fram^

Årsredovisning och koncernredovisning 2021

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



BkZk1yhVc-r1mJkJ2V5

Innehållsförteckning

VD har ordet 3

Substansvärdeberäkning 4

Digital brands – privata Sydostasiatisk techbolag 6

IT Development 8

Digital Brands 9

Ägare och bolagsstyrning 11

Förvaltningsberättelse 14

Väsentliga händelser under året och efter dess utgång 16

Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer 17

Fram^-aktien 19

Finansiella rapporter 21

Tilläggsupplysningar & noter 26

Övrig information 35

Revisionsberättelse 36

VD har ordet

Kära aktieägare,
2021 var ännu ett omvälvande år för världen, Vietnam och Fram^. Under första halvåret var vi ett av få länder i världen som klarat oss relativt oskadda från bredare smittspridning tack vare en inledningsvis framgångsrik covid-zero-strategi. Emellertid blev de nya och alltmer smittsamma covid-varianterna strategin övermäktig Under Q3 stod det helt klart att även Vietnam drabbats av bred samhällssmitta, vilket resulterade i en mycket strikt lokal lockdown under stora delar av tredje kvartalet i Vietnam. Stundvis var varken ehandelsleveranser eller bilförsäljning ens teoretiskt möjliga i stora delar av södra Vietnam. Under det fjärde kvartalet öppnade så samhället upp igen och den kommersiella aktiviteten kunde återvända. Fram^ kunde då rapportera sitt i särsklass starkaste kvartal någonsin. En kombination av fokuserade management-förändringar, en framgångsrik turnaround inom IT Development, uppdämd efterfrågan från det tredje kvartalet samt genomgående positiva fundamentala processförbättringar inom Digital Brands möjliggjorde de starka siffror vi kunde rapportera under det fjärde kvartalet. Trots ett ”förlorat kvartal” under Q3, kom helårssomsättningen in på ca. 47 MSEK (+28%) och EBITDA-marginalen förbättrades med hela 25%-enheter (i absoluta termer förbättrades EBITDA med hela 8,5 MSEK på helåret). Per den 31 Dec 2021 rapporterade vi ett substansvärde om 241 MSEK (dvs. ca. 100 MSEK mer än Bolagets market cap).

I förra årets årsredovisning satte jag upp både IT Development och M&A på min egna ”mindre bra”-lista. Jag är glad att konstatera att vi under 2021 tog konkreta steg för att rätta till båda dessa. Med Thea Phan i ledningen för IT Development har gruppen genomfört en framgångsrik turnaround av affärsområdet IT Development – efter hårt och flitigt gnetande är både tillväxten och den tvåsiffriga lönsamheten tillbaka. På en relaterad not kan vi även konstatera att vi genomfört den kassaflödespositiva M&A som vi så länge sökt i form av Exertus IT AB. Vi är glada att kunna välkomna detta starka talang-kluster in i fram^ IT Development. Vidare utlovade vi i förra årets årsredovisning att vi a) skulle fortsätta investera i den digitala skalbarheten i våra ventures affärsmodeller och plattformar, och b) skulle arbeta för att genomföra kapitalanskaffningar på dotterbolagsnivå. I dessa aveenden känns det också positivt att kunna konstatera att vi under 2021 genomfört framgångsrika kapitalanskaffningar i två dotterbolag (EveHR och DragonLend till värdering om 45 MSEK resp. 42 MSEK) samt att vi i Q4 börjat kunna visa vad de ytterligare digitaliseringssatsningarna kan ge i termer av utväxling på tillväxt inom Digital Brands.

Under början av 2022 var jag även glad att kunna dela vidareutvecklingen av bolagets strategi – något vi i styrelsen jobbat länge med dessförrinnan. Min personliga övertygelse är att denna vidareutveckling tar vår grupp in i en ny, mycket spännande, fas där vi som investmentbolag får möjlighet att på ett långsiktigt, brett och snabbrörligt sätt kunna bygga upp exponering mot samtliga huvudområden inom ett av världens absolut snabbast växande tillväxtområden – sydostasiatisk teknologisektor.

Som vi beskrev i pressmeddelandet kring strategin kommer Fram^ framgent att söka minoritetsandelar i de bolag där vi investerar och därmed inte längre ha majoritetsägande som ett förkrav. Gruppen kommer också över tid att sikta på att öka andelen ägande hos de nyckelpersoner som leder Carmudi, DragonLend och EveHR. Ökade incitament för ledningsgrupperna på dotterbolagsnivå medför att bolagen blir betydligt mer attraktiva investeringsobjekt för nya externa investerare – allt som oftast vill de se att nyckelpersonerna i verksamheten är mycket stora ägare i dessa tidiga faser. Målsättningen är emellertid att dessa ägarandelsförflyttningar netto ska innebära ett större värdeskapande för Fram^s aktieägare över tid.

Mot bakgrund av de senaste årens betydande framsteg hos sydostasiatiska tech-bolag, både på och utanför börserna, samt det mycket höga användandet av blockchain i regionen (i synnerhet Vietnam), anser styrelsen att en vidareutveckling av Frams strategi skulle göra Fram^ till ett särskilt attraktivt listat allokeringsalternativ till bl.a. de kinesiska teknologi-investeringar som på sistone drabbats av hårda och oförutsägbara lokala regleringar/omregleringar. Sydostasiens tech-bolag erbjuder ofta både högre tillväxttakt, lägre värderingar och lättare lokala regleringar än de kinesiska. Fram^ planerar således framgent att allokera sina investeringar över följande tillgångsslag:

- ***Publika Sydostasiatisk tech-bolag*** – stora framsteg har gjorts under de senaste 5-10 åren inom segmentet för börsnoterade Sydostasiatiska tech-bolag (framförallt i Indonesien samt regionala sydostasiatiska tech-bolag börsnoterade i USA eller Singapore). Välkända namn i regionen är ehandels-marknadsplatserna Shopee (börsnoterat i USA), Bukalapak (börsnoterat i Indonesien), super/transport-appen Grab (börsnoterat i USA), osv. Många av bolagen har haft en svår initial period på börsen eftersom de noterades på allt för höga värderingar. Dessa värderingar har nu justerats betydligt (ofta med -60-70%) och vissa bolags aktiekurser erbjuder attraktiva ingångsnivåer. Många fler attraktiva regionalt ledande techbolag kommer att följa genom nya börsnoteringar över de årtionden som står framför oss.

- ***Privata Sydostasiatiska tech-bolag i tidiga faser*** (s.k. ventures) – investeringar i privata sydostasiatiska bolag i tidig fas (Carmudi, EveHR och Dragonlend faller redan inom ramen för detta tillgångsslag idag). Styrelsen har identifierat SaaS (software-as-a-service) som ett särskilt intressant segment under kommande år i Sydostasien i allmänhet, och i Vietnam i synnerhet. Fokus ligger på betydande minoritetsandelar i bolag som leds av starka lokala bolagsbyggare.

- ***Blockchain och blockchain-bolag med fokus på Sydostasien*** – Vietnam rankas av Financial Times och Chainanalysis att ha världens högsta kryptovalutaanvändning samt världens näst högsta användande av Decentralized Finance (dvs. finansiella tjänster baserat på decentraliserade blockchain-protokoll). Fram^ kommer att göra små minoritetsinvesteringar i blockkedjor/digitala tillgångar och blockkedjebolag i tidiga faser. Styrelsen ser emellertid inte att andelen blockchain-exponering kommer att överstiga 10-15% i närtid.

När vår nya strategi nu är fullt artikulerad har vi satt igång att bygga upp den lokala investeringsorganisation som krävs för att framgångsrikt och systematiskt identifiera attraktiva investeringar i teknologi-sektorn över tid. Största delen av organisationen kommer fortsatt att vara baserade i Vietnam, men vi kommer även att komplettera med en analytiker i Indonesien som kan täcka de tech-bolag som har största delen av sin verksamhet där. Kombinationen av lokal vietnamesisk och indonesisk investeringskompetens skapar en kraftfull platform från vilken vi kan täcka båda de största och mest snabbväxande länderna i Sydostasiens teknologi-sektor med lokal närvaro. Vår ”pipeline” av nya investeringscase har redan börjat ta form och jag hoppas i närtid att få anledning att återkomma med pressmeddelanden om nya investeringar. Både jag och teamet på Fram^ ser framtiden med spänning an i detta nästa kapitel.



Varma hälsningar,

Christopher Beselin

Interim CEO & Co-founder

Fram^ - Substansvärdeberäkning

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

Det beräknade substansvärdet för Fram^s aktieägare uppgår till totalt **241 MSEK** vilket motsvarar ca. **67 SEK per aktie**. Senaste stängningskurs för B-aktien var 39,3 SEK per aktie (per den 31 dec 2021), dvs. utgör en rabatt om ca. **41% jämfört med substansvärde.** Bolaget anser substansrabatten vara osedvanligt hög jämfört med andra börsnoterade mindre investmentbolag (med ca. 0-6% substansrabatt)[1] och kommer därför att **lägga stort fokus på att eliminera diskrepansen mellan aktiekurs och substansvärde per aktie under den kommande tiden.**

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

Note: Numbers are not audited and indicative.

Source: Trading multiples from Bloomberg 31 Dec 2021

a) Assuming Exertus IT AB consolidated from 1 Jan 2021

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

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

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

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

[1]) NAXS 5,97% substansrabatt, VNV Global 2,38% substansrabatt, Traction 2,17% substansrabatt, VEF 1,14% substansrabatt
Källa: https://www.borskollen.se/basta-investmentbolag

KOMMENTARER TILL SUBSTANSVÄRDET

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

VÄRDERINGSPRINCIPER

- Huvudprincipen är att använda en multipelvärdering baserat på en grupp börsnoterade jämförbara bolag
- Värderingarna baseras på rullande rapporterade 12 månaders omsättning (dvs. ett konservativt tillvägagångssätt jämfört med marknadspraxis om att använda ”12 months forward-looking”)
- EV/Sales eller EV/EBIT(D)A används beroende på bolagens mognadsgrad
- Fram^ applicerar en rabatt om 20% jämfört med de värderingsmultiplar som de börsnoterade jämförelsebolagen har eftersom bolagen Fram^ investerar i befinner sig i ett tidigt skede (så länge de omsätter mindre än 250 MSEK) samt en ytterligare rabatt i relevanta fall. Även detta är ett relativt konservativt tillvägagångssätt eftersom privata bolag i tidiga faser som regel värderas till signifikant högre värderingsmultiplar än sina börsnoterade jämförelsebolag
- Vid en ny kapitalanskaffning med marknadsmässig prissättning/värdering används denna värdering istället för multipelvärdering under kommande 6-12 månader efter kapitalanskaffningen
- I de fall där det är relevant tas även hänsyn till ev. preferensaktiestrukturer
- Investeringar som anses medföra betydande osäkerhet kring om de kan realiseras till sin fulla värdering kan även tas upp till ytterligare rabatt i substansvärdeberäkningen (t.ex. likt Nordic Coder, Marry och WowMelo).

Digital brands – privata Sydostasiatisk techbolag



Affärsidé

Fram^ bygger nya bolag från grunden med affärsmodeller som har starka digitala fundament inom huvudsakligen branscherna: konsument, försäkring, utbildingen och finans. Bolagen ska ha sitt marknadsfokus i bredare Sydostasien 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 det föreligger en risk att denna affärsmodell i vissa mindre utvecklingsmarknader agerar i ett marknadsklimat där stora mängder kapital jagar efter för få fall av entreprenörer med starka affärsmodeller. I förlängningen kan detta leda till att de relativt få verkligt attraktiva tillväxtbolagen övervärderas (eftersom att många VC-fonder ofta vill investera i samma bolag) samtidigt som för många oerfarna och obeprövade entreprenörer med bolag erhåller finansiering. Som minoritetsinvesterare 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 överlevnadgrad kan göra att VC-aktörerna blir tvungna att framförallt investera i affärsmodeller som har potential att bli marknadsledande på mycket stora marknader. Om hela fondens avkastningsmål i ett sådant klimat i slutändan måste räknas hem på en enda överlevande investering, måste varje given investering ha potentialen att bli mycket högt värderad. Det talas ofta om att VC-fonderna söker efter ”Unicorns” (dvs bolag som har potential att bli värda minst 1 miljard USD). Ett av huvudproblemen med VC-industrins jakt på Unicorns 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 uppvisas inom 24-36 månader.

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 var tredje 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 deltaga 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 24-36 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 24-36 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 ledare 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 24-36 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.



IT Development



Strategi

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

Affärsmodell

I den första fasen av ett nytt kundsamarbete söker Fram^s 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 Fram^s 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 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 topptalanger inom IT-utveckling finns över hela världen.
Nyckeln ligger i att veta hur man identifierar vem som är en topptalang 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 industriförorterna 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.

fram^ Digital Brands

Fram^ hade per 31 Dec 2021 sex aktiva Digital Brands.

FINTECH	EDTECH	GENERAL CONSUMER
wowmelo www.wowmelo.com	NORDIC CODER www.nordiccoder.com	carmudi VIETNAM www.carmudi.vn
DragonLend www.dragonlend.vn		marry www.marry.vn
		eve www.evehr.vn

Bolagsbeskrivningar

Carmudi Vietnam är en onlineplattform, likt svenska Blocket.se, där köpare och säljare av bilar möts. Carmudi Vietnam genererar trafik till plattformen och tjänar pengar på digitala annonser, kommission på bilauktioner online samt kringtjänster såsom finansiering och försäkring. Ett relevant svenskt jämförelsebolag är kvd.se och internationellt är Autoscout24 en relevant peer.

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

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

Marry är Vietnams ledande bröllopsplattform som förvärvades under Q3 2019. Marknadsplatsen kommer bl.a. att omfatta evenemangsplanering, smekmånadsplanering, lokal, stylist-tjänster, fotografi, transport, mat, dryck, blommor och övrig dekoration. Ett relevant jämförelsebolag är amerikanska Weddingwire.com, men även indonesiska ”Bridestory” (som köptes av Tokopedia 2019) är en relevant peer.

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

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

Ägare och bolagsstyrning

Större ägare

Christopher Brinkeborn Beselin äger, per den 31 dec 2021, 57 750 A-aktier och 1 044 504 B-aktier i Fram^, direkt och indirekt via sitt helägda holdingbolag, Norsel Industries Ltd. Detta motsvarar 28,89% av kapitalet och 37,83% 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	Styrelseledamot	2015	Nej	Nej
Stina Andersson	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja
Mikael Steinbach	Styrelseordförande	2017	Ja	Ja

Christopher Brinkeborn Beselin, Styrelseledamot



Bakgrund: Christopher är entreprenör och investerare med tidigare erfarenhet från Cevian Capital som är en av Europas största hedgefonder, VD och delägare för Barnbutiken, VD och Co-founder för tidigare Kinnevikägda bolaget Lazada.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 2021, 57 750 A-aktier och 1 044 504 B-aktier i Fram^, direkt och indirekt via sitt helägda holdingbolag, Norsel Industries Ltd.
Utbildning: Handelshögskolan i Stockholm, Masterexamen i Finansiell ekonomi.
Övriga nuvarande befattningar och/ eller delägare (äger mer än fem procent av företaget): VD i Fram Skandinavien AB. Styrelseordförande i Intrepid E-Commerce Services samt Pangara AB, Founding Partner & Styrelseordförande för Endurance Capital Advisors Ltd, Styrelseledamot och delägare i Norsel Industries Ltd samt styrelseledamot i Nordstjernan Growth.
Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot Pricerunner Group, VD och ordförande i Fram Ltd, VD & Co-Founder på Recess Company Limited (Lazada Vietnam), VD & delägare i Barnbutiken 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 VD för Bonnier Group. Stina äger, per den 31 Dec 2021, 43 333 B-aktier i Fram^.
Utbildning: Handelshögskolan i Stockholm, Masterexamen i Finansiell ekonomi.
Övriga nuvarande befattningar: VD för Bonnier Group, Styrelseledamot i Dustin AB (publ), Bonnier News AB, Clinic Friends AB samt Röko AB
Tidigare befattningar (senaste fem åren): Medlem av ledningsgruppen på Axel Johnson AB, Investment AB Kinnevik, 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, Axel Johnson International, Novax AB, Eneo Solutions AB, Otovo AS, SVEA Renewable Solar AB

Mikael Steinbach, Styrelseordförande



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 2021, 47 500 B-aktier i Fram^.
Utbildning: Internutbildningar inom Ericsson Management Institute.
Övriga nuvarande befattningar: Operativt ansvarig Ericsson Saudi Arabien & Egypten
Tidigare befattningar (senaste fem åren): Medlem i ledningsgruppen för Ericsson ABs dotterbolag i Thailand, Vietnam och Myanmar.

Ledande befattningshavare

Max Bergman, VD, Fram^ Fintech



Max startade sin karriär 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. Under Max tid på Bima Sri Lanka såldes mer än 3 miljoner försäkringsabonnemang, med 300 anställda och bolaget nådde lönsamhet redan after 2,5 år.
Max äger, per den 31 Dec 2021, 142 592 B-aktier i Fram^ och 35 000 teckningsoptioner.
Utbildning: Handelshögskolan i Stockholm, Masterexamen i Nationalekonomi.
Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot och delägare i Lakemaki AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD för Fram Skandinavien AB, VD Bima Sri Lanka.

Anh Duy Vu, VD, Carmudi Vietnam



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 2021, 165 500 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): COO Fram Skandinavien AB

Son Ngo, Finansdirektör



Son började på Fram^ i juli 2021. Dessförinnan var Son aktiv i olika ledande befattningar inom finans, revision och investeringar. Son har tidigare arbetat som CFO i CIC Highlands och Heart of Darkness Brewery. Innan dess arbetade Son för E&Y i nästan ett decennium. Son har också en stark förståelse för investeringar i och med hans tidigare roll som Associate Director på private equity-fonden VOIF (Vietnam Oman Investment Fund).
Utbildning: University of Economics HCMC, Finance samt ACCA
Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot - Aikya Group, Assoc. Director - Vietnam Oman Investment Fund, CFO - CIC Highlands, CFO - Heart of Darkness Brewery, Senior Manager - E&Y.

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, 20 floor, 180 Nguyen Cong Tru, District 1, Ho Chi Minh-staden, Vietnam.

Revisor

Patrik Spets (född 1965)

Till revisor valdes vid bolagsstämman den 18 maj 2021 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 2021.

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

KONCERNEN, TSEK	2021	2020	2019	2018	2017
Totala intäkter	47 774	40 123	34 805	18 864	11 797
Intäktsökning %	19%	15%	84%	60%	44%
Nettoomsättning	46 593	36 532	28 586	17 244	11 794
Försäljningstillväxt %	28%	28%	66%	46%	48%
EBITDA	-9 624	-17 971	-16 360	-6 493	912
EBITDA-marginal	-20%	-45%	-47%	-34%	8%
EBIT	-12 538	-20 620	-18 655	-7 655	870
EBIT-marginal	-26%	-51%	-54%	-41%	7%
Årets resultat	-13 061	-19 917	-18 263	-7 653	851
Soliditet	67%	86%	93%	91%	92%
Eget kapital	38 982	38 351	62 638	41 977	20 177
Balansomslutning	58 352	44 815	67 705	45 917	21 981
Resultat per aktie[1)]	-3,61	-5,51	-5,05	-2,60	0,34
Antal aktier[1)]	3 615 078	3 615 078	3 615 078	2 944 444	2 500 000

MODERBOLAGET, TSEK	2021	2020	2019	2018	2017
Nettoomsättning	81	104	688	0	78
Årets resultat	2 128	-14 508	-2 070	-687	-346
Balansomslutning	65 825	59 271	73 508	36 401	18 146
Soliditet (%)	92%	99%	99%	100%	99%
Eget kapital	60 796	58 668	73 034	36 331	17 898

1) Under 2018 antogs ett incitamentsprogram och totalt tecknades 43 300 teckningsoptioner och under 2020 antogs ett program om 115 000 teckningsoptioner. En möjlig utspädning från teckningsoptionerna är inte inkluderad i resultat per aktie eller antal aktier. I februari 2022 återköptes 33 334 icke-vestade teckningsoptioner från avgående CFO, Niklas Berglund.

Gruppens resultat i korthet

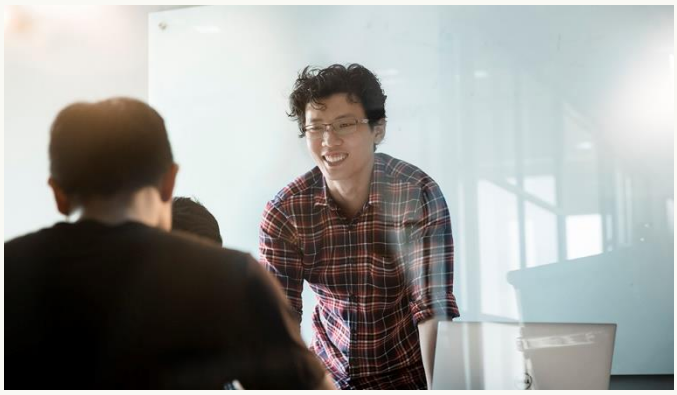
De totala intäkterna i koncernen för helåret 2021 uppgick till 47 774 TSEK, vilket motsvarar en ökning om +19% jämfört med 2020 samtidigt som nettoomsättningen ökade med +28% till 46 593 TSEK. Digital Brands har uppvisat stark tillväxt 2021 och för helåret steg omsättningen med +28% jämfört med 2020. Affärsområdet utgör ca. 55% av gruppens totala omsättning. IT Developments omsättning uppgick till 20,8 MSEK jämfört med 16,9 MSEK under helåret 2020 (+22%).

EBITDA- och EBIT-marginalerna förbättrades avsevärt och uppgick till -20 % respektive -26 % för helåret. Det negativa resultatet beror främst på fortsatta investeringar i Digital Brands. Under året har betydande lönsamhetsförbättringar uppnåtts. EBITDA- och EBIT förbättrades med 20 respektive 26 procentenheter jämfört med helåret 2020. Fram förväntar sig att lönsamheten kommer att förbättras ytterligare under 2022 i takt med att omsättningen och bruttoresultatet fortsätter växa. Under kvartal 4, 2021, förvärvade även koncernen Exertus IT AB, ett lönsamt IT-konsultbolag. Sammantaget ledde detta till att koncernens EBITDA och EBIT ökade med 8 347 TSEK respektive 8 081 TSEK jämfört med föregående år.

Balansomslutningen uppgick till 58,3 MSEK och Fram^ är fortsatt välkapitaliserat. Likvida medel uppgick till 23,8 MSEK per 31 Dec 2021 och under året har kassan viktats om något från USD till VND. Anledningen till omfördelningen är att majoriteten av bolagets operationella kassaflöden uppstår i VND, samtidigt som avkastningen på VND-deposits är betydligt bättre än på placeringar i motsvarande finansiella instrument i USD. Per balansdagen ökade under året de långfristiga tillgångarna med ca. 8,5 MSEK till följd av ökad goodwill för förvärvet av Exertus. Omsättningstillgångarna ökade med 5 MSEK under året, främst på grund av ökad utlåning i koncernens dotterbolag ,DragonLend.

Eget kapital uppgick till 38,9 MSEK, där förändringen kan hänföras till årets negativa resultat samt årets kapitalanskaffningar genom nyemission inom Digital brands under året.

Fram^s totala skulder per den 31 december 2021 uppgick till 19,3 MSEK, vilket är en ökning med ca 12,9 MSEK jämfört med 2020. Framförallt drevs ökningen av den skuld om ca. 7 MSEK som uppstod i samband med förärvet av Exertus under det fjärde kvartalet (ca. 5 MSEK banklån och resterande i framtida utbetalning till de tidigare ägarna). Resterande ökning drevs framförallt av upplupna kostnader (personalkostnader), uppskjutna intäkter och skatteskulder.









Väsentliga händelser under räkenskapsåret och efter dess utgång

Q1: JANUARI - MARS

8 januari
Fram^ byter Certified Adviser

Q2: APRIL - JUNI

4 april
Fram^s dotterbolag EveHR ingår avtal med en ny strategisk kund

21 maj
Fram^s dotterbolag Fram Limited (”Standing Teams”) ingår avtal med två nya signifikanta kunder

21 maj & 14 juni
Duy Vu, COO i Fram^, ökar sitt ägande i bolaget

Q3: JULI - SEPTEMBER

8 juli
Fram^s dotterbolag EveHR signerar avtal med en ny strategisk kund

23 juli
Fram^ genomför strategisk fokusering av sin bolagsportfölj för att öka fokus på de bolag som har störst potential

2 augusti
Altaal-X investerar i Fram^s dotterbolag DragonLend

4 augusti
Christopher Beselin, styrelseordförande i Fram^, ökar sitt ägande i bolaget

17 september
Fram^s utser Christopher Beselin till tf VD och Mikael Steinbach till ordförande för att ytterligare öka fokus på sina Potential Long Term Winners

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

Q4: OKTOBER - DECEMBER

7 oktober
Fram^ välkomnar Exertus IT AB till bolagsgruppen genom förvärv

11,16 november & 17 december
Christopher Beselin, styrelseledamot/tf VD i Fram^, ökar sitt ägande i bolaget

HÄNDELSER EFTER PERIODENS SLUT

8 februari 2022: Frams styrelse beslutar om vidareutveckling av Bolagets strategi
9 februari 2022: Fram^ genomför förändringar i ledningsgrupp, CFO och COO
I februari 2022 återköpte Bolaget 33 334 icke-vestade teckningsoptioner från avgående CFO, Niklas Berglund.
5 april 2022: Fram^ ökar sin ägarandel i Carmudi Vietnam från 67% till 82,6%

Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

2022 och framåt

Fram^ har per tidpunkten för årsredovisingen omkring 134 anställda i koncernen fördelade på sex digital brands och affärsområdet IT Development. Under 2022 fokuserar gruppen framförallt på att implementera den vidarutvecklade strategin med målet att etablera sig som ”A listed investment company focused on the digital consumer, blockchain & other tech in Southeast Asia”. Detta innefattar bland annat en ytterligare renodling av befintlig digital brands-portfölj, uppbyggnaden av en investeringsorganisation samt nyinvesteringar inom de kommunicerade tillgångsslagen.

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.

Covid-19-pandemin

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

Bolagets värdeutveckling

Bolagets värde är i all väsentlighet beroende av utvecklingen på de investeringar som Bolaget gör, utvecklingen av Bolagets 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 marknadslanseringen, eller om marknadsacceptansen blir lägre än förväntat, finns det en risk för negativa effekter på Bolagets eller Bolagets dotterbolags verksamhet, finansiella ställning och resultat. Eftersom många av de affärsmodeller som utvecklas inom ramen för affärsområdet Venture Building är relativt nya och obeprövade på de marknader som adresseras föreligger en förhöjd risk i dessa affärsmodellers marknadsacceptans under de tidiga faserna av verksamhetens utveckling.

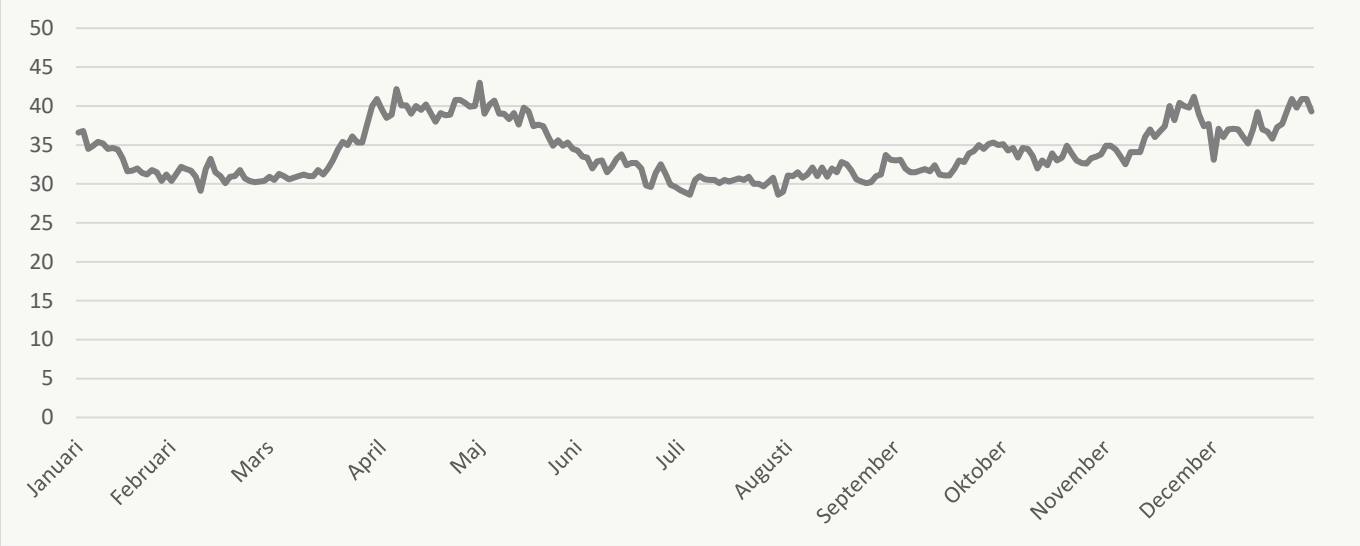
Förvärv och försäljning av ventures

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 2021

SEK



Fram^s B-aktie handlas på Nasdaq First North sedan den initiala noteringen under oktober 2017. Under 2021 noterades som högst slutkursen 43,0 kr/aktie och det inträffade den 3 maj. Som lägst noterades kursen 28,6 kr/aktie, vilket inträffade den 5 juli. Aktiekursen slutade året om 39,3 kr/aktie, vilket motsvarar en ökning om +12% jämfört med kursen den 30 december 2020.

Ägarstruktur

Aktieägare per 31 december 2021

ÄGARSTRUKTUR	ANTAL AKTIER	ANDEL KAPITAL (%)	ANDEL RÖSTER (%)
Christopher Beselin *)	1 044 504	28,89%	37,83%
Lennart Skoglund	359 000	9,93%	8,68%
Per-Arne Åhlgren	316 051	8,74%	7,64%
Avanza Pension	217 835	6,03%	5,27%
Vu Anh Duy	165 500	4,58%	4,00%
Max Bergman	142 592	3,94%	3,45%
Tomas Billing	60 000	1,66%	1,45%
Oscar Salén	55 475	1,53%	1,34%
Jan Skantze	50 000	1,38%	1,21%
Mikael Steinbach	47 500	1,31%	1,15%
Totalt 10	**2 458 457**	**68,01%**	**72,03%**
Övriga	**1 156 621**	**31,99%**	**27,97%**
Totalt antal ägare	848		
Totalt antal aktier	3 615 078		

**) inklusive bolag och närstående*
Källa: Euroclear

Aktiekapitalets utveckling

	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 emissionsikvid 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 emissionsikvid om 20 MSEK.
[7] Riktad nyemission till Lennart Skoglund om 250 000 B-aktier till en teckningskurs om 60 SEK per aktie.
[8] Fulltecknad 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 2021 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 848 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 årsstämmans förfogande står

Föregående års balansering	57 463 978
Årets resultat	2 128 204
Styrelsen föreslår att i ny räkning överförs	**59 592 182**

Finansiella rapporter

Resultaträkning

TSEK	Not	KONCERNEN 2021	KONCERNEN 2020	MODERBOLAGET 2021	MODERBOLAGET 2020
Nettoomsättning		46 593	36 532	81	104
Övriga rörelseintäkter	2	1 181	3 592	576	2 552
Summa intäkter		**47 774**	**40 123**	**657**	**2 656**
Övriga externa kostnader	3	-8 879	-11 898	-1 624	-3 556
Råvaror och förnödenheter		-19 535	-14 627		
Personalkostnader	4	-27 978	-28 409	-1 237	-1 815
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-2 915	-2 649		
Övriga rörelsekostnader		-1 006	-3 161	-314	-2 220
Rörelseresultat		**-12 538**	**-20 620**	**-2 518**	**-4 935**
Resultat från finansiella poster					
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	5	508	737	2 389	2 531
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-318	-34	1 640	-12 104
Resultat efter finansiella poster		**-12 348**	**-19 917**	**1 511**	**-14 508**
Koncernbidrag				617	
Resultat före skatt		**-12 348**	**-19 917**	**2 128**	**-14 508**
Skatt på årets resultat	7	-713			
Årets resultat		**-13 061**	**-19 917**	**2 128**	**-14 508**
Hänförligt till moderföretagets aktieägare		-12 787	-18 834		
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		-274	-1 083		

Balansräkning

TSEK	NOT	KONCERNEN 2021	KONCERNEN 2020	MODERBOLAGET 2021	MODERBOLAGET 2020
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	8	1 071	658		
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	9	3 017	5 029		
Goodwill	10	10 305	104		
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier, verktyg och installationer	11	115	165		
Finansiella anläggningstillgångar					
Andra långfristiga fordringar	12	1	40		
Fordran på koncernföretag	13			54 806	51 296
Andelar i koncernföretag	14, 15			8 322	1 748
Summa anläggningstillgångar		**14 510**	**5 995**	**63 128**	**53 044**
Omsättningstillgångar					
Varulager					
Färdiga varor och handelsvaror		294	266		
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		11 508	2 014		
Övriga fordringar	16	8 019	5 509	173	264
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		232	64	24	15
Kassa och bank	17	23 788	30 967	2 499	5 948
Summa omsättningstillgångar		**43 842**	**38 820**	**2 697**	**6 227**
SUMMA TILLGÅNGAR		**58 352**	**44 815**	**65 825**	**59 271**

TSEK		KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		2021	2020	2021	2020
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare					
Aktiekapital		1 204	1 204		
Övrigt tillskjutet kapital		85 611	74 870		
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-48 247	-37 812		
Summa Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		**38 568**	**38 263**		
Innehav utan bestämmande inflytande					
Innehav utan bestämmande inflytande		414	88		
Summa Eget kapital hänförligt till minoritetsintresset		**414**	**88**		
Summa eget kapital, koncern		**38 982**	**38 351**		
Bundet eget kapital					
Aktiekapital				1 204	1 204
Fritt eget kapital					
Överkursfond				57 464	71 830
Balanserad vinst eller förlust				0	141
Årets resultat				2 128	-14 508
Summa eget kapital, moderföretag				**60 796**	**58 668**
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	18	4 892			
Övriga skulder		2 197	27		
Summa långfristiga skulder		**7 089**	**27**		
Kortfristiga skulder					
Skuld till koncernföretag				4 341	
Leverantörsskulder		1 790	630	15	32
Förskott från kunder		1 061	986		
Övriga skulder	19	5 105	3 429	4 512	287
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	4 326	1 392	501	284
Summa kortfristiga skulder		**12 282**	**6 437**	**5 029**	**603**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**58 352**	**44 815**	**65 825**	**59 271**

Förändring i eget kapital

Koncernen, TSEK	AKTIEKAPITAL	TILLSKJUTET KAPITAL	ANNAT EGET KAPITAL INKL. ÅRETS RESULTAT	SUMMA	MINORITETSINTRESSE	TOTALT EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2021-01-01	**1 204**	**74 870**	**-37 812**	**38 263**	**88**	**38 351**
Omräkningsdifferens[1)]			2 875	**2 875**	76	**2 951**
Transaktion med minoritet		10 741	-524	**10 217**	524	**10 741**
Årets resultat			-12 787	**-12 787**	-274	**-13 061**
Utgående eget kapital 2021-12-31	**1 204**	**85 611**	**-48 247**	**38 568**	**414**	**38 982**

[1)]I omräkningsdifferensen ingår fond för verkligt värde.

Moderbolaget, TSEK	AKTIEKAPITAL	FRITT EGET KAPITAL	SUMMA EGET KAPITAL
Ingående eget kapital 2021-01-01	**1 204**	**57 464**	**58 668**
Årets resultat		2 128	**2 128**
Utgående eget kapital 2021-12-31	**1 204**	**59 592**	**60 796**

Kassaflöde

TSEK	NOT	KONCERNEN 2021	KONCERNEN 2020
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-12 348	-19 917
Betald skatt		-713	
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m m		3 905	3 349
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**-9 156**	**-16 568**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring i varulager		-23	343
Förändring kundfordringar		-6 731	-384
Förändring av kortfristiga fordringar		-1 230	-4 295
Förändring leverantörsskulder		1 000	481
Förändring av kortfristiga skulder		1 947	118
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**-14 192**	**-20 305**
Investeringsverksamheten			
investeringar i dotterbolag		-9 201	
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-136	-364
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-991	
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		135	146
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-10 193**	**-218**
Finansieringsverksamheten			
Nyemission i dotterbolag		10 217	
Upptagna lån från kreditinstitut		5 200	
Erhållna aktieägartillskott			141
Amortering av lån		-312	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**15 105**	**140**
Årets kassaflöde		**-9 281**	**-20 383**
Likvida medel vid årets början		30 968	54 485
Kursdifferens i likvida medel		2 101	-3 134
Likvida medel vid årets slut	17	23 788	30 967

Tilläggsupplysningar & noter

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 utgångpunkt 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 elimineras i sin helhet. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov. Förändring av internvinst under räkenskapsåret elimineras 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. Lån till utländska dotterbolag har i moderbolagets klassificerats som nettoinvestering i utlandsverksamhet och redovisas mot fond för verkligt värde.

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 förpliktelserna 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 anskaffninsvärde 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

	2021	2020
Övriga valutakursvinster, Koncernen	1 181	3 592
	1 181	**3 592**
Övriga valutakursvinster, Moderbolaget	576	2 552
	576	**2 552**

Övriga rörelseintäkter uppstår främst som en följd av valutakursvinster på placeringar i USD. I koncernen elimineras den och har därför ingen inverkan på koncernens resultat.

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	**2021**	**2020**
BDO (Sverige)	174	157
Totalt	**174**	**157**
Dotterbolag		
BDO (Vietnam)		48
Grant Thorton	40	
RSM (Vietnam)	103	88
Totalt	**143**	**136**
Totalt koncernen	**317**	**292**

Not 4. Anställda och personalkostnader

Medelantalet anställda

Koncernen	**2021**	**2020**
Kvinnor	53	63
Män	81	78
Totalt	**134**	**141**

Moderbolaget	**2021**	**2020**
Män	1	1
Totalt	**1**	**1**

Löner och andra ersättningar koncernen

Löner och andra ersättningar	**2021**	**2020**
Styrelse och verkställande direktör	800	1 143
Övriga anställda	24 100	24 352
Totalt	**24 900**	**25 495**
Sociala kostnader		
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	6	9
Pensionskostnader och övriga sociala avgifter till övriga anställda	3 072	2 905
Totalt	**3 079**	**2 914**
Totala personalkostnader	**27 978**	**28 409**

Löner och andra ersättningar moderbolaget

Löner och andra ersättningar	2021	2020
Styrelse och verkställande direktör	190	249
Övriga anställda	788	1 051
	978	**1 299**
Sociala kostnader		
Pensionskostnader och övriga sociala avgifter till övriga anställda	259	516
	259	**516**
Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	**1 237**	**1 815**

Könsfördelning bland ledande befattningshavare	2021	2020
Andel kvinnor i styrelsen	33%	33%
Andel män i styrelsen	67%	67%
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	0 %	0 %
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	100%	100%

Not 5. Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter

	2021	2020
Övriga ränteintäkter, koncernen	508	737
Totalt	**508**	**737**
Övriga ränteintäkter från koncernföretag moderbolaget	2 389	2 531
	2 389	**2 531**

Not 6. Övriga räntekostnader och liknande resultatposter

	2021	2020
Räntekostnader, koncernen	-271	
Övriga räntekostnader och resultat från övriga värdepapper m m, koncernen	-47	-34
	-318	**-34**
Resultat från övriga värdepapper och forderingar, moderbolaget[1)]	-3 093	-12 104
Valuakurseffekter - finansiella poster, moderbolaget	4 733	
	1 640	**-12 104**

[1)] Avser huvudsakligen räntekostnader för lån till dotterbolag. I koncernen elimineras den och har därför ingen inverkan på koncernens resultat.

Not 7. Skatt på årets resultat

	2021	2020
Skatt på årets resultat, koncernen	-713	0
	-713	**0**

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	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 076	1 076
Inköp	513	
Avyttringar	-337	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 251	1 076
Ingående avskrivningar	-418	-98
Årets avskrivningar	-167	-178
Avyttringar	337	
Omräkningsdifferens	68	-142
Utgående ackumulerade avskrivningar	-179	-418
Utgående redovisat värde	**1 071**	**658**

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

Koncernen	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärden	10 058	10 058
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	10 058	10 058
Ingående avskrivningar	-5 029	-3 017
Årets avskrivningar	-2 012	-2 012
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 040	-5 029
Utgående redovisat värde	**3 017**	**5 029**

Ovan avser främst Carmudis förvärv av tillgångarna i Otos.

Not 10. Goodwill

Koncernen	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärden	271	271
Genom förvärv av dotterföretag	10 764	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	11 035	271
Ingående avskrivningar	-167	-113
Årets avskrivningar	-562	-54
Utgående ackumulerade avskrivningar	-730	-167
Utgående redovisat värde	**10 305**	**104**

Not 11. Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärden	788	454
Inköp	116	334
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	903	788
Ingående avskrivningar	-622	-216
Årets avskrivningar	-166	-406
Omräkningsdifferens		
Utgående ackumulerade avskrivningar	-788	-622
Utgående redovisat värde	**115**	**165**

Not 12. Andra långsiktiga fordringar

Koncernen	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärden	40	408
Årets förändring	-39	-368
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1	40
Utgående redovisat värde	**1**	**40**

Not 13. Fordran på koncernföretag

Moderbolaget	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärden	51 296	35 532
Årets förändring	3 510	15 764
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	54 806	51 296
Utgående redovisat värde	**54 806**	**51 296**

Not 14. Andelar i koncernföretag

Moderbolaget	2021-12-31	2020-12-31
Ingående anskaffningsvärden	1 748	1 748
Inköp	6 574	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**8 322**	**1 748**

Not 15. Specifikation andelar i koncernföretag

Namn	Kapitalandel (%)	Antal andelar	Organisations-num-mer	Säte	Operationellt dotterbolag (organisationsnummer)
Fram Limited Liability	100	97 798	312509064	Ho Chi Minh	
Fram Undulat AB	100	50 000	559154-0041	Uppsala län	Nordic Coder Ltd (0315329969)
Fram Skata AB	100	50 000	559154-8077	Uppsala län	Car Classifieds Ltd (0312648170)
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	95,2	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	97,7	50 000	559165-8470	Uppsala län	EveHr 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	Exertus IT AB (556782-3215)
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 67% av Fram Skata AB. Vidare har alla det operationella dotterbolagen, förutom SmartBuddy Pvt Ltd PV och Exertus IT AB, sina säten i Ho Chi Minh City, Vietnam. SmartBuddy Pvt Ltd PV (131199) har sitt säte i Colombo, Sri Lanka och Exertus IT AB (556782-3215) har sitt säte i Gothenburg, Sverige.

Not 16. Övriga fordringar

	2021-12-31	2020-12-31
DragonLend[1)]	5 906	3 417
Fram Ltd[2)]	993	1 060
WowMelo	47	339
Fram Skandinavien AB	173	264
EveHR	234	165
Carmudi	234	148
Nordic Coder	66	50
Lasluz		42
SmartBuddy		15
Exertus IT AB	355	
Buildde		6
Marry	12	3
Totalt	**8 019**	**5 509**

[1)] *Avser främst lån till vietnamesiska SME-kunder inom ramen för DragonLends utlåningsverksamhet.*
[2)] *Avser främst en momsfordran.*

Not 17. Kassa och bank

	2021-12-31	2020-12-31
Kassa och bank, koncernen	23 788	30 967
	23 788	**30 967**
Kassa och bank, moderbolaget	2 499	5 948
Totalt	**2 499**	**5 948**

Not 18. Skulder till kreditinstitut

Skulden är ett en förvärvskredit från Swedbank för att förvärva Exertus IT AB. Lånet har en löptid på 4 år och löper med en ränta på 4,85 % per år.
Pantsatta aktier: 0 kr
Fram Venture 11 AB har ställt aktierna i Exertus IT AB som säkerhet för banklån som tagits upp under året. Innehavet i Exertus IT AB har ett koncernmässigt negativt värde vid årets utgång och den ställda säkerheten tas därför upp till 0 kr i koncernredovisningen.

Not 19. Övriga skulder

	2021-12-31	2020-12-31
Skatter[1)]	3 177	1 654
Skulder till långivare i DragonLend	988	1 417
Övrigt	939	358
Totalt	**5 105**	**3 429**

[1)] *Avser exempelvis momsskuld, personalskatt, löneskatt och källskatt (”withholding tax”)*

Not 20. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Upplupna personalkostnader[1)]	2 305	1 256
Förutbetalda intäkter	1 017	0
Övrigt	1 003	136
Totalt	**4 326**	**1 392**

[1)] *Avser främst en upplupen kostnad till följd av sedvanlig bonusutbetalning (”13th month salary”) i vietnamesiska dotterbolag*

Not 21. Transaktioner med närstående

Under 2021 genomfördes transaktioner till ett belopp om ca. 321 TSEK med närstående bolag. Christopher Brinkeborn Beselin, styrelseordförande, är delägare av Endurance Capital, Intrepid E-commerce Services, Pangara och Norsel Vietnam Ltd. Back on Track AB ägs av Christophers far. Transaktionerna skedde till marknads-villkor. Majoriteten av transaktionerna gav intäkter till Fram^.

Namn	2021	2020
Endurance Capital Vietnam Advisors Ltd	65	17
Back on Track AB	0	537
Norsel Vietnam Ltd	208	458
Pangara	48	12
Totalt	**321**	**1 024**

Not 22. Resultatdisposition

Förslag till disposition av bolagets resultat. Till årsstämmans förfogande står:

i SEK	
Föregående års balansering	57 463 978
Årets resultat	2 128 204
Styrelsen föreslår att i ny räkning överförs	**59 592 182**

Not 23. Teckningsoptioner

Den 1 januari 2021 och den 31 december 2021 fanns det totalt 158 300 utestående teckningsoptioner. Ingen teckningsoption har noterats under året. I februari 2022 återköpte Bolaget 33 334 icke-vestade teckningsoptioner från avgående CFO, Niklas Berglund.

Övrig information

Datum för publicering av finansiell information

Delårsrapport januari-mars 2022	17 maj 2022
Årsstämma	18 maj 2022
Delårsrapport april-juni 2022	25 augusti 2022
Delårsrapport juli-september 2022	3 november 2022
Delårsrapport september-december 2022	2 februari 2023

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:
Christopher B. Beselin, Interim CEO & Co-founder
Tel: +84 34 712 73 14
E-post: christopher.beselin@wearefram.com

Certified Advisor
SKMG, +46 11 32 30 732, ca@skmg.se är bolagets Certified Advisor

Styrelse och verkställande direktören försäkrar att koncern- och årsredovisningen ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Uppsala, 19 april 2022
För bolaget:

Interim VD, Christopher B. Beselin

Styrelseordförande, Mikael Steinbach

Styrelseledamot, Stina Andersson

Vår revisionsberättelse har avgivits den 19 april 2022

BDO Mälardalen AB

Patrik Spets
Auktoriserad revisor



Document history

COMPLETED BY ALL:
19.04.2022 12:41

SENT BY OWNER:
Patrik Spets · 19.04.2022 09:03

DOCUMENT ID:
r1mJkJ2V5

ENVELOPE ID:
BkZk1yhVc-r1mJkJ2V5

DOCUMENT NAME:
fram^_annual_report_2021_v17 19.04.2022.pdf
35 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
CHRISTOPHER BRINKEBORN BESELIN	**Signed**	**19.04.2022 09:08**	**eID**	**Swedish BankID (DOB: 30/07/1983)**
christopher.beselin@wearefram.com	Authenticated	19.04.2022 09:07	Low	IP: 115.79.27.93
MICAEL STEINBACH	**Signed**	**19.04.2022 11:02**	**eID**	**Swedish BankID (DOB: 14/03/1961)**
mikael.steinbach@ericsson.com	Authenticated	19.04.2022 10:59	Low	IP: 93.112.11.99
Stina Andersson	**Signed**	**19.04.2022 11:13**	**eID**	**Swedish BankID (DOB: 09/03/1983)**
stina.c.andersson@gmail.com	Authenticated	19.04.2022 11:12	Low	IP: 90.129.193.203
PATRIK SPETS	**Signed**	**19.04.2022 12:41**	**eID**	**Swedish BankID (DOB: 11/10/1965)**
patrik.spets@bdo.se	Authenticated	19.04.2022 12:40	Low	IP: 81.233.63.84

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.
Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.

GDPR compliant

eIDAS standard

PAdES sealed

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 2021. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 15 - 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 2021 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 - 14 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

Hkg_vm-2Ec-HyZtDQZnE9

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 2021 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 överträdelser 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 19 april med digital signering

BDO Mälardalen AB

Patrik Spets

Auktoriserad revisor

Hkg_vm-2Ec-HyZtDQZnE9



Document history

COMPLETED BY ALL:
19.04.2022 12:39

SENT BY OWNER:
Patrik Spets • 19.04.2022 11:39

DOCUMENT ID:
HyZtDQZnE9

ENVELOPE ID:
Hkg_vm-2Ec-HyZtDQZnE9

DOCUMENT NAME:
Fram skandinavien AB (publ) 2021 Revisionsberättelser ISA_AB.pdf
2 pages

Activity log

RECIPIENT	ACTION*	TIMESTAMP (CET)	METHOD	DETAILS
1. PATRIK SPETS	**Signed**	**19.04.2022 12:39**	**eID**	**Swedish BankID (DOB: 11/10/1965)**
patrik.spets@bdo.se	Authenticated	19.04.2022 12:38	Low	IP: 81.233.63.84

* Action describes both the signing and authentication performed by each recipient. Authentication refers to the ID method used to access the document.

Custom events

No custom events related to this document

Verified ensures that the document has been signed according to the method stated above.
Copies of signed documents are securely stored by Verified.

To review the signature validity, please open this PDF using Adobe Reader.

GDPR compliant

eIDAS standard

PAdES sealed