoritet			200	200	-200	0
Valutakursdifferenser			354	354	-204	151
Årets resultat			-16 751	-16 751	-1 512	-18 263
Utgående eget kapital 2019-12-31	1 204	74 870	-14 917	61 158	1 480	62 638

Moderbolaget, TSEK	AKTIEKAPITAL	FRITT EGET KAPITAL	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2019-01-01	981	35 350	36 331
Årets resultat		-2 070	-2 070
Nyemission	223	40 015	40 238
Emissionskostnader		-1 464	-1 464
Utgående eget kapital 2019-12-31	1 204	71 830	73 034

Kassaflöde

TSEK	KONCERNEN		
	NOT	2019	20188
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-18 252	-7 586
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m		2 129	1 163
Betald skatt		-65	-52
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-16 188	-6 476
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring i varulager		-619	
Förändring kundfordringar		-664	-403
Förändring av kortfristiga fordringar		806	-2 063
Förändring leverantörsskulder		-317	157
Förändring av kortfristiga skulder		1 463	1 996
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-15 518	-6 789
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-323	-693
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-72	-97
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-138	415
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-533	-375
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		40 238	20 000
Emissionskostnader		-1 464	-881
Erhållna aktieägartillskott		0	87
Amortering av lån		0	-30
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		38 774	19 176
Årets kassaflöde		22 723	12 012
Likvida medel vid årets början		31 481	19 307
Kursdifferens i likvida medel		281	162
Likvida medel vid årets slut	15	54 485	31 481

Tilläggsupplysningar

Alla värden i noterna anges i SEK och inte i TSEK som tidigare

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen och koncernredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Fordringar har värderats till det lägsta av anskaffningsvärde och det belopp varmed de beräknas bli reglerade. Övriga tillgångar, skulder samt avsättningar har värderats till anskaffningsvärde om annat ej anges.

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Moderföretaget och koncernen tillämpar samma redovisningsprinciper om inte annat framgår nedan.

Intäktsredovisning

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Inkomster från uppdrag på löpande räkning redovisas som intäkt i takt med att arbetet utförs och material levereras eller förbrukas innebärande att vinsten från uppdragen avräknas successivt.

I balansräkningen jämförs redovisade intäkter med de belopp som fakturerats beställaren under samma period. Om de fakturerade beloppen överstiger den redovisade intäkten utgör mellanskillnaden en skuld, vilken redovisas som fakturerad men ej upparbetad intäkt. Om intäkten överstiger de fakturerade beloppen utgör mellanskillnaden en fordran vilken redovisas som upparbetad men ej fakturerad intäkt.

Ersättning i form av ränta, royalty eller utdelning redovisas som intäkt när det är sannolikt att företaget kommer att få de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen och när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Ränta redovisas som intäkt enligt den så kallade effektivräntemetoden. Royalty periodiseras i enlighet med den aktuella överenskommelsens ekonomiska innebörd. Utdelning redovisas som intäkt när företagets rätt till betalning är säkerställd.

Om det inte är sannolikt att betalning kommer att erhållas för belopp som redan har redovisats som intäkt redovisas det belopp som sannolikt inte kommer att erhållas som en kostnad.

Inkomstskatt

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats.

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader. En temporär skillnad finns när det redovisade värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Temporära skillnader beaktas ej i skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, filialer, intresseföretag eller joint venture om företaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte är uppenbart att den temporära skillnaden kommer att återföras inom en överskådlig framtid. Skillnader som härrör från den första redovisningen av goodwill eller vid den första redovisningen av en tillgång eller skuld såvida inte den hänförliga transaktionen är ett rörelseförvärv eller påverkar skatt eller redovisat resultat utgör inte heller temporära skillnader.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

Koncernredovisning

Konsolideringsmetod

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade verksamheters identifierbara tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger verksamhetens anskaffningsvärde det beräknade marknadsvärdet av de förväntade nettotillgångarna enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som goodwill.

Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderföretaget, samtliga företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt har mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt innehar det bestämmande inflytandet och därmed har en rätt att utforma företagets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar.

Ett dotterföretags intäkter och kostnader tas in i koncernredovisningen från och med tidpunkten för förvärvet till och med den tidpunkt då moderföretaget inte längre har ett bestämmande inflytande över dotterföretaget.

Minoritetsintresse är den del av dotterföretagets resultat och nettotillgångar i koncernredovisningen hänförliga till egetkapitalinstrument som inte, direkt eller indirekt genom dotterföretag, ägs av moderföretaget.

Minoritetsintresse redovisas i koncernens balansräkning som en särskild post inom koncernens egna kapital. Redovisningen tar sin utgångspunkt i koncernen som en enhet enligt den så kallade enhetsteorin. Samtliga tillgångar som koncernen har bestämmande inflytande över inkluderas i koncernens balansräkning, även de som delvis har andra ägare. Minoritetens andel av resultatet efter skatt redovisas separat som minoritetsandel.

Förvärv och avyttring av minoritetsandelar redovisas inom eget kapital.

Transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom orealiserade vinster eliminerar i sin helhet. Orealiserade förluster eliminerar också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov. Förändring av internvinst under räkenskapsåret eliminerar i koncernresultaträkningen.

Omräkning av utländska dotterföretag

Utländska dotterföretags bokslut har omräknats enligt dagskursmetoden. Samtliga poster i balansräkningen omräknas till balansdagskurs. Alla poster i resultaträkningen har omräknats till genomsnittskurs under räkenskapsåret. Differenser som uppkommer redovisas direkt i eget kapital.

Goodwill

Goodwill är den skillnad som uppkommer om anskaffningsvärdet för den förvärvade enheten är högre än värdet på den förvärvade enhetens nettotillgångar. Vid förvärvstidpunkten redovisas den uppkomna goodwillen som en tillgång i balansräkningen.

Redovisningsprinciper för enskilda balansposter

Immateriella tillgångar

Företaget redovisar internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar enligt aktiveringsmodellen. Det innebär att samtliga utgifter som avser framtagandet av en internt upparbetad immateriell anläggningstillgång aktiveras och skrivs av under tillgångens beräknade nyttjandeperiod, under förutsättningarna att kriterierna i BFNAR 2012:1 är uppfyllda.

Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde.

Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag.

Följande avskrivningsprocent tillämpas, varvid hänsyn tagits till innehavstiden för under året förvärvade och avyttrade tillgångar:

Immateriella anläggningstillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	20%
Koncessioner, patent, licenser, varumärken	20%
Goodwill	10-20%

Materiella anläggningstillgångar

Maskiner och andra tekniska anläggningar	12,5-33%
Inventarier, verktyg och installationer	6-7%

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärdet. Instrumentet redovisas i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelse har reglerats eller på annat sätt upphört.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer.

Kundfordringar/kortfristiga fordringar

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Nedskrivningsprövning av finansiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedöms om det finns indikationer på nedskrivningsbehov av någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående och prövas individuellt.

Samtliga finansiella instrument värderas och redovisas utifrån anskaffningsvärde i enlighet med reglerna i kapitel 11 i BFNAR 2012:1 (K3).

Leasingavtal

Operationella leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättning efter avslutad anställning (pension). Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Förändringar i spärrade medel redovisas i investeringsverksamheten.

Nyckeltalsdefinitioner

Nettoomsättning: Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Resultat efter finansiella poster: Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

Balansomslutning: Företagets samlade tillgångar.

Soliditet (%): Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutning.

Eget kapital: Företagets nettotillgångar, dvs skillnaden mellan tillgångar och skulder.

Resultat per aktie: Årets resultat dividerat med antal utestående aktier vid årets slut.

Uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer, som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

Inga väsentliga källor till osäkerhet i uppskattningar och antaganden på balansdagen bedöms kunna innebära en betydande risk för en väsentlig justering av redovisade värden för tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår.

Not 2 Övriga rörelseintäkter

	2019	2018
Övriga valutakursvinster, Koncernen	6 219 046	1 620 342
	6 219 046	1 620 342
Övriga valutakursvinster, Moderbolaget	5 967 570	1 615 173
	5 967 570	1 615 173

Övriga rörelseintäkter uppstår främst som en följd av valutakursvinster på placeringar i USD och VND.

Not 3 Arvode till revisorer

Koncernen

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Moderbolaget

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Moderbolaget & koncernen	2019	2018
BDO (Sverige)	205 000	205 000
	205 000	205 000
Dotterbolag		
BDO (Vietnam)	54 900	44 742
RSM (Vietnam)		13 271
Expertis Ltd (Vietnam)	92 288	
	147 188	58 012
Totalt koncernen	352 188	263 012

Not 4 Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda

Koncernen	2019	2018
Kvinnor	63	28
Män	76	48
	139	76
Moderbolaget	2019	2018
Kvinnor		
Män	1	
	1	

Löner och andra ersättningar koncernen

Löner och andra ersättningar	2019	2018
Styrelse och verkställande direktör	1 158 958	419 269
Övriga anställda	25 413 209	13 705 723
	26 572 167	14 124 991
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	113 586	140 200
Pensionskostnader och övriga sociala avgifter till övriga anställda	3 899 334	1 714 469
	4 012 920	1 854 669
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	30 585 087	15 979 660
Övriga personalkostnader	218 281	
Totala personalkostnader	30 803 368	15 979 660

Löner och andra ersättningar moderbolaget

Löner och andra ersättningar	2019	
Styrelse och verkställande direktör	297 600	
Övriga anställda	1 359 448	
	1 657 048	
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	0	
Pensionskostnader och övriga sociala avgifter till övriga anställda	606 773	
	606 773	
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	2 263 821	

Könsfördelning bland ledande befattningshavare	2019	2018
Andel kvinnor i styrelsen	33%	25%
Andel män i styrelsen	67%	75%
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	0 %	0 %
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	100%	100%

Not 5 Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2019	2018
Övriga ränteintäkter, koncernen	697 832	152 229
	697 832	152 229
Övriga ränteintäkter koncernföretag, moderbolaget	312 640	
Övriga ränteintäkter externa parter, moderbolaget	656 273	56 006
	968 913	56 006

Not 6 Övriga räntekostnader och liknande resultatposter

	2019	2018
Övriga räntekostnader och resultat från övriga värdepapper mm, koncernen	-294 932	83 262
	-294 932	83 262
Resultat från övriga värdepapper och fordringar, moderbolaget	-253 870	1 441
	-253 870	1 441

Not 7 Skatt på årets resultat

	2019	2018
Skatt på årets resultat, koncernen	-11 332	67 200
	-11 332	67 200

I Vietnam erhåller IT-utvecklingsbolag skattelättnader under sina första 10 år av verksamhet enligt följande:

2013 - 2017: Ingen bolagsskatt

2018 - 2026: 5% bolagsskatt

2025 - 2027: 10% bolagsskatt

2027 -: Normal bolagsskatt om 20%.

2018 var första året Fram Ltd behövde betala skatt och detta gäller enbart IT-utvecklingen, d.v.s. Standing Teams.

Uppskjuten skattefordran avseende skattemässiga underskott har ej aktiverats.

Not 8 Balanserade utgifter för utvecklingsarbetet

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	752 456	59 456
Inköp	323 482	693 000
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 075 938	752 456
Ingående avskrivningar	-37 719	-3 778
Årets avskrivningar	-114 307	-33 941
Omräkningsdifferens	54 292	
Utgående ackumulerade avskrivningar	-97 734	-37 719
Utgående redovisat värde	978 204	714 737

Not 9 Koncessioner, Patent, Licenser, Varumärken samt liknande rättigheter

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Inköp	10 057 530	10 057 530
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	10 057 530	10 057 530
Ingående avskrivningar	-1 005 753	
Årets avskrivningar	-2 011 506	-1 005 753
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 017 259	-1 005 753
Utgående redovisat värde	7 040 271	9 051 777

Ovan avser främst Carmudis förvärv av tillgångarna i Otos.

Not 10 Goodwill

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	255 582	255 582
Inköp	-	-
Omklassificeringar	15 025	15 025
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	270 607	270 607
Ingående avskrivningar	-58 283	-4 162
Årets avskrivningar	-54 702	-54 121
Utgående ackumulerade avskrivningar	-112 985	-58 283
Utgående redovisat värde	157 622	212 324
Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden		255 582
Omklassificeringar		-255 582
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden		0
Ingående avskrivningar		4 162

Årets avskrivningar	4 162
Utgående ackumulerade avskrivningar	0

Utgående redovisat värde **0**

Not 11 Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	382 902	285 875
Inköp	71 829	97 027
Avyttringar	-1 040	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	453 691	382 902
Ingående avskrivningar	-117 864	-61 767
Årets avskrivningar	-114 519	-56 097
Omräkningsdifferens	15 915	
Utgående ackumulerade avskrivningar	-216 468	-117 864
Utgående redovisat värde	237 223	265 038

Not 12 Andra långsiktiga fordringar

Koncernen	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	269 937	684 737
Årets förändring	137 595	-414 800
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	407 532	269 937
Utgående redovisat värde	407 532	269 937

Not 13 Andelar i koncernföretag

Moderbolaget	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 176 989	521 407
Inköp	200 000	400 000
Omklassificeringar	371 256	255 582
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 748 245	1 176 989

Not 14 Specifikation andelar i koncernföretag

Namn	Kapitalandel (%)	Antal andelar	Organisationsnummer	Säte	Operationellt dotterbolag (organisationsnummer)
Fram Limited Liability	100	97 798	312509064	Ho Chi Minh	
Fram Combustion SARL	100	119 969	B219695	Luxembourg	
Car Classifieds Vietnam S.C.Sp	100	559 222	B181413	Luxembourg	Car Classifieds Ltd (0312648170)
Fram Undulat AB	100	50 000	559154-0041	Uppsala län	Nordic Coder Ltd (0315329969)
Fram Skata AB	100	50 000	559154-8077	Uppsala län	-
Fram Grön AB	100	50 000	559143-9988	Uppsala län	SAVINGS MARKETPLACE Ltd (3287270636)
Fram Blå AB	100	50 000	559144-1125	Uppsala län	SmartBuddy Pvt Ltd PV (131199)
Fram Venture 6 AB	100	50 000	559162-7582	Uppsala län	Lasluz Ltd (0315436801)

Fram Venture 7 AB	100	50 000	559165-4966	Uppsala län	Dragon Wave Consultancy Co.,Ltd (0315597774)
Fram Venture 8 AB	100	50 000	559165-4974	Uppsala län	WOWMELO TRADING (0315447070)
Fram Venture 9 AB	100	50 000	559165-8470	Uppsala län	EVE HR LTD (0315693284)
Fram Venture 10 AB	100	50 000	559203-3038	Uppsala län	BUILDDE SOLUTIONS (0315686294)
Fram Venture 11 AB	100	50 000	559209-7538	Uppsala län	-
Fram Venture 12 AB	100	50 000	559221-3945	Uppsala län	THE HAPPINESS CO.,LTD (0316017017)
Fram Venture 13 AB	100	50 000	559221-3952	Uppsala län	-

Alla operationella dotterbolag är helägda av Fram^ förutom Car Classifieds Ltd (0312648170) som ägs till 66,0% av Car Classifieds Vietnam S.C.S. Vidare har alla det operationella dotterbolagen förutom SmartBuddy Pvt Ltd PV (131199), sitt säte i Ho Chi Minh City, Vietnam. SmartBuddy Pvt Ltd PV (131199) har sitt säte i Colombo, Sri Lanka.

Fram Venture 11 AB var tänkt att äga Bidbidi efter att inkorporeringsprocessen var avklarad.

Not 15 Likvida medel

	2019-12-31	2018-12-31
Likvida medel, koncernen	54 484 630	31 388 739
	54 484 630	31 388 739
Likvida medel, moderbolaget	34 979 163	28 136 278
	34 979 163	28 136 278

Not 16 Transaktioner med närstående

Under 2019 genomfördes transaktioner till ett belopp om ca 1 130 TSEK med närstående bolag. Christopher Brinkeborn Beselin, styrelseordförande, är ägare av Endurance Capital, Intrepid E-commerce Services och Norsel Vietnam Ltd. Back on Track AB ägs av Christophers far. Transaktionerna skedde till marknadsvillkor. Majoriteten av transaktionerna gav intäkter till Fram^.

Namn	Uppskattat belopp i TSEK
Endurance Capital Vietnam Advisors Ltd	20
Back on Track AB	868
Norsel Vietnam Ltd	224
Intrepid E-commerce Services PTE	18
	1 130

Övrig information

Datum för publicering av finansiell information

Delårsrapport januari – mars 2020

Årsstämma

Delårsrapport april – juni 2020

Delårsrapport juli – september 2020

Delårsrapport oktober – december 2020

14 maj 2020

14 maj 2020

31 juli 2020

3 november 2020

5 februari 2021

Informationen i denna rapport är sådan som Fram^ skall offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden. Denna årsredovisning, liksom ytterligare information, finns tillgänglig på Fram^s hemsida, investors.wearefram.com

För övrig information kontakta:

Niklas Berglund, CFO & Head of Investor Relations

Tel: +46 72 509 31 17

E-post: niklas.berglund@wearefram.com

Certified Advisor

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

För bolaget:



VD, Max Bergman



Styrelseordförande, Christopher B. Beselin



Styrelseledamot, Stina Andersson



Styrelseledamot, Mikael Steinbach

Vår revisionsberättelse har avgivits den 29 april 2020

BDO Mälardalen AB



Patrik Spets
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Fram Skandinavien AB (publ)
Org.nr. 556760-2692

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Fram Skandinavien AB (publ) för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 16-35 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen består av sidorna 2-15 i detta dokument men innefattar inte årsredovisningen, koncernredovisningen och vår revisionsberättelse avseende denna.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De

upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Fram Skandinavien AB (publ) för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelse skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Uppsala den 29 april 2020

BDO Mälardalen AB



Patrik Spets

Auktoriserad revisor / Medlem i Far