



Inbjudan till förvärv av B-aktier i Nordic Asia Investment Group 1987 AB

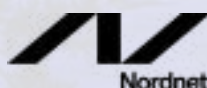
Viktig information om Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom implementerat i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som emittenter på reglerade marknader, såsom definierat i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning. De är i stället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag. Riskerna hänförliga till en investering i en emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än en investering i en emittent på den reglerade marknaden. Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regler efterlevs. Det är respektive börs inom Nasdaq-koncernen som godkänner ansökan om upptagande till handel.

SOLE GLOBAL COORDINATOR AND BOOKRUNNER



RETAIL AGENT



Viktig information

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige av B-aktier i Nordic Asia Investment Group 1987 AB med organisationsnummer 559226-8352 ("Nordic Asia" eller "Bolaget") och upptagandet till handel av B-aktierna på den oreglerade marknaden Nasdaq First North Growth Market ("Nasdaq First North"). Partner Fondkommission AB med organisationsnummer 556737-7121 är sole global coordinator och bookrunner ("Sole Global Coordinator", "Bookrunner" eller "Partner Fondkommission") i samband med erbjudandet till både allmänheten i Sverige och institutionella investerare samt upptagandet till handel på Nasdaq First North av Bolagets B-aktier ("Erbjudandet"). Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB med organisationsnummer 556112–8074. Hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor. Hänvisning till "CNY" avser kinesiska yuan. Hänvisning till "HKD" avser Hongkongdollar. Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner. Med "Md" avses miljarder.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt eller något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i de värdepapper som avses i Prospektet. Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist med anledning av detta Prospekt och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Distribution av detta Prospekt och deltagande i Erbjudandet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Nordic Asia har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Japan, Australien, Hongkong, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare Prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller annars strider mot reglerna i sådan jurisdiktion. Prospektet, anmälningssedeln och andra handlingar avseende Erbjudandet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder eller någon annan jurisdiktion där distribution eller Erbjudandet kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler. Förvärv av aktier eller andra förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Inga aktier, betalda tecknade aktier eller aktier utgivna av Nordic Asia har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("Securities Act") eller värdepapperslagstiftning någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA.

FRAMÅTRIKTADE UTALANDEN

Prospektet innehåller framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell, operativ och övrig utveckling. Framåtriktad information kan urskiljas genom att den inte uteslutande avser historiska eller aktuella sakförhållanden eller genom att den kan innefatta ord såsom "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "förbereds", "beräknas", "har för avsikt att", "prognostiseras", "försöker" eller "skulle kunna", eller negationer av sådana ord, och andra variationer därav eller jämförbar terminologi. Dessa framåtriktade uttalanden gäller endast per dagen för Prospektet. Utöver vad som kan följa av lag eller förordning gör inte Nordic Asia någon utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om Nordic Asia anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framåtriktade uttalanden är rimliga finns det ingen garanti för att dessa framåtriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta. Följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid något av de framåtriktade uttalandena här.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

I avsnittet "Riskfaktorer" finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från historisk information eller från framåtriktade uttalanden. Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser. Viss information har inhämtats från utomstående källor och sådan information har återgetts korrekt i Prospektet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Marknadsstatistik är till sin natur förenad med osäkerhet och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Värdet av jämförelser av statistik för olika marknader är begränsat av flera anledningar, bland annat genom att marknaderna definieras olika och att informationen kan ha insamlats genom användande av olika metoder och med olika antaganden. Viss statistik i Prospektet har sammanställts av Nordic Asia, i vissa fall på basis av olika antaganden. Även om Bolaget anser att sammanställningsmetoden och antagandena är rimliga har dessa endast i begränsad omfattning kunnat bekräftas eller verifieras mot oberoende källor. Mot bakgrund härav uppmärksammas läsaren av Prospektet särskilt på att marknadsstatistik som presenteras i Prospektet är förenad med osäkerhet och att ingen garanti kan ges för dess riktighet. Såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av berörda tredje parter har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilsedalande.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Finansiell information i Prospektet som rör Bolaget och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges här i har inhämtats från Bolagets interna bokförings- eller rapporteringssystem. Vissa av nyckeltalen som presenteras i Prospektet är alternativa nyckeltal som Bolaget själva har valt att inkludera, det vill säga finansiella mått som inte definieras i enlighet med International Financial Reporting Standards IFRS. Ett finansiellt mått som inte definieras enligt IFRS definieras som ett mått som mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell position eller kassaflöden men som exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det närmast jämförbara IFRS-måttet. Dessa finansiella mått ska inte betraktas isolerade från eller som substitut till de resultatmått som tas fram i enlighet med IFRS. Dessutom kan sådana mått, som har definierats av Bolaget, eventuellt inte vara jämförbara med andra mått med liknande namn som används av andra företag.

Vissa siffror i Prospektet har varit föremål för avrundning. Detta medför att vissa tabeller kan komma att till synes inte summera korrekt. Detta är fallet exempelvis då belopp anges i exempelvis tusen- och miljontal och förekommer särskilt i avsnitten "Utvald finansiell information", "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och "Kapitalstruktur och annan finansiell information" samt i den historiska finansiella information som återfinns i Prospektet.

VIKTIG INFORMATION OM FÖRSÄLJNING AV B-AKTIER

Handeln med Bolagets B-aktier på Nasdaq First North beräknas komma att påbörjas omkring den 16 december 2021. Betalda B-aktier kommer efter Sole Global Coordinators hantering av anmälan att överföras till av förvärvaren anvisat VP-konto, investeringssparkonto eller anvisad värdepappersdepå. Den tid som erfordras för överföring av betalning och överföring av betalda B-aktier till sådan förvärvare kan komma att medföra att denne inte kommer att ha sådana B-aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, investeringssparkonto eller anvisad värdepappersdepå förrän den 15 december 2021.

I det fall B-aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, investeringssparkonto eller värdepappersdepå förrän den 15 december 2021 kan det innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa B-aktier på Nasdaq First North från och med den dag då handeln med Bolagets B-aktier påbörjas, det vill säga omkring den 16 december 2021, utan först när de förvärvade B-aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, investeringssparkontot eller värdepappersdepån.

Innehåll

Sammanfattning.....	2	Kapitalstruktur och annan finansiell information.....	41
Riskfaktorer.....	8	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor.....	43
Inbjudan till förvärv av B-aktier.....	11	Bolagsstyrning.....	46
Bakgrund och motiv.....	12	Legal struktur och kompletterande information.....	48
Villkor och anvisningar.....	13	Aktiekapital och ägarförhållanden.....	50
VD har ordet.....	16	Övrig kompletterande information.....	53
Marknadsöversikt.....	17	Vissa skattefrågor i Sverige.....	55
Verksamhetsbeskrivning.....	19	Bolagsordning.....	57
Utvald finansiell information.....	35	Adresser.....	59
Kommentarer till den finansiella utvecklingen.....	39		

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Intervall för Erbjudandepriset
7,5-10,5 kr

Erbjudandets storlek
200 Mkr

Anmälningsperiod
23 nov – 6 dec 2021

Fastställande av Erbjudandepriset
6 dec 2021

Offentliggörande av Erbjudandepriset
7 dec 2021

Likviddag
9 dec 2021

Första dag för handel
16 dec 2021

ÖVRIG INFORMATION

Kortnamn
NAIG B

ISIN-kod för B-aktier
SE0016609333

LEI-kod
984500C03DF93M8N0747

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké, Q4
18 feb 2022

Årsredovisning 2021
2 maj 2022

Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2022, Q1
16 maj 2022

Årsstämma 2022
16 maj 2022

Delårsrapport för perioden 1 april – 30 juni 2022, Q2
15 aug 2022

Delårsrapport för perioden 1 juli – 30 september 2022, Q3
1 nov 2022

Sammanfattning

Inledning och varningar

Inledning och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela prospektet från investerarens sida. Varje beslut om att investera i värdepapperen medför risk och en investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
Emittenten	Nordic Asia Investment Group 1987 AB, organisationsnummer 559226-8352, Sankt Eriksgatan 63B, 112 34 Stockholm, Sverige. Bolagets telefonnummer är +46 (0)76 286 43 46 och webbplats är www.nordicasiagroup.com (webbplatsen införlivas inte genom hänvisning och ingår inte i detta Prospekt). ISIN är SE0016609333, och ticker: NAIG B. Bolagets LEI-kod är 984500C03DF93M8N0747.
Behörig myndighet	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarar för godkännandet av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress är Brunngatan 3, 111 38 Stockholm. Finansinspektionen har postadress Box 7821, 103 97 Stockholm, telefonnummer +46 (0)8 408 980 00 och webbadress www.fi.se. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 22 november 2021.

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittenten?

Information om emittenten	Utfärdare av värdepapperen är Nordic Asia Investment Group 1987 AB, organisationsnummer 559226-8352. Bolaget har sitt registrerade säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag grundat i Sverige enligt svensk lag och Bolagets verksamhet bedrivs enligt svensk lag. Bolagets verksamhetsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551) ("Aktiebolagslagen"). Bolagets LEI-kod är 984500C03D-F93M8N0747. Emittentens större aktieägare är Curitas AB, organisationsnummer 556743-5234, som äger 32,0 procent av rösterna, och Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB, organisationsnummer 559141-0724, som äger 29,1 procent av rösterna. Curitas AB ägs till 98,4 procent av Mikael Ahlström. Per dagen för Prospektet kontrolleras Bolaget, såvitt Bolaget känner till, inte direkt eller indirekt av någon utöver Mikael Ahlström genom Curitas AB samt Yining Wang genom Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB.
Huvudsaklig verksamhet	Nordic Asia är ett svenskt investmentbolag med fokus på investeringar i primärt börsnoterade kinesiska bolag som fokuserar på inhemsk konsumtion. Bolagets affärsidé bygger på att tillämpa en investeringsmodell för långsiktigt strategiskt ägande av noterade bolag med fokus på den växande kinesiska konsumentmarknaden. Vid stunden för publicerande av Prospektet har Nordic Asia ett tjugotal portföljbolag fördelat mellan kärninhav och tillväxtbolag. Bolaget investerar i börsnoterade företag som är noterade i Shanghai, Shenzhen, Hong Kong och USA, och som har ett börsvärde om minst 1 MdUSD. Bolaget avser via sitt strategiska ägande i underliggande portföljbolag skapa god avkastning till sina aktieägare över tid. Bolaget är grundat av andra generationens svensk-kineser med starka anknytningar till både Sverige och Kina. Nordic Asia har tillgång till ett lokalt team i Shanghai med god kunskap kring den lokala marknaden och tillgång till ett brett affärsnätverk som stöttar Bolagets kärnverksamhet.
Nyckelpersoner	Bolagets styrelse består av Michael Thurow (ordförande), Yining Wang, Gabriella Krook Eriksson, Johan Roslund och Jonas Olavi. Bolagets ledande befattningshavare består av Yining Wang (verkställande direktör), Henrik Hedencrona (CFO) och Thomas Nördén (Head of Investor Relations).
Revisor	Bolagets revisor är Grant Thornton Sweden AB ("Grant Thornton") med Nilla Rocknö (1964) som huvudansvarig revisor. Grant Thornton har varit Bolagets revisor under tiden som den historiska finansiella informationen i Prospektet avser. Nilla Rocknö är auktoriserad revisor och medlem i FAR (den professionella sammanslutningen för auktoriserade revisorer i Sverige). Grant Thorntons besöksadress är Sveavägen 20, 103 94 Stockholm.

Finansiell nyckelinformation om emittenten

Utvald finansiell nyckelinformation		15 nov 2019 - 31 dec 2020	1 jan 2021 - 30 sep 2021	1 jan 2020 - 30 sep 2020
	Utvalda resultaträkningsposter (SEK)	14 månader (Reviderat)	9 månader (Oreviderat)	9 månader (Oreviderat)
	Utdelningsintäkter från aktier	-	323 516	-
	Värdeförändringar	675 812	-15 930 069	-8 821
	Förvaltningskostnader	-220 206	-1 486 290	-44 050
	Rörelseresultat	455 606	-17 092 843	-52 871
	Periodens resultat	358 106	-16 995 343	-52 871
	Utvalda balansräkningsposter (SEK)	2020-12-31 (Reviderat)	2021-09-30 (Oreviderat)	2020-09-30 (Oreviderat)
	Totala tillgångar	32 836 573	110 783 928	25 158 195
	Totalt eget kapital	32 558 106	107 902 731	24 147 129
	Utvalda kassaflödesposter (SEK)	15 nov 2019 - 31 dec 2020	1 jan 2021 - 30 sep 2021	1 jan 2020 - 30 sep 2020
		14 månader (Reviderat)	9 månader (Oreviderat)	9 månader (Oreviderat)
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-37 424	-767 991	61 169
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 237 356	-86 701 240	-6 374 571
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	32 200 000	91 913 968	24 200 000

Specifika nyckelrisker för emittenten

Huvudsakliga risker relaterade till emittenten och branschen	Aktiekursrisk relaterad till Bolagets noterade portföljbolag kan påverka Bolagets substansvärde i negativ riktning Nordic Asia äger aktier vars aktiekurs kan variera över tid, och Nordic Asia är sålunda exponerat mot portföljbolagens aktiekurser. Då det är det långsiktiga engagemanget som ligger till grund för Bolagets strategiska agerande, kan det förekomma en stor aktiekursriskexponering i en eller flera av Bolagets investeringar. Den långsiktiga ägarfilosofin gör att något mål för aktiekursrisker, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat. Vidare säkras inte aktiekursrisken för de noterade portföljbolagen. En negativ förändring i portföljbolagens aktiekurser kan därmed påverka Bolagets substansvärde i negativ riktning. Om portföljbolagens aktiekurser sjunker, eller om innehav avyttras med förlust, kan det ha väsentlig negativ effekt på Bolagets resultat, finansiella ställning och verksamhet. Makroekonomiska förhållanden kan påverka investeringsverksamheten Det allmänna ekonomiska klimatet och rådande marknadsförhållanden kan påverka Nordic Asia och dess investeringsverksamhet. En försvagad ekonomi eller långvarig konjunkturedgång kan påverka värdet av Bolagets investeringsportfölj negativt och därmed även påverka kursen på Bolagets aktie i samma riktning. Utöver direkt påverkan på de noterade portföljbolagens aktiekurser, kan en försvagad ekonomi eller långvarig konjunkturedgång minska efterfrågan på portföljbolagens produkter, som i sin tur kan ha en negativ påverkan på värdet av Bolagets innehav. Försämrade makroekonomiska förhållanden kan således ha väsentlig negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och resultat.
--	--

Huvudsakliga risker re- laterade till emittenten och branschen (forts.)	Risker relaterade till sammansättningen av investeringsportföljen Sammansättningen av investeringsportföljen begränsar möjligheten till en effektiv portföljdiversifiering. Detta kan hänföras till att: - portföljen är koncentrerad mot bolag vars försäljning primärt drivs av konsumtionsskiftet i Kina, vilket kan föranleda en systematisk portföljrisk. Detta kan i sin tur ha en väsentlig negativ effekt på värdet av Bolagets innehav; - portföljbolagens försäljning är geografiskt koncentrerad där en stor andel av portföljbolagens försäljning sker i Kina. Negativa lokala faktorer och händelser kan påverka portföljbolagen simultant, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ effekt på värdet av Bolagets innehav; och - antal bolag i portföljen uppgår till cirka 20 bolag i linje med den investeringsstrategi Bolaget har. Ett relativt begränsat antal portföljinnehav begränsar möjligheten till en effektiv portföljdiversifiering, där negativ utveckling i ett enskilt portföljbolag kan ha en negativ effekt på Bolagets totala portföljvärde. Eftersom diversifieringen av Bolagets investeringsportfölj är begränsad kan en negativ utveckling inom det segment Bolaget investerar i, få en väsentlig negativ effekt på Bolagets resultat, finansiella ställning och verksamhet. Nordic Asia är föremål för risker relaterade till missvisande eller felaktiga uppgifter i investeringsanalyser Innan Nordic Asia fattar beslut om att investera i nya portföljbolag genomför Nordic Asia en gedigen investeringsanalys av den tilltänkta investeringen. Vid genomförandet av investeringsanalysen är Nordic Asia beroende av tillgängliga resurser som omfattar publik information som tillhandahålls av det bolag som är föremål för investeringen, som i regel kompletteras med externa analyser och annan publik marknadsinformation från tredje part. Information som tillhandahålls eller erhålls från tredjepartskällor kan vara begränsad och i vissa fall felaktig eller missvisande. Det är således inte säkert att den investeringsanalys som genomförs avseende en viss investeringsmöjlighet kommer att belysa samtliga relevanta fakta, möjligheter eller risker som kan vara nödvändiga eller till hjälp vid utvärderingen av investeringsmöjligheten. Det finns därför en risk att framgång, eller det framtida resultatet, för en investering inte kan uppnås i linje med de finansiella förväntningarna som fanns när investeringen utvärderades, vilket kan ha väsentlig negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning. Regulatoriska risker associerade med investeringar i portföljbolag i Kina Den politiska, ekonomiska och regulatoriska miljö i vilken Nordic Asia investerar, är föremål för oförutsedda förändringar. Eventuella förändringar av den ekonomiska utvecklingen eller av lokala, regionala eller politiska organ som en följd av exempelvis val eller förändringar av styrande personer kan också leda till förändringar av tillämpliga lagar och regler eller till förändringar i tillämpningen av gällande lagar och regler. Sådana förändringar kan begränsa eller omöjliggöra portföljbolagens möjligheter att bedriva lönsamma verksamheter eller gå in på nya marknader eller sektorer, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning. Nordic Asia är beroende av nyckelpersoner Nordic Asia har en relativt liten organisation och har därmed ett betydande beroende av ett fåtal befintliga nyckelpersoner som inkluderar Bolagets VD, CFO och IR-ansvarig. Nordic Asia är således beroende av att i framtiden framgångsrikt identifiera, anställa och behålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner. Bolagets förmåga att anställa och behålla dessa personer är beroende av ett flertal faktorer, bland annat konkurrensen på arbetsmarknaden och Bolagets anseende som arbetsgivare. Förlusten av en nyckelperson kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte kan nås eller att Bolagets affärsstrategi inte kan genomföras på det sätt som förutses. För det fall Nordic Asia misslyckas med att behålla sådana personer och/eller misslyckas med att rekrytera lämpliga ersättare för dem eller nya kompetenta nyckelpersoner framöver kan det således komma att få väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, vilket i förlängningen skulle ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets resultat. Risker relaterade till närstående väsentliga avtal Nordic Asias analysverksamhet samt målsättning om max 1,5 procent i operativa kostnader i förhållande till substansvärdet är delvis beroende av serviceavtalet med Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB ("NAAG"). Den research som görs inom ramen för investeringsverksamheten levereras av analytiker med bas i Shanghai. Analytikerna är i dagsläget anställda av NAAG och Nordic Asia tar del av deras arbete genom serviceavtalet mellan bolagen. Serviceavtalet har upprättats exklusivt för att kunna bygga upp en lokal analytikerorganisation samt för att säkerställa att de operativa kostnaderna uppgår till högst 1,5 procent av Bolagets totala substansvärde även under Bolagets uppbyggnad. Därmed är Bolaget i dagsläget beroende av serviceavtalet med NAAG. Avtalet med NAAG kan sägas upp med 90 dagars varsel av endera part. För det fall avtalet skulle upphöra och Nordic Asia misslyckas att rekrytera lämpliga ersättare, alternativt hitta en ny serviceleverantör, kan det komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultera i väsentligt ökade kostnader om det inte går att hitta lika kostnadseffektiva avtal med alternativa leverantörer.
---	--

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepapprens viktigaste egenskaper

Värdepapper som erbjuds	B-aktier i Nordic Asia Investment Group 1987 AB, organisationsnummer 559226-8352 och ISIN: SE0016609333. Aktierna är denominerade i SEK.
Antal emitterade värdepapper	Före fullföljandet av Erbjudandet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 1 370 250,30 kr fördelat på totalt 13 702 503 aktier, varav 11 402 503 B-aktier. Erbjudandet uppgår till högst 26 666 666 B-aktier för motsvarande värde om 200 Mkr, där samtliga B-aktier i Erbjudandet som erbjuds av Bolaget är nyemitterade. Efter Erbjudandet kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till högst 4 036 916,9 kr fördelat på högst 38 069 169 B-aktier. Det finns tre aktieslag i Bolaget, och varje aktie har ett kvotvärde om 0,10 kr. Aktierna är denominerade i SEK. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda.
Rättigheter som sammanhänger med värdepappren	Varje A-aktie berättigar till tio (10) röster, B-aktie en (1) röst, C-aktie tio (10) röster vid bolagsstämma. Aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren i fråga innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Bolagets bolagsordning begränsar inte Bolagets möjlighet att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med Aktiebolagslagen. Alla aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på avstämningsdagen har rätt till utdelning beslutad av bolagsstämman. Med förbehåll för styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas åtaganden att inte överlåta aktier i Bolaget under lock up-perioden är B-aktierna i Bolaget fritt överlåtbara enligt tillämplig lag. Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan ändras i enlighet med vad som framgår av Aktiebolagslagen.
Utdelningspolicy	Bolaget avser att varje år dela ut minst 50 procent av de ordinarie utdelningar som erhålls från portföljinnehaven. Resterande medel återinvesteras i verksamheten.

Var kommer värdepappren att handlas?

Upptagande till handel	Styrelsen i Nordic Asia avser att ansöka om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på den multilaterala handelsplattformen Nasdaq First North. Nasdaq First North är inte en reglerad marknad. Den 18 november 2021 beslöt Nasdaq att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav. Nasdaq kommer att godkänna en ansökan om upptagande av Bolagets B-aktier under förutsättningen att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för Bolagets B-aktier är uppfyllt senast första dag för handel. Första dag för handel förväntas vara 16 december 2021. Bolagets B-aktier kommer att handlas under kortnamn (ticker) NAIG B.
------------------------	--

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepappren?

Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperen	Aktiekursen kan vara volatil eller sjunka och likviditeten i Nordic Asia-aktien kan vara begränsad Erbjudandepriset kommer att fastställas baserat på substansvärdet per stamaktie och kommer inte nödvändigtvis att återspegla det pris till vilket investerare på marknaden kommer att vara villiga att köpa och sälja B-aktierna efter Erbjudandet och upptagandet till handel. Priset vid handeln efter upptagandet till handel kan sålunda skilja sig från Erbjudandepriset. Priset kommer att bero på ett antal faktorer, till exempel huruvida Nordic Asia når upp till analytikers eller marknads förväntningar eller huruvida avkastningen från Bolagets portföljbolag utvecklas som Nordic Asia, analytiker eller marknaden har förutsatt. Ovanstående kan ha en negativ påverkan på Nordic Asia-aktiens likviditet och kan resultera i låg handelsvolym. Likviditeten i aktien kan negativt påverka den kurs till vilken en investerare i Bolagets aktie kan avyttra B-aktier, särskilt om investeraren försöker avyttra B-aktier inom en kort tidsram, vilket i sin tur kan påverka investerarens möjlighet att avyttra B-aktier till ett pris som motsvarar eller är högre än Erbjudandepriset. För enskilda investerare utgör detta en betydande risk. Bolagets aktie kan komma att handlas med substansrabatt Nordic Asia är ett investmentbolag som gör investeringar i noterade bolag. Aktiekursen i Nordic Asia påverkas av en rad olika faktorer, såväl sådana som är direkt relaterade till Bolagets verksamhet som sådana som ligger utanför Bolagets kontroll. Aktiekursen i Nordic Asia kan därmed komma att förändras utan att de faktiska underliggande tillgångarnas värden förändras. För det fall Bolagets börsvärde understiger substansvärdet, det vill säga marknadsvärdet av Bolagets tillgångar med avdrag för eventuella skulder, kommer Bolagets B-aktier att handlas med substansrabatt.
---	--

Risker förknippade med aktieägarnas inlösenrätt

Nordic Asia erbjuder sig att en gång per år, fram till och med år 2030, lösa in aktier till ett inlösenpris som baseras på substansvärdet. Samtliga stamaktieägare äger rätt att utnyttja inlösenmöjligheten. För det fall inlösen begärs med den följden att det totala begärda inlösenbeloppet inte är möjligt att utbetala på grund av de begränsningar som följer av bolagsordningen, lag eller om det bedöms påverka Bolagets möjlighet att bedriva sin kärnverksamhet, ska det totala inlösenbelopp som är möjligt att utbetala enligt styrelsens beslut, fördelas proportionellt mellan de aktier som anmälts för inlösen.

Inlösen av aktier med återbetalning till aktieägare anses enligt Aktiebolagslagen utgöra en värdeöverföring med resultatet att lagens så kallade kapitalskyddsregler blir tillämpliga. Inlösen kan således bara ske om det efter inlösen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och om inlösen framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, och Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Därutöver kan en begäran om inlösen bland annat även förhindras om en inlösen skulle påverka Bolagets möjlighet att bedriva sin kärnverksamhet.

För det fall att en aktieägare nekas inlösen av dennes aktier kan det leda till att aktieägaren endast kan realisera sitt innehav till ett värde som understiger Bolagets substansvärde per stamaktie.

Bolagets möjlighet att lämna utdelning till A- och B-aktieägare är begränsad och kan komma att inte lämnas

Storleken på eventuella framtida utdelningar är beroende av ett antal faktorer, såsom exempelvis kassaflödet från portföljbolagen samt Bolagets framtida resultat, finansiella ställning och investeringar. Det finns en risk att Nordic Asia inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra utdelningar överhuvudtaget eller i den utsträckning som aktieägarna framgent förväntar sig.

För det fall det finns utdelningsbara medel i Bolaget finns det därutöver en risk för att de inte kommer A- och B-aktieägare till del eftersom C-aktieägarna enligt Bolagets bolagsordning har en preferens till Bolagets vinstutdelning. Denna preferens innebär att, i det fall substansvärdet per stamaktie den 31 december varje år är högre än substansvärdet per stamaktie den 31 december föregående år har C-aktieägare rätt till en utdelning om 10 procent av ökningen av substansvärdet per stamaktie. En utdelning ska utbetalas till C-aktieägarna före det att utdelning till annan aktieägare utbetalas. Vid beräkning av substansvärdet den 31 december per stamaktie skall hänsyn tas till under året lämnade utdelningar till aktieslag av serie A och serie B. C-aktieägare har dock endast rätt till preferensutdelning i det fall substansvärdet den 31 december per stamaktie överstiger det högsta tidigare uppmätta substansvärdet per stamaktie den 31 december vid samtliga tidigare verksamhetsår. Om inte sådan utbetalning erläggs till C-aktieägarna med full preferens enligt ovanstående, ska den del som inte utbetalats ackumuleras för utdelning vid senare tillfälle samt inte ingå som en del av substansvärdet ovan.

Det finns också en risk för att Bolaget eller dess större aktieägare begränsar framtida utdelningar. För det fall ingen utdelning lämnas till aktier av ett visst aktieslag, kommer en ägare av aktier av detta slags eventuella avkastning att vara avhängig aktiekursens framtida utveckling.

Aktieägare i vissa jurisdiktioner kan vara förhindrade från att delta i framtida nyemissioner

Om Nordic Asia emitterar nya B-aktier i en kontantemission ska aktieägare som en generell regel ha företrädesrätt till att teckna nya B-aktier i förhållande till antalet innehavda aktier vid emissionen. Aktieägare i andra länder än Sverige kan dock vara föremål för begränsningar som hindrar dem från att delta i sådana nyemissioner och/eller begränsar och försvårar deras deltagande på andra sätt. Exempelvis är det möjligt att aktieägare i USA inte kan utöva sina rättigheter att teckna sig för B-aktier som inte är registrerade i enlighet med den vid var tid gällande U.S. Securities Act och om inget undantag från registreringskraven är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om rättigheterna och de nya B-aktierna inte har registrerats eller godkänts av behöriga myndigheter i relevant jurisdiktion, eller om inget undantag från registreringskrav är tillämpligt. Nordic Asia har ingen skyldighet att lämna in registreringsdokument i enlighet med U.S. Securities Act, eller att ansöka om motsvarande godkännande eller relevanta undantag enligt lagstiftning som gäller i andra jurisdiktioner än Sverige, och sådana åtgärder kan vara förenade med praktiska svårigheter och kostnader. De eventuella begränsningarna för aktieägare i länder utanför Sverige att delta i nyemissioner kan innebära att deras ägande späds ut.

Åtagandena från cornerstone-investerarna är inte säkerställda

Cornerstone-investerarna har åtagit sig att förvärva B-aktier i Erbjudandet för motsvarande sammanlagt omkring 100 Mkr. Cornerstone-investerarna kommer sammanlagt att inneha minst cirka 18 procent och högst cirka 22 procent av rösterna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Cornerstone-investerarnas åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk att cornerstone-investerarnas åtaganden, helt eller delvis, inte kommer att kunna infrias. Cornerstone-investerarnas åtaganden är vidare förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets B-aktier uppnås i samband med Erbjudandet samt att Erbjudandet genomförs inom en viss tid. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att cornerstone-investerarna inte uppfyller sina åtaganden, vilket skulle kunna få negativ inverkan på Erbjudandets genomförande.

Nyckelinformation om Erbjudandet

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Erbjudandets former och villkor	Erbjudandet uppgår till B-aktier för motsvarande värde om 200 Mkr, där samtliga B-aktier som erbjuds av Bolaget i Erbjudandet är nyemitterade. Erbjudandepriset förväntas fastställas inom Prisintervall 7,5-10,5 kr per aktie utan en premie eller rabatt i förhållande till substansvärdet. Prisintervall har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med Partner Fondkommission baserat på ett intervall av Bolagets substansvärde per stamaktie vid den tidpunkten. Courtage utgår inte. Det slutgiltiga Erbjudandepriset kommer att fastställas av styrelsen efter relevanta marknadsplatser stängning den 6 december 2021. Substansvärdet per stamaktie beräknas som marknadsvärdet på Bolagets aktieportfölj, plus likvida medel och eventuella övriga tillgångar, minus eventuella skulder, delat med antalet utestående stamaktier i Bolaget. Offentliggörande av Erbjudandepriset sker den 7 december genom ett pressmeddelande. För att täcka en eventuell överteckning i samband med Erbjudandet har styrelsen möjlighet att emittera ytterligare B-aktier motsvarande högst 100 Mkr genom en utökningsoption. Beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet fattas av Bolagets styrelse där målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av B-aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med B-aktierna på Nasdaq First North. Nasdaq Stockholm AB har den 18 november 2021 beslutat att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq First North. Nasdaq First North kommer att godkänna Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North givet vissa förutsättningar, bland annat att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för Bolagets B-aktier är uppfyllt. Beräknad första dag för handel i Bolagets B-aktier på Nasdaq First North är den 16 december 2021.	
Förväntad tidplan för Erbjudandet	Anmälningsperiod för allmänheten	23 nov – 6 dec 2021
	Anmälningsperiod för institutionella investerare	23 nov – 6 dec 2021
	Fastställande av Erbjudandepriset	6 dec 2021
	Offentliggörande av Erbjudandepriset	7 dec 2021
	Likviddag	9 dec 2021
	Första dag för handel i Bolagets B-aktier	16 dec 2021
Utspädningseffekt	Nyemissionen i Erbjudandet resulterar i en ökning av antalet B-aktier i Bolaget med högst 26 666 666 B-aktier, motsvarande en utspädning om högst 66 procent av aktierna och 44 procent av rösterna.	
Transaktionskostnader	Bolagets kostnader hänförliga till upptagandet till handel på Nasdaq First North och Erbjudandet, inklusive betalning till rådgivare och andra uppskattade transaktionskostnader, beräknas sammanlagt uppgå till högst 9 Mkr givet att utökningsoptionen nyttjas till fullo (5 Mkr utan utökningsoption).	

Vem är erbjudaren och/eller den person som ansöker om upptagande till handel?

Erbjudaren	Nordic Asia Investment Group 1987 AB, organisationsnummer 559226-8352, har sitt registrerade säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag grundat i Sverige enligt svensk lag och Bolagets verksamhet bedrivs enligt svensk lag. Bolagets verksamhetsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 984500C03DF93M8N0747.
------------	--

Varför upprättas detta Prospekt?

Motiv och användning av emissionslikvid	Styrelsen och ledningen för Nordic Asia, anser att Erbjudandet och noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North är ett logiskt och viktigt steg i Bolagets framtida utveckling. Erbjudandet kommer att skapa möjligheter för accelererad tillväxt i linje med Bolagets strategi, öka Bolagets finansiella flexibilitet och bredda Bolagets ägarbas. Därtill förväntas Erbjudandet och noteringen medföra att kännedom om Bolagets verksamhet ökar och intresset stärks bland investerare samt att Bolaget ges tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna. Nordic Asia avser att använda nettolikviden om cirka 200 Mkr som erhålls i samband med Erbjudandet för investeringar i nya portföljbolag samt ytterligare investeringar i befintliga portföljbolag.	
Emissionslikvid	Likviden från Erbjudandet kommer att öka Bolagets tillgängliga likviditet med cirka 200 Mkr före transaktionskostnader.	
Intressen och intressekonflikter	Partner Fondkommission tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North. För dessa tjänster kommer Partner Fondkommission att erhålla sedvanlig ersättning. Från tid till annan kan Partner Fondkommission också komma att tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, till Bolaget. För dessa tjänster kan Partner Fondkommission komma att erhålla ersättning.	

Risikfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Bolagets verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, legala risker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

RISKER RELATERADE TILL VERKSAMHETEN OCH BRANSCHEN

Aktiekursrisk relaterad till Bolagets noterade portföljbolag kan påverka Bolagets substansvärde i negativ riktning

Nordic Asia äger aktier vars aktiekurs kan variera över tid, och Nordic Asia är sålunda exponerat mot portföljbolagens aktiekurser. Då det är det långsiktiga engagemang som ligger till grund för Bolagets strategiska agerande, kan det förekomma en stor aktiekursriskexponering i en eller flera av Bolagets investeringar. Den långsiktiga ägarfilosofin gör att något mål för aktiekursrisker, som påverkas av kortsiktiga fluktuationer, inte är definierat. Vidare säkras inte aktiekursrisken för de noterade portföljbolagen. En negativ förändring i portföljbolagens aktiekurser kan därmed påverka Bolagets substansvärde i negativ riktning. Om portföljbolagens aktiekurser sjunker, eller om innehav avyttras med förlust, kan det ha väsentlig negativ effekt på Bolagets resultat, finansiella ställning och verksamhet.

Makroekonomiska förhållanden kan påverka investeringsverksamheten

Det allmänna ekonomiska klimatet och rådande marknadsförhållanden kan påverka Nordic Asia och dess investeringsverksamhet. En försvagad ekonomi eller långvarig konjunkturnedgång kan påverka värdet av Bolagets investeringsportfölj negativt och därmed även påverka kursen på Bolagets aktie i samma riktning. Utöver direkt påverkan på de noterade portföljbolagens aktiekurser, kan en försvagad ekonomi eller långvarig konjunkturnedgång minska efterfrågan på portföljbolagens produkter, som i sin tur kan ha en negativ påverkan på värdet av Bolagets innehav. Försämrade makroekonomiska förhållanden kan således ha väsentlig negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till sammansättningen av investeringsportföljen

Sammansättningen av investeringsportföljen begränsar möjligheten till en effektiv portföljdiversifiering. Detta kan hänföras till att

- portföljen är koncentrerad mot bolag vars försäljning primärt drivs av konsumtionsskiftet i Kina, vilket kan föranleda en systematisk portföljrisk. Detta kan i sin tur ha en väsentlig negativ effekt på värdet av Bolagets innehav;
- portföljbolagens försäljning är geografiskt koncentrerad där en stor andel av portföljbolagens försäljning sker i Kina. Negativa lokala faktorer och händelser kan påverka portföljbolagen simultant, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ effekt på värdet av Bolagets innehav; och
- antal bolag i portföljen uppgår till cirka 20 bolag i linje med den investeringsstrategi Bolaget har. Ett relativt begränsat antal portföljinnehav begränsar möjligheten till en effektiv portföljdiversifiering, där negativ utveckling i ett enskilt portföljbolag kan ha en negativ effekt på Bolagets totala portföljvärde.

Eftersom diversifieringen av Bolagets investeringsportfölj är begränsad kan en negativ utveckling inom det segment Bolaget investerar i, få en väsentlig negativ effekt på Bolagets resultat, finansiella ställning och verksamhet.

Nordic Asia är föremål för risker relaterade till missvisande eller felaktiga uppgifter i investeringsanalyser

Innan Nordic Asia fattar beslut om att investera i nya portföljbolag genomför Nordic Asia en gedigen investeringsanalys av den tilltänkta investeringen. Vid genomförandet av investeringsanalysen är Nordic Asia beroende av tillgängliga resurser som omfattar publik information som tillhandahålls av det bolag som är föremål för investeringen, som i regel kompletteras med externa analyser och annan publik marknadsinformation från tredje part. Information som tillhandahålls eller erhålls från tredje partskällor kan vara begränsad och i vissa fall felaktig eller missvisande. Det är således inte säkert att den investeringsanalys som genomförs avseende en viss investeringsmöjlighet kommer att belysa samtliga relevanta fakta, möjligheter eller risker som kan vara nödvändiga eller till hjälp vid utvärderingen av investeringsmöjligheten. Det finns därför en risk att framgång, eller det framtida resultatet, för en investering inte kan uppnås i linje med de finansiella förväntningarna som fanns när investeringen utvärderades, vilket kan ha väsentlig negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Regulatoriska risker associerade med investeringar i portföljbolag i Kina

Den politiska, ekonomiska och regulatoriska miljö i vilken Nordic Asia investerar, är föremål för oförutsedda förändringar. Eventuella förändringar av den ekonomiska utvecklingen eller av lokala, regionala eller politiska organ som en följd av exempelvis val eller förändringar av styrande personer kan också leda till förändringar av tillämpliga lagar och regler eller till förändringar i tillämpningen av gällande lagar och regler. Sådana förändringar kan begränsa eller omöjliggöra portföljbolagens möjligheter att bedriva lönsamma verksamheter eller gå in på nya marknader eller sektorer, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Nordic Asia är beroende av nyckelpersoner

Nordic Asia har en relativt liten organisation och har därmed ett betydande beroende av ett fåtal befintliga nyckelpersoner som inkluderar Bolagets VD, CFO och IR-ansvarig. Nordic Asia är således beroende av att i framtiden framgångsrikt identifiera, anställa och behålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner. Bolagets förmåga att anställa och behålla dessa personer är beroende av ett flertal faktorer, bland annat konkurrensen på arbetsmarknaden och Bolagets anseende som arbetsgivare. Förlusten av en nyckelperson kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte kan nås eller att Bolagets affärsstrategi inte kan genomföras på det sätt som förutses. För det fall Nordic Asia misslyckas med att behålla sådana personer och/eller misslyckas med att rekrytera lämpliga ersättare för dem eller nya kompetenta nyckelpersoner framöver kan det således komma att få väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, vilket i förlängningen skulle ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets resultat.

Risker relaterade till närstående väsentliga avtal

Nordic Asias analysverksamhet samt målsättning om max 1,5 procent i operativa kostnader i förhållande till substansvärdet är delvis beroende av serviceavtalet med Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB ("NAAG"). Den research som görs inom ramen för investeringsverksamheten levereras av analytiker med bas i Shanghai. Analytikerna är i dagsläget anställda av NAAG, och Nordic Asia tar del av deras arbete genom serviceavtalet mellan bolagen. Serviceavtalet har upprättats exklusivt för att kunna bygga upp en lokal analytikerorganisation samt för att säkerställa att de operativa kostnaderna uppgår till högst 1,5 procent av Bolagets totala substansvärde även under Bolagets uppbyggnad. Därmed är Bolaget i dagsläget beroende av serviceavtalet med NAAG. Avtalet med NAAG kan sägas upp med 90 dagars varsel av endera part.

För det fall avtalet skulle upphöra och Nordic Asia misslyckas att rekrytera lämpliga ersättare, alternativt hitta en ny serviceleverantör, kan det komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultera i väsentligt ökade kostnader om det inte går att hitta lika kostnadseffektiva avtal med alternativa leverantörer.

LEGALA RISKER

Nordic Asia eller dess portföljbolag kan bli föremål för olika tvister eller andra legala processer

Investeringsverksamheter som bedrivs i en noterad miljö kan komma att bedömas i förhållande till flera omfattande regelverk. I egenskap av ett svenskt aktiebolag omfattas Nordic Asia av Aktiebolagslagen och efter att Bolaget ansökt om notering vid Nasdaq First North omfattas Bolaget av bland annat EU:s marknadsmissbruksförordning och EU:s prospektförordning. Enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF") får en alternativ investeringsfond ("AIF") enbart förvaltas av någon som har tillstånd att göra det. Enligt 14 kap. 23–24 §§ LAIF kan Finansinspektionen förelägga den som förvaltar en AIF utan tillstånd att upphöra med verksamheten och ett sådant föreläggande kan förenas med vite. Även om Bolagets verksamhet i dag inte enligt Bolaget bedöms vara tillståndspliktig finns en risk att Bolaget kan komma att klassas som en AIF i framtiden. Om Bolaget eller Bolagets rådgivare gör en felaktig juridisk bedömning, om tillämpningen av nämnda eller andra regelverk förändras eller om Bolaget av annat skäl överträder gällande regler kan Bolaget exempelvis drabbas av sanktionsavgifter eller viten, vilket kan ha negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Bolaget har en begränsad organisation, med fyra heltidsanställda per datumet för Prospektet, och begränsade resurser, i förhållande till större investmentbolag, att säkra Bolagets regelefterlevnad. Om Bolaget eller Bolagets rådgivare gör en felaktig juridisk bedömning, om tillämpningen av nämnda eller andra regelverk förändras eller om Bolaget av annat skäl överträder gällande regler kan Bolaget exempelvis drabbas av sanktionsavgifter eller viten. I vissa fall kan Bolaget behöva fatta beslut mot bakgrund av underlag som inte möjliggör entydig bedömning av rättsläget.

Det finns en risk att Nordic Asia eller flera av Bolagets portföljbolag blir inblandade i rättsprocesser förknippade med dess verksamheter eller verksamhetens regelefterlevnad alternativt åläggs att erlagga sanktionsavgifter på grund av bristande regelefterlevnad. Dylika tvister och anspråk kan för Bolaget eller portföljbolagen vara tidskrävande, störa den löpande verksamheten, avse betydande belopp eller frågor av stor principiell vikt, och de kan medföra betydande kostnader. För det fall betydande tvister uppstår i Bolaget eller något av portföljbolagen, finns det en risk att det påverkar antingen portföljbolagets eller Bolagets värde negativt. För de fall tvister berör Bolaget uppstår en risk, vilken kan ha väsentlig negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning. För de fall tvister berör enskilda portföljbolag uppstår en risk, vilken

kan ha en väsentlig negativ effekt på det enskilda portföljbolaget, och därmed en mindre väsentlig negativ effekt på Bolaget.

Nordic Asia är exponerat för IT-relaterade risker

Nordic Asia och dess portföljbolag är beroende av att diverse IT-system och därtill relaterade processer såsom handel med värdepapper fungerar obehindrat och utan avbrott för att kunna bedriva den ordinarie verksamheten på ett effektivt sätt. För portföljbolagen innebär därutöver utvecklingen inom konsumentsektorn en ökad användning av olika molnlösningar för behandlingen av data. Det finns en risk att Bolagets och dess portföljbolags system kan drabbas av avbrott eller störningar, bland annat till följd av hackerattacker, intrång, datavirus, programfel eller den mänskliga faktorn. Nordic Asia och dess portföljbolag omfattas vidare av lagar om dataskydd och trots säkerhetsåtgärder finns det en risk att datasekretessen kan äventyras. Detta kan medföra ökade kostnader för regelefterlevnad, skadeståndskrav och viten, minskad konkurrenskraft samt förlorade affärsmöjligheter för Bolagets portföljbolag, vilket i sin tur kan ha väsentlig negativ effekt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

FINANSIELLA RISKER

Bolagets verksamhet är förenad med likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att inte kunna ta in nytt kapital för att bedriva verksamheten eller risken där kapital tas ur bolaget via inlösen. Bolagets verksamhet bedrivs utan skuldsättning och därmed har bolaget inga lånefinansieringsrisker.

Likviditetsrisken är hänförlig i två fall. Negativa förändringar i portföljbolagens aktiekurser kan medföra en försämrad likviditet i det fall aktier i portföljbolagen säljs i marknaden. Vidare kan brist på utdelningar från portföljbolagen medföra ökad likviditetsbrist i Bolaget.

Bolagets indirekta likviditets- och finansieringsrisker består vidare i risken att portföljbolagen inte kan uppfylla sina förpliktelser vid en viss tidpunkt, vilket i sin tur kan påverka de respektive portföljbolags värde negativt. Om en eller flera av de ovan beskrivna riskerna skulle inträffa, skulle det kunna ha väsentlig negativ effekt på Bolagets resultat, finansiella ställning och verksamhet.

Nordic Asia är exponerat för valutarisker

Valutarisk avser risken att värdet på Bolagets tillgångar varierar på grund av förändringar i valutakurser. Bolagets risker relaterade till valutakursförändringar uppstår till följd av köp och försäljning i olika valutor och vid omräkning av balansposter i utländsk valuta till svenska kronor, samt till följd av förvaring av likvida medel i andra valutor på valutakonton. Per dagen för Prospektet handlas Bolagets portföljbolag antingen i CNY, HKD eller USD. Det är enligt Bolagets mening sannolikt att en större förändring i valutakursen för rubricerade valutor i förhållande till svenska kronor skulle påverka värdet på Bolagets portfölj vid en omräkning till SEK, och således påverka Bolagets substansvärde som denomineras i SEK. Nordic Asia använder normalt inga finansiella instrument för att säkra sig mot valutakursrisker. Växelkursen för rubricerade valutor gentemot svenska kronor har de senaste åren fluktuerat och därför kan det inte uteslutas att eventuella framtida valutakursförändringar skulle kunna ha negativ effekt på Bolagets finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS B-AKTIER OCH UPPTAGANDE TILL HANDEL

Aktiekursen kan vara volatil eller sjunka och likviditeten i Nordic Asia-aktien kan vara begränsad

Erbjudandepriiset kommer att fastställas baserat på substansvärdet per stamaktie och kommer inte nödvändigtvis att återspegla det pris till vilket investerare på marknaden kommer att vara villiga att

köpa och sälja B-aktierna efter Erbjudandet och upptagandet till handel. Priset vid handeln efter upptagandet till handel kan sålunda skilja sig från Erbjudandepriiset. Priset kommer att bero på ett antal faktorer, till exempel huruvida Nordic Asia når upp till analytikers eller marknadens förväntningar eller huruvida avkastningen från Bolagets portföljbolag utvecklas som Nordic Asia, analytiker eller marknaden har förutsatt. Ovanstående kan ha en negativ påverkan på Nordic Asia-aktiens likviditet och kan resultera i låg handelsvolym. Likviditeten i aktien kan negativt påverka den kurs till vilken en investerare i Bolagets aktie kan avyttra B-aktier, särskilt om investeraren försöker avyttra B-aktier inom en kort tidsram, vilket i sin tur kan påverka investerarens möjlighet att avyttra B-aktier till ett pris som motsvarar eller är högre än Erbjudandepriiset. För enskilda investerare utgör detta en betydande risk.

Bolagets aktie kan komma att handlas med substansrabatt

Nordic Asia är ett investmentbolag som gör investeringar i noterade bolag. Aktiekursen i Nordic Asia påverkas av en rad olika faktorer, såväl sådana som är direkt relaterade till Bolagets verksamhet som sådana som ligger utanför Bolagets kontroll. Aktiekursen i Nordic Asia kan därmed komma att förändras utan att de faktiska underliggande tillgångarnas värde förändras. För det fall Bolagets börsvärde understiger substansvärdet, det vill säga marknadsvärdet av Bolagets tillgångar med avdrag för eventuella skulder, kommer Bolagets B-aktier att handlas med substansrabatt.

Risker förknippade med aktieägarnas inlösenrätt

Nordic Asia erbjuder sig att en gång per år, fram till och med år 2030, lösa in aktier till ett inlösenpris som baseras på substansvärdet. Samtliga stamaktieägare äger rätt att utnyttja inlösenmöjligheten. För det fall inlösen begärs med den följden att det totala begärda inlösenbeloppet inte är möjligt att utbetala på grund av de begränsningar som följer av bolagsordningen, lag eller om det bedöms påverka Bolagets möjlighet att bedriva sin kärnverksamhet, ska det totala inlösenbelopp som är möjligt att utbetala enligt styrelsens beslut, fördelas proportionellt mellan de aktier som anmälts för inlösen.

Inlösen av aktier med återbetalning till aktieägare anses enligt Aktiebolagslagen utgöra en värdeöverföring med resultatet att lagens så kallade kapitalskyddsregler blir tillämpliga. Inlösen kan således bara ske om det efter inlösen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och om inlösen framstår som förvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, och Bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Därutöver kan en begäran om inlösen bland annat även förhindras om en inlösen skulle påverka Bolagets möjlighet att bedriva sin kärnverksamhet.

För det fall att en aktieägare nekas inlösen av dennes aktier kan det leda till att aktieägaren endast kan realisera sitt innehav till ett värde som understiger Bolagets substansvärde per stamaktie.

Bolagets möjlighet att lämna utdelning till A- och B-aktieägare är begränsad och kan komma att inte lämnas

Storleken på eventuella framtida utdelningar är beroende av ett antal faktorer, såsom exempelvis kassaflödet från portföljbolagen samt Bolagets framtida resultat, finansiella ställning och investeringar. Det finns en risk att Nordic Asia inte kommer att ha tillräckligt med utdelningsbara medel för att genomföra utdelningar överhuvudtaget eller i den utsträckning som aktieägarna framgent förväntar sig.

För det fall det finns utdelningsbara medel i Bolaget finns det därutöver en risk för att de inte kommer A- och B-aktieägare till del eftersom C-aktieägarna enligt Bolagets bolagsordning har en preferens till Bolagets vinstutdelning. Denna preferens innebär att, i det fall substansvärdet per stamaktie den 31 december varje år

är högre än substansvärdet per stamaktie den 31 december föregående år har C-aktieägare rätt till en utdelning om 10 procent av ökningen av substansvärdet per stamaktie. En utdelning ska utbetalas till C-aktieägarna före det att utdelning till annan aktieägare utbetalas. Vid beräkning av substansvärdet den 31 december per stamaktie skall hänsyn tas till under året lämnade utdelningar till aktieslag av serie A och serie B. C-aktieägare har dock endast rätt till preferensutdelning i det fall substansvärdet den 31 december per stamaktie överstiger det högsta tidigare uppmätta substansvärdet per stamaktie den 31 december vid samtliga tidigare verksamhetsår. Om inte sådan utbetalning erläggs till C-aktieägarna med full preferens enligt ovanstående, ska den del som inte utbetalats ackumuleras för utdelning vid senare tillfälle samt inte ingå som en del av substansvärdet ovan.

Det finns också en risk för att Bolaget eller dess större aktieägare begränsar framtida utdelningar. För det fall ingen utdelning lämnas till aktier av ett visst aktieslag, kommer en ägare av aktier av detta slags eventuella avkastning att vara avhängig aktiekursens framtida utveckling.

Aktieägare i vissa jurisdiktioner kan vara förhindrade från att delta i framtida nyemissioner

Om Nordic Asia emitterar nya B-aktier i en kontantemission ska aktieägare som en generell regel ha företrädesrätt till att teckna nya B-aktier i förhållande till antalet innehavda aktier vid emissionen. Aktieägare i andra länder än Sverige kan dock vara föremål för begränsningar som hindrar dem från att delta i sådana nyemissioner och/eller begränsar och försvårar deras deltagande på andra sätt. Exempelvis är det möjligt att aktieägare i USA inte kan utöva sina rättigheter att teckna sig för B-aktier som inte är registrerade i enlighet med den vid var tid gällande U.S. Securities Act och om inget undantag från registreringskraven är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om rättigheterna och de nya B-aktierna inte har registrerats eller godkänts av behöriga myndigheter i relevant jurisdiktion, eller om inget undantag från registreringskrav är tillämpligt. Nordic Asia har ingen skyldighet att lämna in registreringsdokument i enlighet med U.S. Securities Act, eller att ansöka om motsvarande godkännande eller relevanta undantag enligt lagstiftning som gäller i andra jurisdiktioner än Sverige, och sådana åtgärder kan vara förenade med praktiska svårigheter och kostnader. De eventuella begränsningarna för aktieägare i länder utanför Sverige att delta i nyemissioner kan innebära att deras ägande späds ut.

Åtagandena från cornerstone-investerarna är inte säkerställda

Cornerstone-investerarna har åtagit sig att förvärva B-aktier i Erbjudandet för motsvarande sammanlagt omkring 100 Mkr. Cornerstone-investerarna kommer sammanlagt att innehå minst cirka 18 procent och högst cirka 22 procent av rösterna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Cornerstone-investerarnas åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk att cornerstone-investerarnas åtaganden, helt eller delvis, inte kommer att kunna infrias. Cornerstone-investerarnas åtaganden är vidare förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets B-aktier uppnås i samband med Erbjudandet samt att Erbjudandet genomförs inom en viss tid. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att cornerstone-investerarna inte uppfyller sina åtaganden, vilket skulle kunna få negativ inverkan på Erbjudandets genomförande.

Inbjudan till förvärv av B-aktier

Nordic Asia och dess aktieägare har beslutat att anskaffa kapital och genomföra en ägarspridning av Bolagets B-aktier. Bolagets styrelse har för avsikt att ansöka om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North. Nasdaq Stockholm AB har den 18 november 2021 beslutat att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq First North. Nasdaq kommer att godkänna Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets B-aktier under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan samt att spridningskravet för Bolagets B-aktier är uppfyllt senast den första dagen för handel i Bolagets B-aktier. Beräknad första dag för handel i Bolagets B-aktier på Nasdaq First North är den 16 december 2021.

I enlighet med villkoren i Prospektet inbjuds investerare att förvärva högst 26 666 666 B-aktier motsvarande högst 200 Mkr i Nordic Asia. Antalet B-aktier som erbjuds av Bolaget bestäms så att Nordic Asia tillförs cirka 200 Mkr före avdrag för transaktionskostnader. Ytterligare information rörande det antal B-aktier som befintliga aktieägare kommer att inneha efter Erbjudandets genomförande finns i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

Det slutgiltiga priset per B-aktie i Erbjudandet ("Erbjudandepriiset") förväntas fastställas inom prisintervallet 7,5-10,5 kr ("Prisintervallet") utan rabatt eller premie i förhållande till substansvärdet per den 6 december 2021, av Bolagets styrelse i samråd med Partner Fondkommission. Erbjudandepriiset kommer offentliggöras genom ett pressmeddelande den 7 december 2021.

Med stöd av bemyndigande från årsstämman i Bolaget som hölls den 4 maj 2021 avser Bolagets styrelse att besluta om nyemissionen av högst 200 Mkr, beroende på den teckningskurs som fastställs inom Prisintervallet. Efter Erbjudandets genomförande kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till högst 4 036 916,9 kr fördelat på högst 38 069 169 B-aktier, varav de nyemitterade B-aktierna i Erbjudandet utgör 100 procent av det nyemitterade antalet B-aktier.

För att täcka en eventuell övertäckning i samband med Erbjudandet har styrelsen möjlighet att emittera ytterligare 13 333 333 B-aktier motsvarande högst 100 Mkr genom en utökningsoption ("Utökningsoptionen"). Förutsatt att Utökningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet högst 300 Mkr, motsvarande högst cirka 78 procent av det totala antalet B-aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till 200 Mkr. Om Utökningsoptionen utnyttjas till fullo uppgår det totala värdet av Erbjudandet till cirka 300 Mkr.

Cornerstone-investerarna har, på samma villkor som övriga investerare, åtagit sig att förvärva B-aktier i Erbjudandet till ett belopp om sammanlagt 100 Mkr, motsvarande högst cirka 33 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandet (under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas). Cornerstone-investerarna kommer att prioriteras i tilldelningen av B-aktier i Erbjudandet och erhålla full allokering enligt respektive åtagande. Åtagandena berättigar inte till någon ersättning eller annan kompensation.

Stockholm den 18 november 2021
Nordic Asia Investment Group 1987 AB

Styrelsen

Bakgrund och motiv

Nordic Asia är ett svenskt investmentbolag med fokus på investeringar i primärt kinesiska börsnoterade bolag som fokuserar på inhemsk konsumtion. Bolagets affärsidé bygger på att tillämpa en investeringsmodell för långsiktigt strategiskt ägande av noterade bolag med fokus på den växande kinesiska konsumentmarknaden. Vid stunden för publicerande av Prospektet hade Nordic Asia ett tjugotal portfölj-bolag fördelat mellan kärninnehav och tillväxtbolag. Bolaget investerar i börsnoterade företag som är noterade i Shanghai, Shenzhen, Hong Kong och USA som har ett börsvärde om minst 1 MdUSD.

Bolaget avser via sitt strategiska ägande i underliggande portföljbolag skapa god avkastning till sina aktieägare över tid. Bolaget är grundat av andra generationens svensk-kineser med starka anknytningar till både Sverige och Kina. Nordic Asia har tillgång till ett lokalt team i Shanghai med god kunskap kring den lokala marknaden och tillgång till ett brett affärsnätverk som stöttar Bolagets kärnverksamhet.

Nordic Asias investeringskoncept bygger på att äga marknadsledande bolag med exponering mot den växande konsumtionsmarknaden i Kina. Det är främst den växande medelklassen som väntas utgöra en allt viktigare pelare i den kinesiska konsumentmarknaden framöver, och under det kommande decenniet väntas denna inkomstklass att mer än fördubblas, vilket motsvarar en ökning om cirka 400 miljoner nya inkomsttagare i medelklassen.

Bolagets bedömning är att nordiska investerare i dagsläget har en mycket låg allokering till den växande konsumtionsmarknaden i Kina. Genom att investera i snabbväxande kinesiska bolag möjliggör Nordic Asia en fokuserad exponering mot denna marknad för nordiska investerare.

Styrelsen och ledningen för Nordic Asia anser att Erbjudandet och noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North är ett logiskt och viktigt steg i Bolagets framtida utveckling. Erbjudandet kommer att skapa möjligheter för accelererad tillväxt i linje med Bolagets strategi, öka Bolagets finansiella flexibilitet och bredda Bolagets ägarbas. Därtill förväntas Erbjudandet och noteringen medföra att kännedom om Bolagets verksamhet ökar och intresset stärks bland investerare och affärspartners samt att Bolaget ges tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna. Nordic Asia avser att använda cirka 80 procent av nettolikviden om cirka 200 Mkr som erhålls i samband med Erbjudandet för investeringar i befintliga portföljbolag, och resterande för investeringar i nya portföljbolag. Användning av likviden gäller även för emissionslikviden som erhålls i samband med Utökningsoptionen.

I övrigt hänvisas till den fullständiga redogörelsen i Prospektet, vilket har upprättats av Bolagets styrelse med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel av dess B-aktier på Nasdaq First North samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet. Såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av berörda tredje parter har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolagets styrelse är ansvarig för innehållet i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm den 18 november 2021
Nordic Asia Investment Group 1987 AB

Styrelsen

Villkor och anvisningar

- Erbjudandets storlek: 200 000 000 kr
- Antal B-aktier i Erbjudandet: lägst 19 047 619 / högst 26 666 666
- Intervall för Erbjudandepriset: 7,5-10,5 kr
- Anmälningssperiod: 23 nov – 6 dec 2021
- Fastställande av Erbjudandepriset: 6 dec 2021
- Offentliggörande av Erbjudandepriset: 7 dec 2021

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar högst 200 Mkr i motsvarande nyemitterade B-aktier i Bolaget. Erbjudandet riktas till allmänheten, institutionella investerare och befintliga aktieägare i Bolaget. Utfallet av Erbjudandet kommer offentliggöras genom ett pressmeddelande samt finnas tillgängligt på Bolagets webbplats (www.nordicasiagroup.com) den 7 december 2021. Erbjudandet kommer vid full teckning tillföra Bolaget högst 200 Mkr före emissionskostnader (exkluderat nyttjande av eventuell Utökningsoption).

UTÖKNINGSOPTION

Utöver B-aktierna i Erbjudandet har Bolagets styrelse, med stöd av bemyndigandet från bolagstämman den 4 maj 2021 beslutat om möjlighet till ytterligare emission av högst 100 Mkr motsvarande högst 13 333 333 B-aktier för det fall Erbjudandet övertecknas ("Utökningsoptionen"). Syftet med Utökningsoptionen är att få en större ägarspridning, bättre likviditet i Bolagets B-aktier, tillgodose visat intresse från nya investerare samt tillvarata möjligheten för Bolaget att tillföras ytterligare emissionslikvid. Teckningskursen är densamma som den teckningskurs som gäller för Erbjudandet.

ERBJUDANDEPRISET

Erbjudandepriset förväntas fastställas inom Prisintervallet 7,5-10,5 kr per B-aktie utan en premie eller rabatt i förhållande till substansvärdet. Prisintervallet har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med Partner Fondkommission, baserat på den förväntade utvecklingen av substansvärdet.

Det slutgiltiga Erbjudandepriset kommer att fastställas av styrelsen enligt substansvärdet per stamaktie den 6 december 2021. Substansvärdet per stamaktie beräknas som marknadsvärdet på Bolagets aktieportfölj, plus likvida medel och eventuella övriga tillgångar, minus eventuella skulder, delat med antalet utestående stamaktier i Bolaget. Offentliggörande av Erbjudandepriset sker den 7 december genom ett pressmeddelande. Antalet tilldelade B-aktier fastställs genom tilldelat nominellt teckningsbelopp i kronor delat med substansvärde per stamaktie per den 6 december 2021.

ANMÄLAN OCH BETALNING

Erbjudandet till allmänheten

Anmälan från allmänheten om förvärv av B-aktier ska ske under perioden 23 november 2021 – 6 december 2021. Minsta post för anmälan är 667 B-aktier. Om fler anmälningar görs per investerare förbehålls rätten att endast beakta den senast mottagna. Anmälan är bindande.

Rätt till förkortning eller förlängning av anmälningssperioden i Erbjudandet

Bolagets styrelse förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningstiden. Meddelande om sådan eventuell förkortning eller förlängning kommuniceras genom pressmeddelande. Vid en förkortning eller förlängning kan övriga relevanta datum komma att påverkas.

Anmälan och betalning via Sole Global Coordinator

Minsta post för anmälan är 667 B-aktier. Anmälan om önskan att förvärva B-aktier i Erbjudandet ska ske genom att en korrekt ifyllt anmälningssedel inges till Partner Fondkommission under anmälningssperioden efter genom:

Partner Fondkommission AB
Ärende: Nordic Asia
Lilla Nygatan 2
411 09 Göteborg
Tel: +46 31 761 22 30
Fax: +46 31 711 11 20
E-post: info@partnerfk.se

Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

Anmälningssedeln finns att tillgå på Bolagets hemsida www.nordicasiagroup.com och på Partner Fondkommissions hemsida www.partnerfk.se. Anmälningssedel kan även beställas från Partner Fondkommission via telefon (+46 (0)31 - 761 22 30) eller e-post (info@partnerfk.se). Anmälningssedeln ska vara Partner Fondkommission tillhanda senast kl. 15:00 den 6 december 2021.

Full betalning för tilldelade B-aktier ska erläggas kontant efter mottagande av avräkningsnotan senast 9 december 2021 enligt instruktion på avräkningsnotan. Det innebär att likviden ska vara tillhanda senast på likviddagen. B-aktier som ej betalas i tid kan komma att överlåtas till annan. Ersättning kan krävas av dem som ej betalar för förvärvade B-aktier.

Anmälan via Nordnet

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos Nordnet måste ha en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto ("ISK").

Kunder i Sverige och Finland som har värdepappersdepå eller ISK hos Nordnet kan anmäla sig för förvärv av aktier via Nordnets internetjänst från och med den 23 november 2021 till och med kl. 23:59 den 6 december 2021. För att inte förlora sin rätt till eventuell tilldelning ska depåkontokunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel på depå eller ISK under perioden från sista tidpunkt för anmälan till och med likviddagen, vilken beräknas vara perioden från och med kl. 23:59 den 6 december 2021 till och med likviddagen som beräknas vara den 9 december 2021. Mer information om anmälningsförfarandet via Nordnet finns på www.nordnet.se och www.nordnet.fi.

Viktig information om LEO och NPID

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument ("MiFID II") behöver alla investerare en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner sedan 2018. Dessa krav medför att samtliga juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier), och alla fysiska personer behöver ta reda på sitt NPID-nummer (Nationellt Personligt ID eller National Client Identifier), för att kunna förvärva B-aktier i Erbjudandet. Observera att det är investerarens juridiska status som avgör om det krävs en LEI-kod eller ett NPID-nummer samt att Sole Global Coordinator kan vara förhindrad att genomföra transaktioner åt personen i fråga om ingen LEI-kod eller NPID-nummer (såsom tillämpligt) tillhandahålls. Juridiska personer som behöver en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner gällande det globala LEI-systemet återfinns på www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations. För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NPID-numret av "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NPID-numret vara någon annan typ av nummer.

Den som avser att anmäla intresse för förvärv av B-aktier inom ramen för Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NPID-nummer (fysiska personer) snarast då denna information måste anges i anmälan.

TILLDELNING

Beslut om tilldelning av B-aktier inom ramen för Erbjudandet fattas av Bolagets styrelse där målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av B-aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med B-aktier på Nasdaq First North. Tilldelningen är inte beroende av när anmälan lämnas in under anmälningsperioden.

I händelse av övertäckning kan tilldelning till allmänheten komma att utebli eller ske med ett lägre antal B-aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma ske genom ett slumpmässigt urval. Vissa närstående parter till Bolaget, inklusive styrelseledamöter, anställda i Bolaget och vissa andra närstående parter, samt kunder till Sole Global Coordinator kan komma att beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelningen kan ske även till anställda hos Sole Global Coordinator, dock utan att dessa prioriteras. I sådana fall sker tilldelning i enlighet med Svenska Fondhandlare-föreningens och Finansinspektionens föreskrifter.

Beslut om tilldelning av B-aktier inom ramen för institutionella investerare ska, som nämnts ovan, göras i syfte att uppnå en god och stark institutionell ägarbas. Tilldelning till institutioner som lämnar intresseanmälan sker helt diskretionärt.

Tilldelning och besked om tilldelning fastställs och kommuniceras per den 7 december 2021. Avräkningsnotor skickas till dem som har erhållit tilldelning inom ramen för Erbjudandet. De som inte tilldelats B-aktier får inget meddelande.

REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE B-AKTIER

Registrering av tilldelade B-aktier hos Euroclear beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten, ske omkring den 13 december 2021, varefter Euroclear skickar ut en VP-avi som anger det antal B-aktier som har registrerats på mottagarens konto. Aktieägare vars innehav är förvaltningsregistrerat kommer att meddelas i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NASDAQ FIRST NORTH

Styrelsen för Nordic Asia avser ansöka om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North. Nasdaqs Stockholm AB har den 18 november 2021 beslutat att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq First North. Nasdaq kommer att godkänna Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets B-aktier under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan samt att spridningskravet för Bolagets B-aktier är uppfyllt senast den första dagen för handel i Bolagets B-aktier. Beräknad första dag för handel i Bolagets B-aktier på Nasdaq First North är den 16 december 2021.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALL I ERBJUDANDET

Det slutgiltiga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats (www.nordicasiagroup.com) den 7 december 2021.

RÄTT TILL UTDELNING

B-aktierna i Erbjudandet medför rätt till utdelningen första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att B-aktierna har tagits upp till handel. Beslut om vinstutdelning föreslås av styrelsen och fattas av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade aktieinnehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Beträffande avdrag för svensk källskatt, se avsnitt "Vissa skattefrågor i Sverige". För mer information om utdelningspolicy, se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning".

ÖVRIG INFORMATION

Information till investerare

Att Partner Fondkommission är Sole Global Coordinator och Boonrunner innebär inte i sig att Partner Fondkommission betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("Investeraren") som kund hos Partner Fondkommission. Investeraren betraktas som kund avseende Erbjudandet av Partner Fondkommission endast om Partner Fondkommission har lämnat råd till Investeraren om Erbjudandet eller annars har kontaktat Investeraren individuellt angående Erbjudandet eller om Investeraren har anmält sig genom Partner Fondkommissions kontor. Följden av att Partner Fondkommission inte betraktar Investeraren som kund för Erbjudandet är att reglerna gällande skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller passande bedömning är tillämpliga på investeringen. Investeraren är därmed ensam ansvarig för att ha tillräcklig erfarenhet och kunskap för att förstå riskerna som är förenade med investeringen.

INFORMATION TILL DISTRIBUTÖRER

Med hänvisning till produktstyrningskraven i: (a) MiFID II, (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 av den 7 april 2016 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 8 paragraf 13 och 14 i den svenska värdepapperslagen samt kapitel 5 paragraf 5 i Finansinspektionens regler gällande investeringstjänster och -aktiviteter, FFFS 2017:2, (tillsammans "Produktstyrningskraven i MiFID II"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" i enlighet med Produktstyrningskraven i MiFID II, har aktierna i Bolaget varit föremål för en process för produktgodkännande, där målmarknaderna för B-aktierna i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven på en professionell kund och en godtagbar motpart, var för sig en "Målmarknad" i enlighet med MiFID II.

Med anledning endast av produktstyrningskraven i förordning (EU) nr 600/2014 såsom den ingår i nationell rätt enligt European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR"), och utan ersättningsansvar på skadeståndsrättslig, avtalsrättslig eller annan grund som annars kan åvila en "producent" (enligt UK MiFIR), har aktierna i Erbjudandet varit föremål för en process för produktgodkännande av Partner Fondkommission, varigenom det har fastställts att aktierna (i) är kompatibla med en målmarknad som utgörs av icke-professionella kunder enligt definitionen i punkt 8 i artikel 2 i förordning (EU) nr 2017/565 såsom den ingår i nationell rätt enligt European Union (Withdrawal) Act 2018 samt godtagbara motparter enligt definitionen i FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook och professionella kunder i UK MiFIR; och (ii) kan distribueras genom samtliga kanaler som är tillåtna enligt UK MiFIR. Part som sedermera erbjuder, säljer eller rekommenderar aktier i Erbjudandet (en "distributör") ska beakta målmarknadsbedömningen. En distributör som är föremål för FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook är dock skyldig att genomföra sin egen bedömning av målmarknaderna för aktierna i Erbjudandet (genom att antingen använda eller förfina ovannämnda målmarknadsbedömning) och bestämma lämpliga distributionskanaler.

Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Bolaget kan komma att minska och det är inte garanterat att en investerare kommer att återfå hela eller delar av det investerade kapitalet; aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt eller ett kapitalskydd; och en investering i Bolagets aktier är bara lämplig för en investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller kapitalskydd och som (antingen själv eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är förmögen att utvärdera fördelarna och riskerna med en sådan investering och som har tillräckliga ekonomiska medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, juridiska eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i samband med Erbjudandet. Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighetsbedömning i enlighet med MiFID II eller UK MiFIR eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp investerare att investera i, införskaffa eller vidta några åtgärder avseende aktier i Bolaget. Varje enskild distributör ansvarar för sin egen målmarknadsbedömning avseende aktier i Bolaget och för att fastställa lämpliga distributionskanaler.

Information om hantering av personuppgifter

De som förvärvar B-aktier i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till Sole Global Coordinator. Personuppgifter som lämnas till Sole Global Coordinator kommer att behandlas i datasystem i den mån som krävs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Personuppgifter som har erhållits från andra källor än Investeraren kan komma att behandlas. Personuppgifter kan också behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Sole Global Coordinator samarbetar. Information rörande behandlingen av personuppgifter lämnas av Sole Global Coordinator, som också tar emot begäran om rättelser av personuppgifter. Adressuppgifter kan komma att inhämtas från Sole Global Coordinator genom en automatisk process som tillhandahålls av Euroclear.



VD har ordet

Som nordisk investerare har jag likt många varit fascinerad av Kinas snabba utveckling och har på senare år med egna ögon beskådat Kinas pågående skifte till en konsumentorienterad ekonomi. I Kinas växande inhemska marknad, med mer än 1,4 miljarder konsumenter och mer än en miljard aktiva smartphone-användare, har vi sett framväxten av den nya tidens digitala konsumentnära bolag såsom Alibaba, Tencent, JD.com, Anta Sports, Xiaomi, med flera. Vi kan idag observera ett dynamiskt ekosystem av digitala tjänster och konsumtion i Kina. Tyvärr har vi i Norden alldeles för lite kännedom kring snabbväxande kinesiska bolag och således ofta en mycket begränsad exponering mot Kinas inhemska konsumentsektor, som idag är världens näst största konsumentmarknad. Bristen på information om och tillgång till kinesiska bolag som kapitaliserar på accelererande marknadstrender bestående av ett ökat konsumentbehov bedömer vi är ett stort och växande problem som vi vill lösa för nordiska investerare.

Nordiska investmentbolag har över tid varit mycket framgångsrika och skapat god överavkastning för sina investerare. Jag tror att styrkan i nordiska investmentbolag framför allt hänförs till att de drivs av mycket duktiga investerare med operativ erfarenhet, koncentrerade innehav, långsiktigt ägande och god insyn i sina bolag. Vi avser att tillämpa den så kallade investmentbolagsmodellen gentemot snabbväxande tillväxtbolag i nischmarknader som präglas av accelererade marknadstrender, där vi långsiktigt vill äga bolag som vid förvärvstillfället befinner sig i ett tidigt skede av sin tillväxtresa.

Med utgångspunkt i våra svensk-kinesiska bakgrunder och erfarenheter har vi god insikt i båda regionerna, och kan således sätta oss in i rollen som både nordisk aktieägare och kinesisk investerare. Därtill har vi tillgång till ett investeringsteam på plats i Shanghai med närhet till portföljbolagen, deras företagsrepresentanter, diverse branschexperter, lokala analytiker och inte minst, de kinesiska konsumenterna.

Vår målsättning är att Nordic Asia ska vara din långsiktiga grundpelare för era investeringar mot den asiatiska och kinesiska marknaden, och genom direktäggande i ett svenskt investmentbolag erbjuda en exponering mot den långsiktiga tillväxten genom våra portföljbolag. Vi avser även att transparent dela med oss om vår kunskap och hålla en nära dialog med våra nordiska investerare om utvecklingen i vår marknad och i våra portföljbolag.

Trots att vi bara befinner oss i början av vår resa har vi redan kommit en bra bit, där vi uppmärksammat det allt växande problemet i nordiska investerares underallokering mot Kina. Vår börsnotering på Nasdaq First North är en milstolpe på vägen och vi avser genom noteringen och kapitalanskaffningen kunna nå ut till en bredare investerarkrets, växa vårt substansvärde och skapa likviditet för våra befinliga aktieägare.

Vår resa har precis börjat och jag ser fram emot att tillsammans med våra aktieägare äga framtidens tillväxtbolag inom den växande konsumentmarknaden i Kina.

Stockholm 18 november 2021
Yining Wang, VD och Grundare



MARKNADSÖVERSIKT

INTRODUKTION

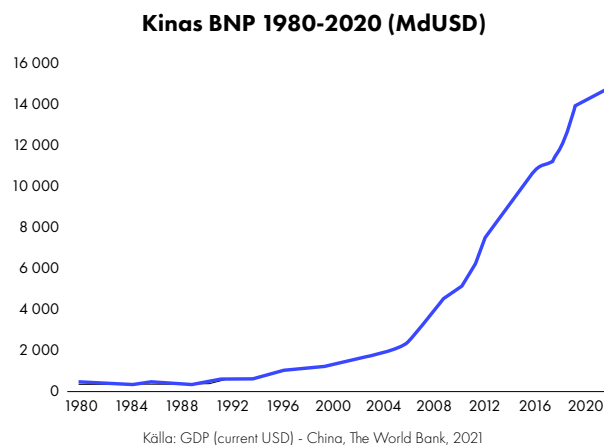
Nordic Asia är ett svenskt investmentbolag med fokus på strategiskt och långsiktigt ägande i marknadsledande kinesiska bolag med exponering mot den växande inhemska konsumentmarknaden i Kina. Detta avsnitt beskriver de trender som påverkar både konsumentsektorn i stort, såsom efterfrågan på produkter, och trender som kan beskriva konsumentbeteendet i den kinesiska marknaden.

Bolagets portföljbolag kan ha globala ambitioner, men Nordic Asia investerar i bolag vars verksamheter i huvudsak bedrivs i Kina, varför den kinesiska konsumentmarknaden och dess förutsättningar har beskrivits specifikt i kommande stycken.

EKONOMISK TILLVÄXT

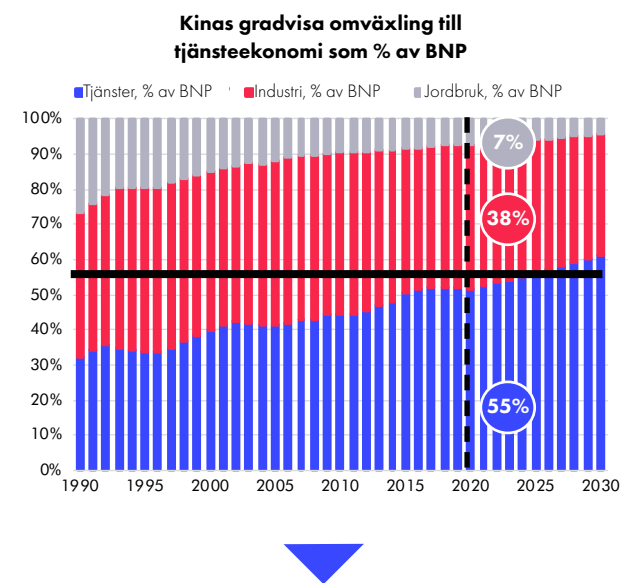
Sedan reformen och öppnandet av Kina 1978 har Kinas BNP ökat med mer än 90 gånger och lyft 800 miljoner människor ur fattigdom.¹ Efter en gradvis anpassning mot en öppen marknadsekonomi har Kina genomgått en storslagen industrialisering i hög takt. Under de senaste tio åren har Kinas BNP vuxit från 6,1 biljoner USD till 14,7 biljoner USD² och gått om Japan 2,8 gånger som världens näst största ekonomi³.

Under samma period har penetrationen av internetanvändning i Kina stigit från 25 procent till 60 procent⁴ och adderat fler än 500 miljoner nya internetanvändare⁵. E-handelsförsäljningen i Kina ökade från 1,9 biljoner CNY under 2013 till 10,8 biljoner CNY under 2020⁶, där exempelvis Alibabas totala e-handelsomsättning (GMV) vid shoppingfestivalen "Singles Day" i Kina uppgick till 31 MdUSD på en dag⁷, vilket i perspektiv med svenska bolag överstiger H&M:s totala årsomsättning under 2020. I dagsläget är två av de tio högst värderade företagen i världen från Kina⁸ samt fem av tio av de högst värderade så kallade Unicorns (företag värderade över 1 MdUSD) från Kina, där de tre högst värderade bolagen är kinesiska. Vidare har den nya vägens entreprenörer bidragit till att det nu finns över 200 enhörningsföretag med ett kombinerat marknadsvärde över 750 MdUSD⁹.



KINAS PARADIGMSKIFTE TILL EN KONSUMENTDRIVEN EKONOMI

Kinas skifte från en export- och infrastrukturdriven ekonomi till en konsumtionsdriven tjänstekonomi har under det senaste årtiondet vuxit i en allt snabbare takt. Även innan handelsbegränsningarna med USA på senare år har exporten som en andel av BNP minskat från 32 procent under 2008 till 18,5 procent under 2020 samtidigt som tjänstekonomin har, som andel av BNP, ökat från 44 procent till 55 procent. Försäljning inom detaljhandel har under denna period i genomsnitt vuxit med 13 procent per år, och Kina passerade USA som den största bilmarknaden redan under 2009. Därtill har e-handel gått från att utgöra cirka 5 procent av den totala detaljhandelsmarknaden till att motsvara nästan 25 procent i slutet av 2020. Trots det snabba skiftet mot en konsumtionsdriven ekonomi står den inhemska konsumtionen endast för 39 procent av BNP. Motsvarande siffra för USA uppgår till nästan 70 procent av BNP, vilket talar för att detta skifte fortfarande är i ett tidigt skede.¹⁰



TRADITIONELLA KINA	NYA KINA
Exportdriven	Teknologi & innovation
Råvarufokuserad	Konsumtion & serviceinriktning
Stängd ekonomi	Mer öppen ekonomi
Arbetarklass	Övre medelklass
Formad av jordbruk	Formad av urbanisering

Källa: Number of internet users in China from 2008 to 2020, Statista, 2021; Bolagets egen analys av portföljbolagens och marknaden ("Nordic Asia Deep Dive Analysis")

¹ GDP (current USD) - China, The World Bank, 2021

² The World Bank In China, Overview, The World Bank, 2021

³ GDP (current USD) - China, The World Bank, 2021

⁴ The World Bank In China, Overview, The World Bank, 2021

⁵ Number of internet users in China from 2008 to 2020, Statista, 2021

⁶ Number of internet users in China from 2008 to 2020, Statista, 2021

⁷ Alibaba Generates RMB 498.2 billion in GMV during the 2020 11.11 Global Shopping Festival, Alibaba Group, 2020

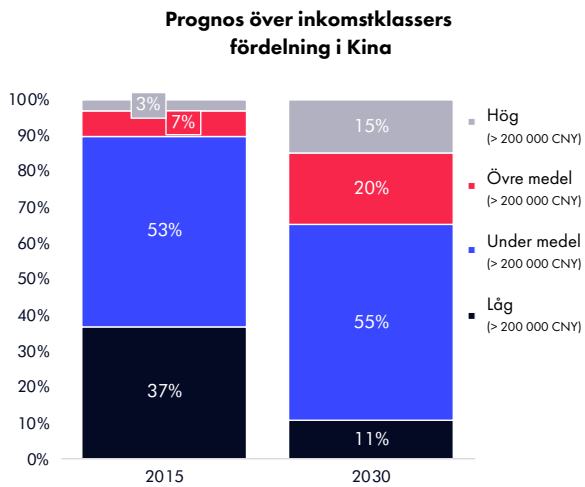
⁸ 2020 Suzhou New District, Hurun Global Unicorn List, 2020

⁹ China 2030, Building a Modern, Harmonious, and Creative Society, The World Bank, 2013

¹⁰ Industry (including construction), value added (% of GDP) - China, The World Bank, 2021

URBANISERAD MEDELKLASS – EN DRIVANDE FAKTOR FÖR FORTSATT KONSUMTIONSTILLVÄXT

Den kinesiska millenniegenerationen (födda cirka 1980-1996) har kommit att utgöra den primära delen av arbetskraften i Kina och representerar idag fler än 400 miljoner av Kinas 1 400 miljoner invånare.¹¹ Denna generation har vuxit parallellt med den ekonomiska tillväxten i ett samhälle med god social välfärd och avsevärt förbättrad levnadsstandard jämfört med föregående generation. Exempelvis har 70 procent av den kinesiska millenniegenerationen en gymnasieutbildning och 25 procent har en universitetsexamen.¹² Milleniegenerationen har även vuxit upp under en tid med flertalet marknadsreformer samt en närmre koppling till västvärlden genom öppnandet av den inhemska marknaden, importering av produkter och utökade kulturutbyten som kommit att prägla denna generation. Det kan idag observeras att millenniegenerationen spenderar i snitt tre gånger mer än genomsnittet på kläder, nöjen och övrig tjänstekonsumtion.



Källa: The Chinese consumer in 2030, Economist Intelligence, 2016

Milleniegenerationen förväntas bidra kraftigt till den växande kinesiska medelklassen, som per definition har en hushållsinkomst över 17 000 CNY (cirka 23 000 SEK) per månad. Denna inkomstgrupp förväntas att mer än fördubblas under det kommande decenniet, motsvarande en ökning om cirka 400 miljoner nya inkomsttagare inom medelklassen. Det är den växande medelklassen som bedöms förbli huvudmotorn i den kinesiska konsumentmarknaden framöver.¹³

Utöver denna demografiska grupp kommer antalet pensionärer att öka i snabb takt under de kommande åren där andelen av populationen över 65 år förväntas öka från cirka 13 procent till 20 procent, vilket motsvarar en ökning om cirka 100 miljoner människor som i sin tur innebär ett stort behov av vård- och omsorgstjänster framöver.¹⁴

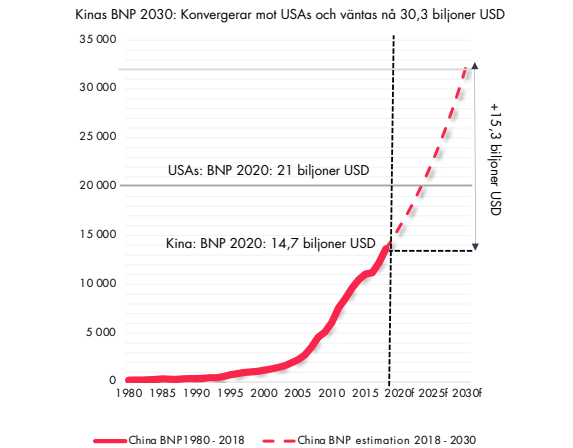
KONKURRENSSITUATION

Nordic Asia har ett relativt brett investeringsmandat och konkurrerar med flertalet olika typer av investeringsalternativ. Exempel på konkurrenter är enskilda aktier, investmentbolag, fonder och börshandlade fonder (ETF). Det är framför allt investeringsalternativ med globalt, och i synnerhet kinesiskt, fokus som bedöms som mest relevanta.

LÅNGSIKTIG STRUKTURELL TILLVÄXT FÖR KINESISK KONSUMTION

I ett grundscenarioprognoseras real BNP att växa med mellan 5 och 6 procent per år fram till 2030 samtidigt som den kinesiska inhemska privatkonsumtionen förväntas öka som andel av Kinas BNP från 39 procent till 50 procent. Ökningen ger belägg för att den inhemska konsumtionen förväntas öka med cirka tre gånger under det nuvarande decenniet från nuvarande nivå om cirka 5,6 biljoner USD till över 15 biljoner USD. Den accelererande tillväxten bland kinesiska konsumenter talar för att den kinesiska konsumtionen kommer förbli det ledande dragloket i världsekonomin och överta USA som världens största ekonomi senast 2030.¹⁵

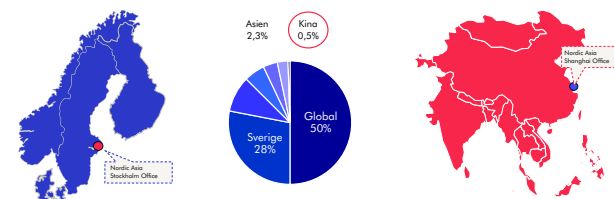
Kinas reala BNP förväntas växa med 5-6% per år 2020 – 2030



Källa: White paper China's New sources of Economic Growth: Reform, Resources and Climate change: Section 4 2018

BEGRÄNSAD ALLOKERING TILL UNDERLIGGANDE TILLVÄXTMARKNAD

Trots den underliggande marknadstillväxten och de aktieägarvärden som har skapats i den kinesiska marknaden har svenska investerare en mycket låg andel investeringsallokering till den kinesiska konsumentsektorn i jämförelse med allokeringar till andra sektorer och marknader. Enligt en sammanställning från Svenska Fondföreningen¹⁶ uppgick andelen av svenskt investerarkapital i Kinarelaterade fonder under 2020 till 0,5 procent av den totala fondförmögenheten. Motsvarande siffra uppgick till 2,3 procent för investeringar i Asienfokuserade fonder. Bland internationella investerare kan det observeras en ökning i allokering från att ha ögt cirka 1 procent av Kinas aktiemarknad under 2016 till cirka 4 procent under 2020.¹⁷ Den globala allokeringstrenden till Kina och Asien är tydlig, och tillväxtfaktorerna uppskattas även påverka nordiska investerares behov av och intresse för en ökad allokering till Kina och Asien.



Verksamhetsbeskrivning

Nordic Asia är ett svenskt investmentbolag med fokus på långsiktigt och strategiskt aktieäggande i marknadsledande kinesiska bolag med exponering mot den inhemska konsumentmarknaden i Kina. Genom att tillämpa en investeringsmodell och processer för långsiktigt ägande i kombination med en lokal investeringsorganisation i Shanghai, med erfarenhet inom investeringar och ett brett affärsnätverk, avser Nordic Asia att identifiera och äga en koncentrerad investeringsportfölj med ett tjugotal bolag. Bolagets målsättning är att skapa en årlig avkastning överstigande 15 procent med en låg korrelation till den svenska börsen över tid. Bolaget investerar endast i börsnoterade företag med ett börsvärde om minst 1 MdUSD som finns upptagna för handel på börserna i Shanghai, Shenzhen, Hong Kong eller USA.¹⁸

Nordic Asia har idag en ledningsgrupp med bas i Stockholm och tillgång till en investeringsorganisation på plats i Shanghai. Bolaget styrs enligt en nordisk investmentbolagsstruktur med höga krav på kvalitet, transparens, dokumentation och decentraliserat ägarskap, där Nordic Asia erbjuder nordiska investerare en fokuserad exponering mot den växande inhemska konsumtionsmarknaden.

Per den 30 september 2021 uppgick Bolagets substansvärde till 107 902 731 kr.

AFFÄRSIDÉ

Bolagets affärsidé bygger på att tillämpa en investeringsmodell för strategiskt och långsiktigt ägande i marknadsledande noterade bolag i Kina med långsiktig tillväxtpotential inom den växande kinesiska konsumentmarknaden.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER BOLAGETS HISTORIA

Nov 2019 – Maj 2020

- Bolaget grundades november 2019
- Tecknade avtal med investerare om att teckna aktier motsvarande 20 Mkr

Jun 2020

- Tecknade avtal med ytterligare tre investerare om att teckna aktier motsvarande 31 Mkr

Aug 2020

- Påbörjade investeringar i portföljbolag

Dec 2020 – Jun 2021

- Bolaget genomförde en Pre-IPO med cirka 80 nytilkomna investerare om totalt 90 Mkr
- Beslut togs om att bli ett publikt bolag samt inleda förberedelserna inför en börsnotering under Q4 2021

STRATEGI FÖR VÄRDESKAPANDE

För att ta del av den långsiktiga konsumtionstillväxten i Kina har Nordic Asia definierat en effektiv och tydlig struktur som möjliggör för nordiska investerare att äga marknadsledande bolag med stark underliggande strukturtillväxt.

¹⁸ Avser bolag som finns noterat på Nasdaq men vars primära verksamhet fokuserar på den inhemska marknaden i Kina

”Portföljsammansättningen baseras på användarbeteenden och behov hos den moderna kinesiska millenniekonsumenten”

¹¹ Industry (including construction), value added (% of GDP) - China, The World Bank, 2021

¹² Millennials, China's new economic force, China Daily, 2019

¹³ National Bureau of statistics China: GDP per capital ranking 2018. Bolagets beräkningar baserat på White paper China's New sources of Economic Growth: Reform, Resources and Climate change: Section 4 2018

¹⁴ United Nations World Population prospects August, 2018

¹⁵ White paper China's New sources of Economic Growth: Reform, Resources and Climate change: Section 4 2018

¹⁶ Nysparande och fondförmögenhet, Fondbolagens förening, 2020

¹⁷ China Spotlight, A-share market's coming of age, Institute of International Finance, 2021

BOLAGETS INVESTERINGSRAMVERK

Bolagets investeringsorganisation följer ett tydligt investeringsramverk som bygger på att investera i portföljbolagens långsiktiga tillväxtpotential. Investeringsramverket beskrivs enligt följande.

Marknadens potential

Bolaget börjar med att analysera respektive branschs underliggande drivkrafter, tillväxtutsikter och konkurrenslandskap. Nordic Asia ser varje portföljbolag som en del av samhällets ekosystem som löser eller förenklar ett samhällsproblem genom sin produkt, varför stor vikt läggs vid att förstå bolagens marknadspotential.

Bolagens potential

Därefter analyserar Nordic Asia bolagen internt för att skapa en välgrundad förståelse för bolagens marknadspositioner. Detta görs genom att utvärdera strategiska konkurrensfördelar i form av bland annat integrerad värdekedja, användarbas, varumärke, IP rättigheter, distributionskanal, produktpositionering och kundrelationer. På så sätt skapas förståelse för bolagens värdeerbjudande till sina kunder och för att utvärdera bolagens förmågor att ta marknadsandelar i sina nischmarknader.

Finansiell analys, risker och prognoser

Därefter skapas en intern finansiell analys med interna prognosmodeller för respektive portföljbolags vinsttillväxt som baseras på den fundamentala analysen i föregående stycke. Slutligen utvärderas portföljbolagens affärsrisk samt Bolagets antaganden i prognosmodellerna i relation till den förväntade avkastningen (IRR) under ägarperioden.

Långsiktighet och fundament

Den slutliga investeringen genomförs i bolag där Nordic Asia anser att bolagens långsiktiga potential underskattas i marknaden och att bolagens fundamentala affärsrisk är förhållandevis låg gentemot både den förväntade avkastningen och de antaganden som ligger grund för Bolagets investeringsanalys.

BOLAGETS INVESTERINGSKRITERIER

Utöver investeringsramverket har Nordic Asia fastställt följande investeringskriterier:

- Portföljbolaget ska inneha en strategiskt viktig marknadsposition inom en nischmarknad med strukturell marknadstillväxt
- Portföljbolagets strategi ska vara tydlig, och implementering av strategin ska tydligt stärka både portföljbolagets marknadspositionering och den långsiktiga konkurrenskraften
- Portföljbolaget skall ha en tydlig konkurrensfördel i marknaden
- Portföljbolaget skall helst vara ägarlett eller drivas av en ledning som äger en stor andel av portföljbolaget
- Portföljbolaget skall kunna uppvisa en god historik av stabil tillväxt av eget kapital och potential till ökat ROE över tid
- Portföljbolaget skall helst kunna driva organisk tillväxt via eget kassaflöde och hålla en mycket låg nettoskuldsättning

URVALSSPROCESS OCH BESLUTSFATTANDE

För urval av portföljbolag har Nordic Asia fastställt en tydlig screeningprocess. Från ett investeringsuniversum om över 1 500 bolag skapas en screening per sektor och en intern watch list om cirka 200 bolag fördelat på cirka 20 bolag per sektor. Därefter tas ytterligare ett urval av bolag från samma "watch list" om 60 bolag till Bolagets short list. Bolagen inom "short list" övervakas kontinuerligt, varefter en target list upprättas där ett internt analyschema skapas för att genomföra en djupare analys av bolagen. Därigenom väljs ett nytt målbolag. Slutligen när den interna analysen har sammanställts tas "målbolaget" upp till Bolagets interna investeringskommitté för presentation inför investeringsteamet varpå ett investeringsbeslut fattas. Investeringen kan komma att verkställas vid ett senare tillfälle baserat på ledningens bedömning av marknadsläget. Det slutliga investeringsbeslutet fattas och verkställs av Bolagets verkställande direktör.

AKTIV UPPFÖLJNING OCH UTVÄRDERING AV PORTFÖLJBOLAGEN

Efter att ett investeringsbeslut fattats tillsätts en ansvarig analytiker som täcker portföljbolaget och kontinuerligt genomför uppföljningar av portföljbolagets utveckling, träffar både portföljbolaget och portföljbolagets branschexperter samt kontinuerligt uppdaterar de interna finansiella modellerna med ny relevant marknadsinformation. En aktiv utvärdering sker löpande av de aktiva portföljbolagen i relation till potentiella nya målbolag som tas upp till investeringskommittén. Om ett portföljbolags utveckling avviker signifikant från Bolagets analys och utvärdering av portföljbolagets potential eller vid det tillfälle ett nytt målbolag erbjuder en mer attraktiv riskjusterad avkastningspotential skall Bolagets nuvarande ägarposition i portföljbolaget utvärderas av investeringskommittén.

TYDLIG OCH SAMMANLÄNKAD INCITAMENTSSTRUKTUR FÖR LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets ledande befattningshavare äger via Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB med organisationsnummer 559141-0724, C-aktier eller aktierelaterade instrument i Nordic Asia där preferensaktierna ger rätt till 10 procent i årlig utdelning av substansvärdesökningen som uppstår när substansvärdet per stamaktie den 31 december överstiger det högsta uppmätta substansvärde per stamaktie vid samtliga tidigare verksamhetsår. Denna ägarstruktur används för att bland annat skapa incitament för Bolagets ledning och anställda och således sammanlänka intressen mellan Bolagets ägare och Bolagets ledande befattningshavare.

Via rubricerad ägarstruktur har Bolaget skapat en tydlig struktur för att kunna attrahera kompetent personal och sammanlänka lednings och anställdas prestation till aktieägarnas långsiktiga substansvärdsutveckling per aktie. För mer information om incitamentskapade se avsnitt "Bolagsordning - Incitamentskapande för ledande befattningshavare" på sida 47.

STRATEGISKT UTVALD INVESTERINGSPORTFÖLJ

Utgångspunkten i Bolagets strategiska portföljsammansättning baseras på användarbeteenden och behov hos den moderna kinesiska millenniekonsumenten. I samband med kinesiska konsumenters växande köpkraft och sociala rörlighet har Nordic Asia identifierat följande konsumtionssektorer: 1. E-handel, 2. Mobilitet, 3. Underhållning, 4. Hälsa, 5. Produktivitet, 6. Mat & Dryck, 7. Finansiella tjänster, 8. Sport & Mode, och 9. Sällanköpvaror. Bolaget avser att äga cirka tre portföljbolag per sektor med målsättningen att Bolagets totala investeringsportfölj ska erhålla en god underliggande exponering mot – och diversifiering till – ett antal strukturerade nischmarknader inom den övergripande konsumtionsmarknaden.

Utöver konsumtionssektorerna ovan har Bolaget identifierat ett antal strategiska trender som Bolaget avser att exponeras mot enligt nedan.

STRATEGISKA TRENDER

Skifte mot 5G

Nordic Asia anser att dagens smartphones är ett medium som möjliggör för digitala konsumenter att snabbt koppla upp sig till portaler i sina smartphones för att komma åt, upptäcka, undersöka och konsumera de flesta produkter och tjänster snabbt och lättillgängligt. Bolagets nuvarande kärnfokus i investeringsportföljen baseras på det pågående skiftet från 4G till 5G, med förbättrad prestanda och nya applikationsmöjligheter. Nordic Asia avser att äga bolag som både är leverantörer och tillverkare av nästa generationens smartphones.

Handelsplattformar

Den moderna konsumenten konsumerar idag produkter och tjänster genom dominerande portaler såsom Alibaba, China Duty Free Group, WeChat, JD.com, Douyin och Alipay. På dessa portaler bygger varumärken och handlare upp webbbutiker och skapar marknadsföringskampanjer för att dels öka interaktionen med målgrupperna, dels driva målinriktad trafik till sina försäljningslokaler både online och offline. Nordic Asia avser att investera i marknadsledande handelsplattformar som leder övergången från individuella handelsmönster till mer sammankopplade handelsplattformar, samt att äga bolag med närhet till konsumenter via en kombination av försäljningskanaler online och offline.

Lokala varumärken

Under senare år har Nordic Asia identifierat en tydlig trend som enligt Bolagets bedömning talar för att lokala varumärken i Kina tar allt fler marknadsandelar från utländska konkurrenter. Detta kan främst förklaras av förbättrad kvalitet på kundupplevelsen av lokala varumärkens produkter och tjänster. Det kan även förklaras av att lokala entreprenörer och bolag är mer snabbfotade inom sina branscher och innehar högre flexibilitet vid framtagande av nya produkter, inträde till nya försäljningskanaler och av att adressera behoven inom nya kundkategorier och nischvertikaler. Vidare bedömer Bolaget att lokala varumärken historiskt sett har haft en kostnadsfördel gentemot utländska varumärken såtillvida att lokala varumärken erhåller en tydlig fördel sett till pris-till-prestanda när produktkvalitet förbättras.

Kärninnehav

Nordic Asia har fördelat sina portföljbolag i kärninnehav och tillväxtbolag.

Kärninnehaven har under en längre period byggt upp en mycket stark marknadsposition via first-mover advantage i sina nischmarknader och således byggt upp en dominerande plattform, produktlösning med distinkta värdekedjor, stora användarbas och väletablerade varumärken som är mycket svåra att replikera. Med fördelaktiga marknadspositioner, varumärken och omfattande resurser har kärninnehaven ett försprång för att ständigt förnya sig själva genom framtagandet av nya produkter, möjligheten att adressera nya kundsegment samt konsolidera en fragmenterad marknad för att förbli marknadsledare under en längre period av attraktiv marknadstillväxt.

För kärninnehaven har ett årligt avkastningskrav om 15 procent (IRR) fastställts, och dessa innehav står för cirka två tredjedelar av portföljen.

Tillväxtbolag

Tillväxtbolagen verkar i nya snabbväxande nischmarknader med hög tillväxt och låg marknadspenetration. Dessa bolag avser att skapa en ny marknad eller att skapa en ny disruptiv affärsmodell i en existerande marknad.

Tillväxtbolagen har oftast nära anknytning till kärninnehaven i form av att exempelvis vara leverantör, kund eller intressebolag till kärninnehavsbolagen.



För tillväxtbolagen har ett årligt avkastningskrav om 30 procent (IRR) fastställts, och dessa innehav står för cirka en tredjedel av portföljen.

Rörelsens kostnader

Bolagets rörelsekostnader består främst av lönekostnader, inköp av analystjänster och övriga administrativa kostnader. Nordic Asia har en kostnadseffektiv organisation med ett tydligt incitamentfokus för att sammanlänka Bolagets lednings intressen med aktieägarnas. Målsättningen för Bolaget är att bibehålla en kultur av kostnads-medvetenhet och effektivitet via snabba beslutsprocesser och tydlig ansvarsfördelning. Bolagets operativa kostnader mäts i förhållande till Bolagets totala substansvärde. Per 30 september 2021 uppgick Bolagets operativa kostnader till cirka 1,4 procent av Bolagets totala substansvärde. Denna siffra förväntas att gradvis minska i samband med att substansvärdet ökar.

UTDELNINGSPOLICY OCH FINANSIELLA MÅL

Via en kombination av kärninnehav och tillväxtbolag är Bolagets målsättning att generera en årlig avkastning överstigande 15 procent över tid till aktieägarna. Bolaget avser att varje år dela ut minst 50 procent av utdelningarna som erhålls från portföljbolagen där resterande medel återinvesteras i verksamheten.

Nordic Asia Investment Group 1987 AB – substansvärdeberäkning per den 30 september 2021

	Namn	Sektor	Antal aktier (tusen)	Kurs i lokal valuta	Valuta	% av Portfölj	Växelkurs	Marknadsvärde i SEK
Tillväxtbolag	Jiangshan Oupai	Sällanköpvaror	37,8	63,41	CNY	3,0%	1,36	3 256 426
	Yealink Network	Produktivitet	29,171	81,25	CNY	3,0%	1,36	3 220 077
	Sunway Communication	Produktivitet	100,2	22,54	CNY	2,8%	1,36	3 068 409
	Eoptolink	Produktivitet	104,27	33,67	CNY	4,4%	1,36	4 769 733
	NIU Technologies	Mobilitet	18,435	23,17	USD	3,5%	8,75	3 739 345
	Sunny Optical Technology	Produktivitet	15,6	204,80	HKD	3,3%	1,12	3 592 323
	Semcorp	Produktivitet	8	280,12	CNY	2,8%	1,36	3 044 568
	FUTU Holdings	Finansiella Tjänster	5,213	91,02	USD	3,9%	8,75	4 153 851
	Anjoy Food	Mat & Dryck	12,8	191,99	CNY	3,1%	1,36	3 338 721
	China Tourism Duty Free Group	Underhållning	12,2	260,00	CNY	4,0%	1,36	4 309 479
Kärninnehav	Shenzhen International	Sport & Mode	21,8	165,80	HKD	3,8%	1,12	4 064 076
	Anta Sports	Sport & Mode	25	146,80	HKD	3,8%	1,12	4 126 548
	Tencent	Underhållning	14,7	461,40	HKD	7,1%	1,12	7 626 333
	AIA	Finansiella Tjänster	38,8	89,95	HKD	3,6%	1,12	3 924 223
	China Feihe	Mat & Dryck	229	13,14	HKD	3,1%	1,12	3 383 387
	Hygeia	Hälsa	45,6	58,10	HKD	2,8%	1,12	2 978 940
	Haidilao	Mat & Dryck	96	29,75	HKD	3,0%	1,12	3 211 286
	China Merchants Bank	Finansiella Tjänster	57,5	62,05	HKD	3,7%	1,12	4 011 719
	WuXi App Tec	Hälsa	16,38	152,80	CNY	3,2%	1,36	3 400 391
	LuxShare Precision	Produktivitet	111,6	35,71	CNY	5,0%	1,36	5 414 342
	Xiaomi Corp	Produktivitet	175	21,35	HKD	3,9%	1,12	4 201 040
	SF Holding	Mobilitet	55,7	65,35	CNY	4,6%	1,36	4 945 297
	Geely Automobile	Mobilitet	124	22,35	HKD	2,9%	1,12	3 116 162
	Alibaba Group (HK)	E-handel	19,8	142,20	HKD	2,9%	1,12	3 165 816
	JD.com (US)	E-handel	0,3	72,24	USD	0,2%	8,75	189 725
	JD.COM (HK)	E-handel	12,75	283,20	HKD	3,8%	1,12	4 059 984
	Värdepappersinnehav, SEK							98 312 202
	Kassa, SEK							12 045 725
	Nettoskuld (exkl. kassa)							-163 410
	Ej betalda värdepapper							-2 291 787
	Substansvärde, SEK							107 902 731
	Antal stamaktier							12 702 503
	Substansvärde per stamaktie, SEK							8,49

SUBSTANSVÄRDE PER DEN 30 SEPTEMBER 2021

Nordic Asias främsta nyckeltal är substansvärde per stamaktie i svenska kronor. Substansvärde per stamaktie beräknas som nettovärdet av bolagets tillgångar, vilket i praktiken utgörs av marknadsvärdet på bolagets aktieportfölj, plus likvida medel och eventuella övriga tillgångar, minus eventuella skulder, dividerat med antal utestående stamaktier vid beräkningstillfället.

Förändringar i substansvärdet beror främst på dagliga förändringar av aktiekursen i de underliggande noterade portföljbolagen, samt valutakurseffekter då innehaven handlas i utländska valutor. Substansvärdet uppdateras på daglig basis på hemsidan och beräkningsunderlaget publiceras månadsvis på hemsidan. Beräkningen av substansvärdet utgår från senaste rapporterade nettoskuldssättningsnivå (exklusive kassa) om inte annat anges.

Substansvärdet vid utgången av den 30 september 2021 uppgick till 8,49 kronor per stamaktie enligt sammanställningen nedan.

För information avseende perioden efter den 30 september 2021, se avsnitt “Kommentarer till den finansiella utvecklingen – Betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden efter den 30 september 2021”.

INNEHAVSÖVERSIKT PER DEN 30 SEPTEMBER 2021

Kärninnehav		
Sektor	Namn	Bolagsbeskrivning
E-handel	JD.com	E-handelsbolag med över 30 miljoner artiklar. Kontrollerar stora delar av värdekedjan genom egen lagerhållning och logistiknätverk.
	Alibaba Group	E-handelsplattform som erbjuder tredjepartsförsäljning till både företag och konsumenter.
Mobilitet	Geely Automobile	Ledande kinesisk personbilstillverkare med flertalet dotterbolag och en global marknadsnärvaro.
	SF Holding	”Kinesiska Fedex” – Ledande logistikleverantör av tidsbestämda och expressleveranser.
Underhållning	Tencent	Ledande mobil- och PC-spelutvecklare och distributör samt ägare av sociala plattformen Wechat och QQ.
Produktivitet	Xiaomi Corp	Ledande tillverkare av smartphones, laptops, smart-TVs, mobilapplikationer och uppkopplade smarta hemenheter (IoT).
	LuxShare Precision	Ledande underleverantör av kontaktytor, trådlös laddning, mobilantenner och kontraktstillverkare av bland annat TWVS-hörlurar.
Mat & Dryck	China Feihe	Ledande lokal tillverkare av modersmjölksersättning med fokus på kvalitet och säkerhet.
	Haidilao	Ledande Hot-Pot-restaurangkedja med starkt varumärke och fokus på kundupplevelsen.
Finansiella Tjänster	China Merchants Bank	Bank med fokus på finansiella tjänster för konsumentsegmentet.
	AIA	Största pan-Asiatiska livförsäkringsbolaget med ett omfattande produktutbud.
Sport & Mode	Anta Sports	Ledande koncern inom sportkläder och skor med varumärkena Anta, Fila, Decente med flera. Även delägare i Amer Sports (Wilson, Peak Performance, Salomon).
	Shenzhen International	Kontraktstillverkare och FoU-leverantör till Nike, Adidas och Uniqlo.
Hälsa	WuXi App Tec	FoU-partner till ledande läkemedelsbolag för kliniska studier (CRO) och kontraktstillverkning (CMO).
	Hygeia	Ledande privatägd sjukhuskedja med fokus på strålningsbaserade cancerbehandlingar.

Tillväxtbolag		
Sektor	Namn	Bolagsbeskrivning
Produktivitet	Sunway Communication	Ledande kinesisk tillverkare av 5G-mobilantenner och trådlösa laddningsmoduler för mobiltelefoner.
	Yealink Network	Leverantör av IP-telefoni, telefon- och videokonferenslösningar med både hård- och mjukvarulösningar.
	Sunny Optical Technology	Ledande tillverkare av optiska linser och optiska linsmoduler för mobiltelefoner, uppkopplade enheter samt till autonoma fordonsapplikationer.
	Eoptolink	Ledande leverantör av höghastighetsoptiska sändtagare (s.k. transceiver).
Mobilitet	NIU Technologies	Ledande leverantör av smarta eldrivna urbana mobilitetslösningar såsom skotrar och sparkcyklar.
	Semcorp	Ledande tillverkare av litiumbatteriseparator som är en kritisk komponent som används i eldrivna fordon för laddning av batteriet samt skydd mot kortslutning.
Retail	China Tourism Duty Free Group	Ledande licensierade tax-free-kedja med storskalig tax-free shoppingcenter på turistön Hainan.
Mat & Dryck	Anjoy Food	Ledande inhemskt varumärke inom frysta färdiglagade matprodukter och delikatessprodukter.
Sällanköpvaror	Jiangshan Oupai	Ledande tillverkare och marknadskonsoliderare av inredningslösningar för innerdörrar.

UTVALDA INNEHAV

Kommande sidor presenterar information om utvalda portföljinnehav i mer detalj. Avsnittet avslutas med kortare redogörelser för resterande portföljbolag per den 30 september 2021.

Källa: Respektive bolags publika företagsrapporter, Nordic Asia Deep Dive Analysis
Bolaget avyttrade hela sitt innehav i FUTU Holdings 28 oktober 2021, varför FUTU Holdings har exkluderats från förteckningen

Tencent

Kärninnehav

BOLAGSÖVERSIKT

Tencent är ett kinesiskt internetföretag med en multilateral digital plattform som består av ett komplett ekosystem av internetlösningar. Tencents breda erbjudande inkluderar bland annat tjänster inom sociala medier, streaming, finans, gaming, hälsa, kommunikation, molntjänster med flera. Tencent är det bolag som driver mest internettrafik och har den längsta användartiden i Kina, till stor del tack vare dess starka bas av sociala nätverksprodukter med WeChat i spetsen. Med WeChats 1,2 miljarder aktiva användare per månad har Tencent lyckas bygga Kinas största online-community.

Marknad och position

Tencent-ägda WeChat utgör Kinas största app inom sociala medier, och har 1,2 miljarder aktiva användare per månad där tillväxten har gynnats av den demografiska spridningen av mobilt internet. Gaming är Tencents största intäktskälla och Tencent har cirka 50 procent marknadsandel av Kinas mobilspelindustri genom distribution och egenutveckling. Näst störst i marknadsandel är NetEase som har lägre än 20 procent i marknadsandel.

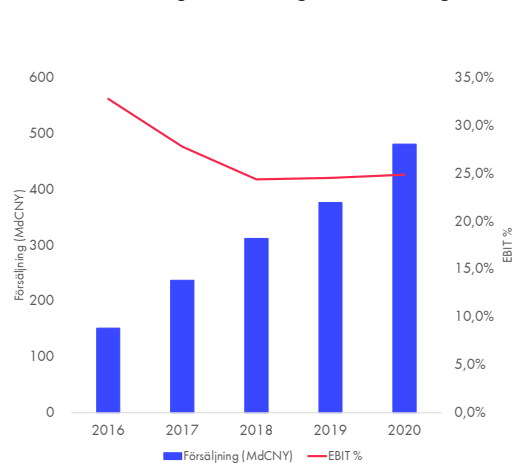
Strategi

Tencents strategi bygger till stor del på en omfattande nätverkseffekt med all trafik som drivs av Tencents sociala kanaler WeChat och QQ. Tencent avser att utöka sin verksamhet inom flertalet områden, både genom organisk tillväxt och via förvärv, såsom e-handel, digitalt innehåll, finansiella tjänster, "smart transport", hälso- och sjukvård, utbildning etcetera. Tencents multilaterala plattform har vuxit fram med relativt låga kostnader per ny användare och bidrar till tillväxtsynergier. Tencent har tagit en allt större plats i människors vardag med ett helomfattande digitalt tjänsteutbud. Dessutom rör sig Tencent också mot B2B segmentet inom bland annat fintech, molntjänster, videokonferenser och andra företagsrelaterade tjänster.

Tillväxt drivare

För konsumentledet är e-handelsförsäljning via WeChats mini-appar och WeChat short videos de viktigaste drivkrafterna för att komplettera Tencents digitala ekosystem. När kundbeteendet har utvecklats finns det stort utrymme för Tencent att tjäna pengar genom annonser eller genom vinstdelning då Tencent tillhandahåller internetinfrastrukturen. För B2B förväntas fintech, molntjänster och andra företagsrelaterade tjänster bidra med stark tillväxt genom deras strategiska uppbyggnad av liknande ekosystem via WeChat Work.

Tencent Holding, omsättning och EBIT-marginal



Tencent, kursutveckling 2018 – 2021



Källa: Företagets publika företagsrapporter, Nordic Asia Deep Dive Analysis

JD.com

Kärninnehav

BOLAGSÖVERSIKT

JD.com är en multiplattform och ett e-handelsföretag som främst säljer direkt till konsumenter. JD.com har för närvarande över 30 miljoner produkter på sin plattform med över 12 000 leverantörer. Räknat i intäkter är JD.com störst inom B2C i Kina. Till skillnad från Alibaba, vars huvudsakliga verksamhet är försäljning från tredje part (Ebay-modellen) är JD.com:s kärnverksamhet deras direkta B2C-modell. Denna viktiga skillnad innebär att JD.com har utvecklat sin egen värdekedja av leverantörer, egna leveransnätverk och egen kundsupport med full kontroll över kundupplevelsen från försäljning till leverans och efterservice.

Marknad och position

Kinas e-handel har vuxit från 1,9 biljoner CNY under 2013 till 10,8 biljoner CNY under 2020 och har gått från att utgöra cirka 5 procent av den totala detaljhandeln till cirka 25 procent. I de största städerna har penetrationen av e-handel nått över 50 procent av den totala detaljhandeln. I denna marknadsnisch är JD.com den enskilt största integrerade återförsäljaren inom e-handel med cirka 20 procent i marknadsandel och fler än 440 miljoner aktiva användare årligen.

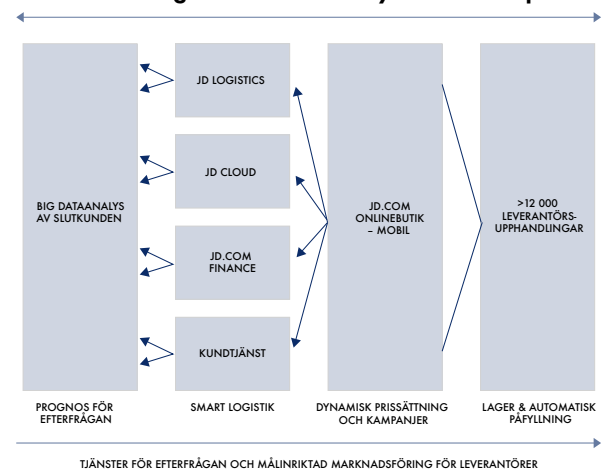
Strategi

Till skillnad från tredjepartsplattformsföretag, säljer JD.com direkt till konsumenter och äger hela värdekedjan och därigenom hela kundupplevelsen. JD.coms kunderbjudande består av kvalitet, snabbhet, valfrihet och värdeskapande. JD.com är ansedd som en pålitlig e-handelsportal för att koppla masskonsumenter till högkvalitativa autentiska märkesprodukter med snabb leverans och pålitlig kundtjänst. JD.com har byggt ett internt rikstäckande logistiknätverk bestående av större regionala lagercentraler och mer än 900 lokala lagerlokaler samt mer än 300 000 anställda. Mer än 90 procent av beställningarna slutförs samma eller under nästa dag.

Tillväxt drivare

Genom att utnyttja sin detaljhandelsinfrastruktur och användarbas expanderar JD.com från sin huvudsakliga JD.com-portal till andra vertikaler såsom JD Health, Finance, FMCG (mataffärer), Second hand, Deals, Cross boarder e-handel och till självstyrda offlinebutiker. Därigenom utvidgas den nuvarande huvudsakliga affärsplattformen till att dirigera trafik till flera snabbväxande plattformar för

Fullt integrerad och internstyrd värdekedja



att tillgodose mer specifika användargrupper och användningssområden samt att utöka JD.com:s användargenomslag i mindre städer.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Omsättning

746 MdCNY 2020 (+29 procent vs. 2019). Försäljningen har drivits av ökat användarengagemang, nya produktkategorier, ökat produktutbud, nya användarförvärv och fortsatt ökad penetration av e-handel.

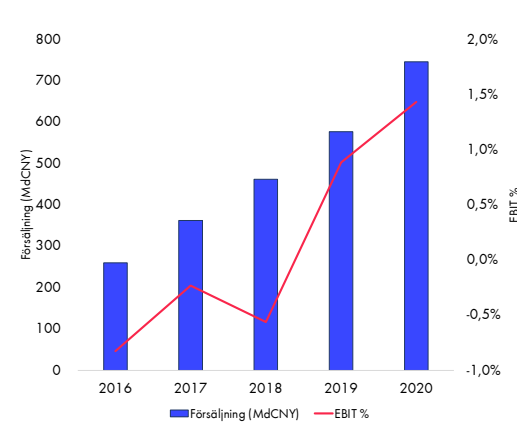
Lönsamhet

EBIT-marginalen uppgick till 1,4 procent år 2020. Marginalökningen drivs av interna skalfördelar, lägre enhetskostnader per leverans och ökad försäljning inom produktkategorier med högre marginal samt ökade tredjepartsintäkter från reklamtjänster.

Outlook

JD.com har dragit nytta av accelerationen till e-handel som drivits av Covid-19, och JD.com uppskattas växa snabbare än sin underliggande marknadstillväxt samt fortsätta förbättra sina marginaler som följd av skalfördelar.

JD.com, omsättning och EBIT-marginal



Källa: Företagets publika företagsrapporter, Nordic Asia Deep Dive Analysis

JD.com, kursutveckling 2018 – 2021



Xiaomi

Kärnnehav

BOLAGSÖVERSIKT

Xiaomi är ett ledande företag för smarttelefoner, IoT-hushållsapparater och programvaror. Xiaomi utvecklar och säljer högkvalitativa, prisvärda och smarta livsstils- och hushållsapparater såsom smartphones, smart-TVs, smartwatches, armband, uppkopplade luftkonditioneringsapparater, luftrenare, bärbara datorer, robotdammsugare, digitala dörrlås med flera, under kärnvarumärket "MI". Xiaomi bedriver försäljning både online och i butik, och finns idag i stora delar av världen. Vidare utvecklar och distribuerar Xiaomi internetjänsteapplikationer, som exempelvis deras mobila operativsystem (MIUI), Xiaomi musik, video, molntjänst, rösthjälp, och har dessutom en egen appbutik. Xiaomis applikationer är först installerade på Xiaomi-telefoner men distribueras också via Google Apps och App Store.

Marknad och position

Under Q3 2020 rankades Xiaomi som nummer tre på den globala smarttelefonmarknaden med 12 procent marknadsandel. Xiaomi är störst i Indien, Spanien, Polen och Ukraina, näst störst i Frankrike och Central- och Östeuropa och topp fem på 54 andra smartphonemarknader. Medan smarttelefon-penetrationen har nått 90 procent i utvecklade länder och 70 procent i Kina, är den globala smartphone-penetrationen endast cirka 50 procent.

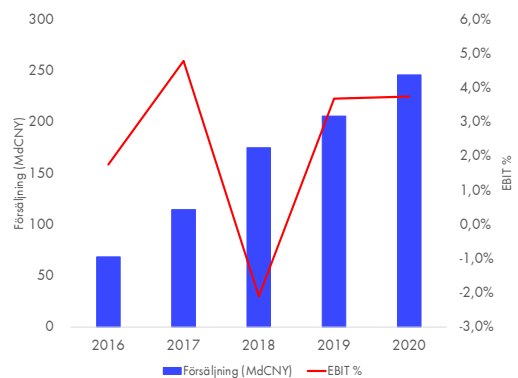
Strategi

Xiaomis produktstrategi bygger på att skapa bra produkter till rimliga priser med inriktning på globala medelklasskonsumenter. Xiaomi kombinerar innovativ teknik med ett designfokus för att locka kunder inom de yngre generationerna. Xiaomi har också möjlighet att reducera sina priser genom att sänka distributionskostnaderna och utnyttja skalfördelar. Xiaomi investerar och samarbetar med produktföretag för att utveckla smarta IoT-enheter. Genom dessa investeringar har Xiaomi byggt ett öppet IoT ekosystem för smarta hårdvaror via MIUI-operativsystemet för att nyttja fördelen av att vara först på marknaden bland smarthemtrends. Xiaomi lanserade också en ny detaljhandels- och omnikanalstrategi för att förbättra försäljningsprocessen och kundupplevelsen.

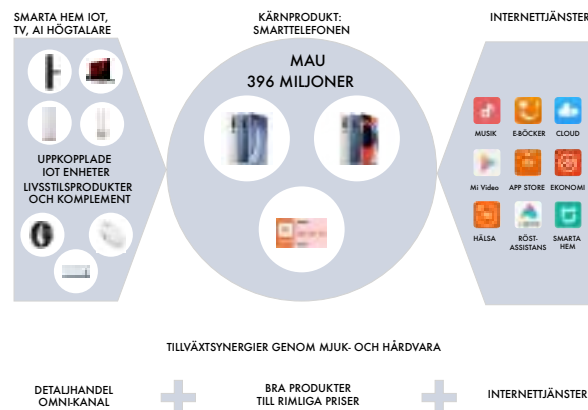
Tillväxt drivare

Den potentiella ökningen av 5G-penetration för globala smartphones kommer att bidra till en stark tillväxt inom Xiaomis smartphone-segment. Penetrationen av smarta hemapparater och bärbara enheter befinner sig fortfarande i ett relativt tidigt skede globalt och förväntas att växa med cirka 25 procent per år. Den ökande användningen av Xiaomis ekosystem och dess expanderande IoT-produkter kommer att leda till fler aktiva användare och öka intäkterna från internetjänstesegmentet.

Xiaomi, omsättning och EBIT-marginal



Xiaomi - Nästa generations IKEA



FINANSIELL ÖVERSIKT

Omsättning

246 MdCNY 2020 (+20 procent vs. 2019). Xiaomis snabba tillväxt drivs främst av smartphoneverksamheten och den utomeuropeiska verksamheten. Intäkterna från IoT och livsstilsprodukter ökade under 2020 med 8,6 procent jämfört med året innan. Intäkterna från internetjänster fortsatte att växa med 19,7 procent jämfört med året innan. MIUIs aktiva användare per månad ökade med 28 procent till 396 miljoner med en ARPU (average revenue per user) på 15,7 CNY vid utgången av 2020.

Lönsamhet

EBIT-marginalen uppgick till 3,7 procent 2020. Viss marginalförbättring, främst på grund av högre försäljningsmarginaler från den högre andelen premiumförsäljning av smarttelefoner och ökade intäkter från IoT och internetjänster.

Outlook

Begränsad effekt av COVID-19 på Xiaomi, och stark förväntad återhämtning. Fortsatt stark efterfrågan och tillväxt på smartphones på den globala marknaden, drivet av 5G-telefonbyten och ökad penetration. En högre andel avancerade 5G smartphones kommer att fortsätta driva upp försäljningspriset per mobil. Internetjänstesegmentet väntas förbli starkt tack vare den växande MIUI-användarbasen medan IoT- och livsstilsprodukter fortfarande väntas pressas på utomeuropeiska marknader på grund av Covid-19.

Xiaomi, kursutveckling
2018 – 2021



Alibaba

Kärnnehav

BOLAGSÖVERSIKT

Alibabas kärnverksamhet består av att driva världens största e-handelsplattform. Alibaba erbjuder en tredjeparts C2C- och B2C-plattform som gör det möjligt för handlare, varumärken och återförsäljare att sälja produkter direkt till konsumenter. Alibabas plattformar erbjuder ett brett produktutbud till konkurrenskraftiga priser. Vid utgången av 2020 (räkenskapsåret slutar 31 mars 2021) uppgick försäljningsvärdet för Alibabas detaljhandelsmarknader Taobao och Tmall i Kina till 7 494 MdCNY med 891 miljoner årliga aktiva konsumenter. Utöver sin e-handelsplattform har Alibaba byggt upp en detaljhandelscenterad digital ekonomi för andra onlinejänster och offlinehandel som exempelvis digitala och fysiska livsmedelsbutiker, lokala tjänster, integrerade finansiella tjänster, digitala medier, underhållning och logistiknätverk för att förbättra användarupplevelsen och öka merförsäljningen.

Marknad och position

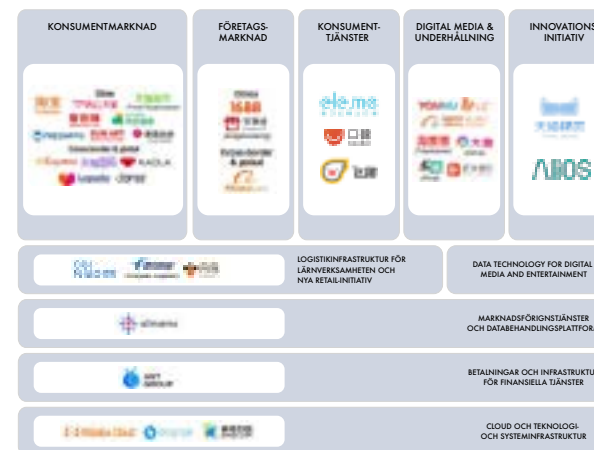
Kinas e-handelsindustri har vuxit snabbt sedan dess uppkomst med Alibaba som pionjär. Alibabas e-handelsplattformar Taobao och Tmall står totalt sett för mer än 60 procent marknadsandel på den mycket koncentrerade marknaden där de tre största aktörerna gemensamt innehar cirka 90 procent av marknaden. Taobao och Tmall är kända som de största plattformarna med flest produkt- och högkvalitativa tjänster till konkurrenskraftiga priser. Det är hård konkurrens mellan varumärken och handlare. Effektiva försäljningskanaler som Alibaba har är nödvändiga för att skapa starka varumärken och nå ut till slutkunder. Alibaba har dessutom ett logistikbän, med Cainiao i spetsen som har bland de största logistiknätverken i Kina. Vidare erbjuder Alibaba tjänster inom molntjänster, media och finans, där Alibaba äger 33 procent av Ant Group som är Kinas största plattform för digitala finansiella tjänster. Bland Alibabas plattformar återfinns food delivery-plattformen Ele.me + Koubei som är Kinas näst största försäljningsportal av lokala tjänster.

Strategi

Alibabas strategi fokuserar på affärsvärde. Dess e-handelsplattform är inriktad på försäljning, och deras marknadsföringstjänster kan driva oöverträffade nivåer av trafik samtidigt som Alibaba besitter omfattande konsumentdata. Alibaba når med sin stora användarbas ut till en stor del av marknaden och kan genom sitt diversifierade erbjudande driva försäljningssynergier.

Tillväxt drivare

Alibaba säkrar sin marknadsledande position genom sin stora användarbas och sin möjlighet att driva användartrafik till sina handlares butiker på Taobao och Tmall. Ökningen av bolagets



"take rate" (andel som e-handlaren tar från återförsäljaren) för marknadsföringstjänster som tas ut vid försäljning av produkter via plattformen väntas fortsätta driva Alibabas tillväxt. Därtill väntas Alibabas utökade tjänsteerbjudande såsom Cainiao, Cloud och lokala konsumenttjänster driva tillväxt inom nya affärsområden.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Omsättning

717 MdCNY 2020 (+41 procent vs. 2019) Alibaba har haft en stark försäljningstillväxt mycket tack vare en synkroniserad tillväxt av totalt varuvärde, antal användare och take rate. Den starka försäljningstillväxten tillskrivs också Alibabas aktiva expansion i nya affärsområden, där exempelvis Cainiao växte med över 70 procent CAGR för FY18-FY20.

Lönsamhet

Justerad EBITA-marginal (icke-GAAP) uppgick till 23,8 procent under 2020. Marginalen påverkades positivt av högre take rate från handlarna på Tmall och Taobao, men negativt av konsolideringen av Sun Art och fortsatta satsningar på nya affärsområden.

Outlook

Alibaba förväntar sig att intäkterna från e-handel kommer att ökas i linje med, eller något över, marknaden på grund av kontinuerligt ökade take rates med högre tillväxt i de nya affärsområdena. Cloud uppnådde en positiv EBITA-marginal under det senaste kvartalet och nya affärsområden förväntas gradvis öka lönsamheten under de kommande åren.

Alibaba, kursutveckling
2018 – 2021



Geely Automobile

Kärninnehav

BOLAGSÖVERSIKT

Geely Automobile ("Geely") är en ledande kinesisk tillverkare av personbilar och har ett stort fokus på forskning och utveckling (FoU) och den interna produktionen. Efter förvärven av DSI (2009), Volvo (2010) och MBH (2013) har Geely blivit en global aktör som lyckats fånga stora delar av värdekedjan som omfattar allt från den egna produktionen av bilar till tillverkningen av särskilda nyckelkomponenter (ex. drivlinor), försäljning och service, resetjänster, digitala integrerade tjänster med mera. Den noterade entiteten är Geely Automobile och inkluderar Geely och delägandet i Lynk&Co, medan Volvo, Lotus, Geometry ägs högre upp i strukturen.

Ett stort fokus för Geely är att bedriva FoU i egen regi. Detta omfattar exempelvis utvecklingen av särskilda nyckelkomponenter till bilproduktionen. Vidare genomför Geely strategiska förvärv internationellt och har i nuläget egna moderna fabriker i Kina, USA, Storbritannien, Sverige, Vitryssland och Malaysia. Geely har idag över 4 000 egna försäljningsställen och har haft den högsta försäljningen av personbilar i Kina tre år i rad.

Marknad och position

Geely utgör Kinas största tillverkare av personbilar med cirka 6,5 procent marknadsandel och sålde 1,3 miljoner bilar i Kina under 2020. Geely är störst inom massmarknadssegmentet via varumärket Geely, men täcker även andra segment via sitt ägande i bland andra Lynk&Co (premium), Geometry (elbilar) och Zeekr (uppkopplade elbilar).

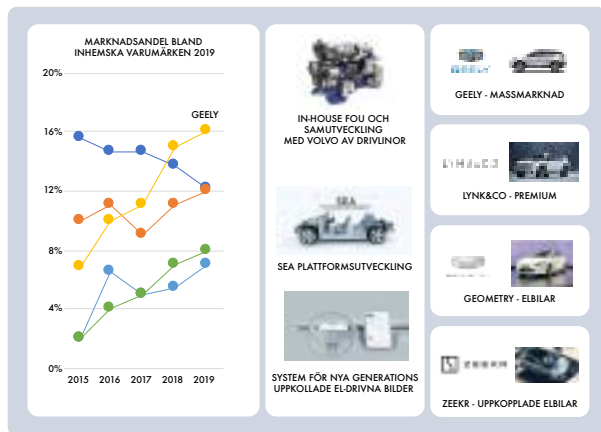
Strategi

Geelys strategi bygger på ett framåtblickande tänk med stöd av en ambitiös ledning. Geely genomför även betydande investeringar i FoU och har nu 4 FoU-center och 4 designcenter i Kina, Europa och USA. Vidare gör Geely stora satsningar på sin egen värdekedja där man bland annat tack vare sin förvärvsstrategi har 38 fabriker i Kina, 4 i Sydostasien, 18 i Europa, samt 5 i USA, vilka ger en samlad årlig produktionskapacitet på över 2 miljoner fordon.

Tillväxt drivare

Genom en kombination av strategiska förvärv och en självständig FoU-funktion har Geely expanderat globalt och samtidigt vidhållit sin marknadsledande position i Kina. Geely har tillsammans med övriga sfiärbolag samutvecklat flertalet nya bilplattformar och motorer, vilka har skapat synergier som Geely kan tillämpa på sina egna varumärken. Med utgångspunkt i stordriftsfördelarna har Geely möjlighet att leverera högteknologisk kvalitet till konkurrensk-

Ledande position på den inhemska bilmarknaden i Kina



raftiga priser mot massmarknaden både i Kina och globalt.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Omsättning

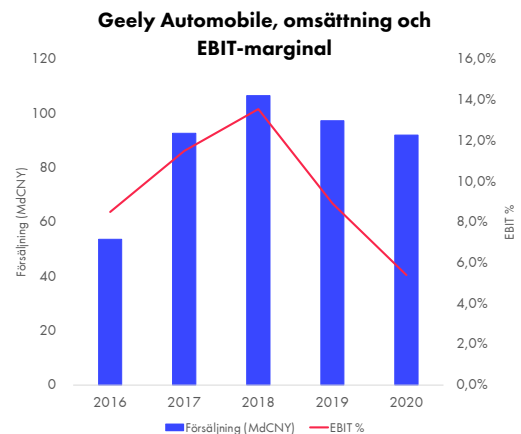
92 MdCNY 2020 (-6 procent vs. 2019). Negativ tillväxt under 2019–2020 kan förklaras av Covid-19, men omsättningen har vuxit med en CAGR på +34 procent under 2015–2019. Omsättningsutvecklingen drivs framför allt av en global expansion och en diversifierad produkt- och varumärkesmix, underbyggt av en växande marknad samt fokus på nya produkter inom mid- till high-end segmentet.

Lönsamhet

EBIT-marginalen uppgick till 5,4 procent under 2020 och kan till stor del förklaras av Covid-19. Under de senaste åren har marginalen varierat mellan 8 och 13 procent. Fluktuationerna beror framför allt på volymförändringar, en ökning av kostnader relaterade till FoU samt investeringar inom försäljningsledet.

Outlook

Efter flera år av omfattande tillväxt har den kinesiska bilindustrin gått in i en mer stabil tillväxtfas, med en årlig tillväxttakt om 11 procent under det senaste årtiondet. Med en stark produktionsplattform och närvaro i flera segment är Geely välpositionerad att fortsätta växa i takt med Kinas konsumtionsskifte.



Källa: Företagets publika företagsrapporter, Nordic Asia Deep Dive Analysis

SF Holding

Kärninnehav

BOLAGSÖVERSIKT

SF Holding ("SF") är en av Kinas ledande logistikleverantörer med särskilt fokus på integrerade och intelligenta leveranslösningar. Logistiklösningarna innefattar bland annat tidsbestämda leveranser både i Kina och internationellt med närvaro i 62 länder. SF har även expanderat med tjänstelösningar som täcker större delar av företags värdekedjor genom att arbeta mot både produktions- och distributionsleden med integrerade helhetslösningar, så kallade 3pl-lösningar (third party logistics). SF har byggt en stark plattform och lyckats skapa en innovationsdriven organisation med stort internt fokus på teknisk utveckling samtidigt som man uppnått skalfördelar. Som ett resultat har SF med hjälp av big data och artificiell intelligens lyckats skapa ett intelligent logistiksystem för både mark- och flygtransport. SF:s smarta lösningar innefattar även utlämningsställen, där man i dagsläget har nästan 18 000 automatiska utlämningsställen, med 99,4 procent täckningsgrad i Kinas tätbefolkade delar.

Marknad och position

Totalt antal levererade paket i Kina uppgick till 63,5 miljarder under 2019 och expressleveranser omsatte 750 MdCNY, vilket motsvarar en ökning av antal levererade paket på 27x samt ökad omsättning på 13x sedan 2010. SF är en kinesisk marknadsledare inom premiumsegmentet av expresslogistik, med ett särskilt fokus på e-handel. SF:s största affärsområde är tidsbestämda expressleveranser som utgör cirka 50 procent av omsättningen, följt av standardleveranser som utgör cirka 25 procent.

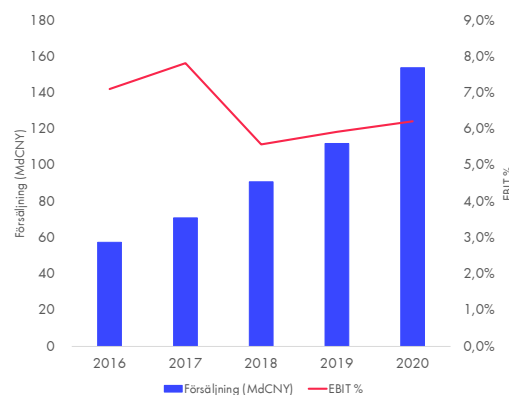
Strategi

Till skillnad från andra expressleverantörer såsom ZTO, Shentong och Yunda, har SF anammat en affärsmodell där man kontrollerar hela leveranskedjan genom sitt nätverk – något som skapar konkurrensfördelar där man kan garantera expressleveranser inom förbestämda tidsramar. För att stärka sitt grepp om leveranskedjan, grundade SF sitt eget fraktflygbolag, vilket idag upptar cirka 25 procent av den totala expressflygfrakten i Kina och gör SF störst inom flygfrakt. SF har nu som mål att öka sin flygfraktsnärvaro från 100 till 250 städer.

Tillväxt drivare

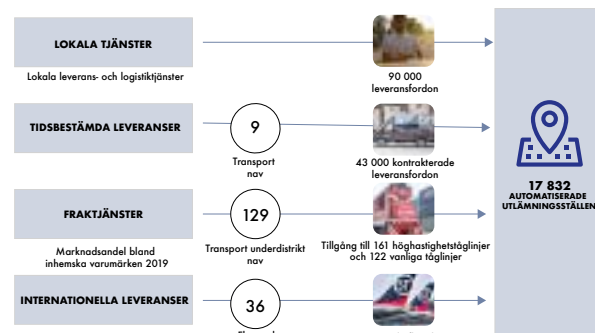
Den höga tillväxttaket inom e-handel, med en ökad penetration i allt fler varukategorier, som exempelvis matvaror, ställer allt högre krav på effektiva logistiklösningar och driver tillväxten på särskilt tidskänsliga leveranser. Vidare växer e-handelsmarknaden i sin

SF Holding, omsättning och EBIT-marginal



Källa: Företagets publika företagsrapporter, Nordic Asia Deep Dive Analysis

Integrerade logistiklösningar med eget logistiknätverk och expressleveranser



helhet, vilket förväntas gynna SF i både express- och i massmarknadssegmentet.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Omsättning

154 MdCNY 2020 (+38 procent vs. 2019). Det senaste årets tillväxt har drivits framför allt av en ökad penetration inom e-handel i mindre välställda städer, där SF har sett en stor ökning av tidsbestämda leveranser.

Lönsamhet

EBIT-marginalen uppgick till 6,2 procent under 2020. Marginalen har varit relativt stabil runt 5–7 procent under de senaste åren. Ökade behov av tidsbestämda tjänster och större skalfördelar påverkar marginalen positivt, medan högre andel ekonomileveranser samt återinvesteringar i befintlig verksamhet påverkar marginalmixen negativt.

Outlook

Den snabba tillväxten av SF:s tidsbestämda leveranstjänster väntas fortsätta ha en positiv effekt på gruppens försäljning. Med ökade satsningar på mindre segment som 3pl-lösningar och kylleveranser, väntas även lönsamheten öka. Vidare väntas SF öka sin försäljning mot det stora massmarknadssegmentet, vilket väntas ha en positiv effekt på volymomsättningen.

SF Holding, kursutveckling 2018 – 2021



Anta Sports

Kärninnehav

BOLAGSÖVERSIKT

Anta Sports är ett ledande sportklädesföretag som fokuserar på design, utveckling, tillverkning och marknadsföring av sportprodukter, däribland skor, kläder och accessoarer i Kina. Genom aktiva förvärv av globalt kända varumärken såsom FILA, DESCENTE, Kingkow och Amer Sports har Anta Sports expanderat och blivit en internationell sportklädesjätte med en varumärkesportfölj som täcker alla nivåer av sport, mode och professionella marknader. Anta Sports har en hög lönsamhet, tillväxt med ett heltäckande erbjudande. Anta Sports försäljning 2019 uppgick till 33,9 MdCNY och Anta Sports har rankats högst bland inhemska varumärken i den kinesiska sportklädesindustrin sex år i rad. Det är också det största inhemska och fjärde största sportklädföretaget i världen sett till marknadsvärde.

Marknad och position

Kinas sportklädesmarknad växte med 16,6 procent CAGR från 2014 till 2019. Sportklädesmarknaden i Kina har på senare tid blivit en allimer konsoliderad marknad där 56 procent av marknaden ägs av de fem största aktörerna. Anta Sports är idag det största inhemska sportvarumärket med cirka 15,4 procent i marknadsandel, bakom de internationella giganterna som Adidas och Nike men före det inhemska nischpremiummärket Li Ning som har cirka 6,7 procent.

Strategi

Anta Sports lanserade strategin "Single focus on sports, multi-brand and omnichannel" 2015 och har sedan dess utökat varumärkes- och produktutbudet samt försäljningskanalerna. Anta Sports positionerar sig som ett sportmärke med flera varumärken som täcker alla marknadssegment inom daglig sport, mode och professionella sportkläder. Anta Sports erbjudande förekommer i olika prisnivåer för att fånga hela spektrumet av marknadstillväxt för olika användargrupper och sportsegment. Anta Sports har ett brett distributionsnätverk med 13 000 försäljningskanaler som inkluderar både digitala och fysiska butiker.

Tillväxt drivare

Marknaden för aktiva kläder och skor drivs av främst ökad disponibel inkomst, urbanisering, uppmuntran till hälsomedvetenhet och ökade idrottsaktiviteter. Antalet idrottsdeltagare ökade som andel av den totala befolkningen från 28 procent under 2007 till 34 procent under 2017, vilket motsvarar en ökning med 170 miljoner människor. Ökningen av reallöner och förbättrad konsumtionskraft har resulterat i att utgifterna per capita för sportkläder och skor

Strategi för flera varumärken och kundsegmentering



har ökat från 60 CNY under 2007 till 190 CNY under 2018 och förväntas öka till över 250 CNY inom de kommande åren.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Omsättning

36 MdCNY 2020 (+5 procent vs. 2019). Försäljningstillväxten påverkades negativt av Covid-19 men även positivt av den omfattande tillväxten inom online-försäljning av varumärkena Anta och FILA (tillväxten online uppgick till över 100 procent över FILA för H2 2020), samt försäljningstillväxten från DESCENTE.

Lönsamhet

EBIT-marginalen uppgick till 22 procent under 2020. Bruttomarginalen visade en stabil trend, och rörelsemarginalen förbättrades något främst på grund av den högre andelen försäljning inom premiumsegmenten.

Outlook

Med en bred produktportfölj och varumärken i spetsen som stora intäkt drivare väntas Anta Sports uppnå en positiv och stabil tillväxt. FILA-varumärkets starka momentum väntas vara den främsta tillväxtfaktorn de närmaste åren, medan Amer Sports väntas bli Antas nya tillväxt drivare senare i framtiden. Antas omnikanalstrategi väntas driva varumärkesexponering och bidra till hög tillväxt särskilt via e-handeln.

Eoptolink

Tillväxtbolag

BOLAGSÖVERSIKT

Eoptolink grundades 2008, fokuserar på optiska moduler och är en ledande leverantör av optiska moduler för telekom- och datakommunikation. Bland företagets kunder återfinns Amazon, Facebook, ZTE och Ericsson. Eoptolink har mer än 3 000 produkterbjudanden som täcker PON/fronthaul/middlehaul/backhaul-scenarier på telekommärket och scenarier för höghastighetsöverföring (100G/200G/800G) på datacom-marknaden. Tack vare den snabba utvecklingen av fiber i hushåll, mobilt internet och datacenter under Eoptolinks första år utökade Eoptolink sin kundlista på både den inhemska och utländska marknaden, som i sin tur har resulterat i en stark intäkt- och vinststillväxt under de senaste åren.

Marknad och position

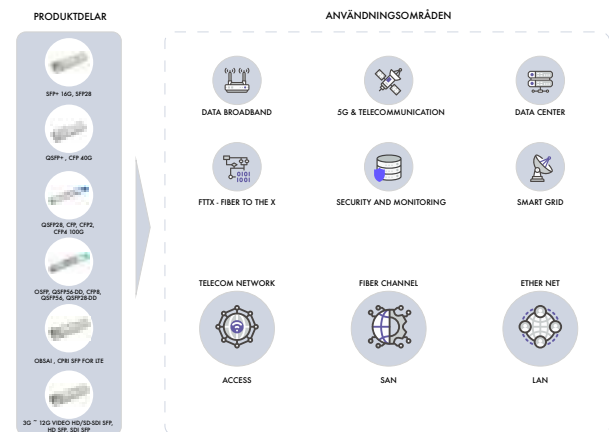
Den globala marknaden för optiska moduler förväntas växa till 17,7 MdUSD år 2025, med en femårig CAGR på 15 procent, drivet av både datacom- och telekommärket som följd av ökad trafik och stark efterfrågan på datacenter/cloud computing. Eoptolink står för närvarande för 2 procent av den totala marknaden och förväntas löpande vinna marknadsandelar (särskilt inom avancerade produkter) på både datacom- och telekommärket, genom starka tekniska fördelar, leveransförmåga och kostnadskontroll.

Strategi

Till skillnad från sina kinesiska konkurrenter som huvudsakligen fokuserar på produkter i lågprissegmentet och verkar på en konkurrensutsatt marknad, fokuserar Eoptolink på en marknad i högprissegmentet med höghastighetsprodukter på 100G/200G/800G. Med sin starka produktkvalitet, sina tekniska fördelar och sin leveransförmåga förväntas Eoptolink gradvis komma in i större kunders leveranskedjor och vinna marknadsandelar.

Tillväxt drivare

Eoptolink är en snabbväxande aktör inom industrin för avancerade optiska moduler och förväntas successivt att vinna fler toppkunder inom industrin både nationellt och internationellt. Eoptolink drar inte bara nytta av den växande marknaden för optiska moduler (med växande efterfrågan på datakommunikations- och telekommärket), utan även av marknadsandelsexpansionen och förbättringen av produktmixen. Eoptolink följer kontinuerligt den mest avancerade teknikutvecklingen inom branschen för optiska moduler. Eoptolink har nyligen förvärvat Alpine, ett amerikanskt teknikorierat företag med inriktning på kiseloptik och optiska chip/moduler, för att erhålla bättre FoU-källor och underlätta företagets verksamhet i USA. Eoptolinks nya fabrik vän-



tas börja producera under andra halvåret 2022, vilket skulle kunna ge tre gånger så stor produktionskapacitet efter full uppstart.

FINANSIELL ÖVERSIKT

Omsättning

Eoptolinks intäkter under 2020 uppgick till 1 998 MCNY, främst drivet av en stark efterfrågan på 5G-telekom i Kina under första halvåret och en stark efterfrågan och marknadsandelsvinst inom optiska moduler för höghastighetsdatakommunikation i utlandet. De totala intäkterna ökade med en CAGR på 27 procent under de senaste fem åren. Med sin solida produktkvalitet och sina tekniska fördelar väntas Eoptolink ta fler marknadsandelar inom industrin för avancerade optiska moduler.

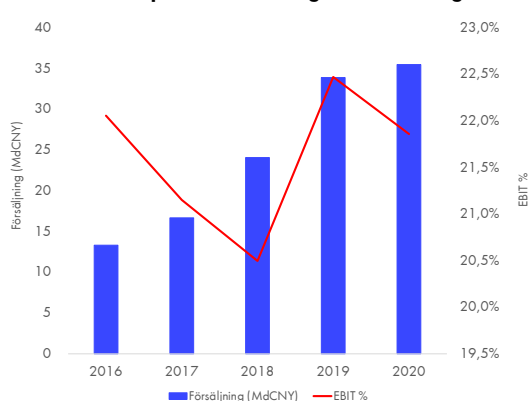
Lönsamhet

EBIT-marginalen uppgick till 29 procent under 2020, motsvarande en ökning om 6 procentenheter jämfört med föregående år. Förbättringen drevs främst av uppgraderingen av produktmixen och stark kostnadskontroll. Eoptolink tenderar att rekrytera doktorander som reservpersonal inom FoU och utbilda dem genom modellen "in-house tutor". Modellen säkerställer en stabil tillgång till FoU-talanger med högre FoU-effektivitet.

Outlook

Eoptolink förväntas bibehålla sina fördelar inom teknik och kvalitet, och genom en högklassig strategi öka sin kundlista och sitt totala ASP och därigenom öka sina marknadsandelar. Samtidigt kommer företaget fortsätta att lansera nya produkter för att möta kundernas behov av höghastighetsöverföringar.

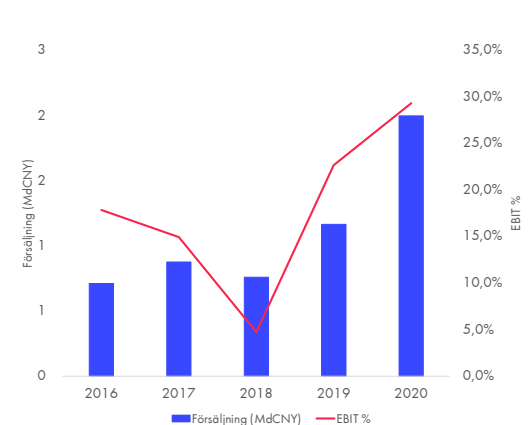
ANTA Sports, omsättning och EBIT-marginal



ANTA Sports, kursutveckling 2018 – 2021



Eoptolink, omsättning och EBIT-marginal



Eoptolink, kursutveckling 2018 – 2021



NIU Technologies

Tillväxtinnehav

BOLAGSÖVERSIKT

NIU Technologies ("NIU") grundades 2014 med uppdraget att revolutionera resande. För att lösa trafikstockning i urbana miljöer fokuserar NIU på att tillverka elscootrar som både fyller en viktig funktion och är eleganta för att locka unga storstadsbor. Under 2020 hade bolaget 2,4 MdCNY i försäljning, 246 partners i olika städer, 1 616 franchisebutiker i över 199 städer i Kina och 36 distributörer i 46 andra länder.

Marknad och position

Huvudverksamheten bedrivs i Kina men på senare år har NIU expanderat kraftigt i Europa och USA. Trots en genomsnittlig årlig tillväxt om 68 procent de senaste tre åren är penetrationen för elscootrar med litiumbatteri fortfarande låg i Kina men väntas växa kraftigt under de kommande åren. Då samtliga av NIU:s produkter använder just litiumbatteri förväntas produkterna dra nytta av den strukturella tillväxten i Kina. Vidare erbjuder NIU en helhetslösning för cirka 20 operatörer som hyr ut elscootrar i 13 länder däribland USA, Tyskland och Frankrike.

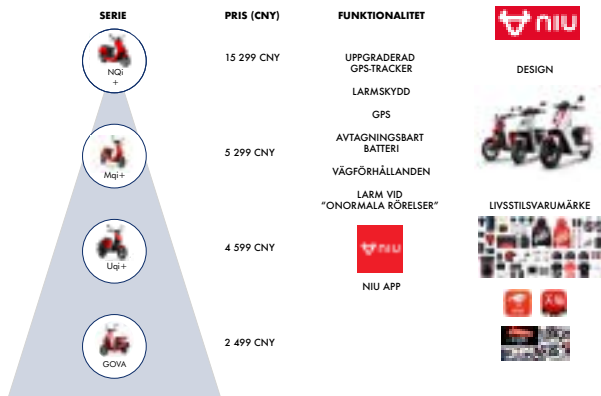
Strategi

Till skillnad från sina konkurrenter fokuserar NIU på medel- och premiumsegmentet. NIU:s fokus på design och funktionalitet har framgångsrikt attraherat unga storstadsbor. NIU ökar produktmixen löpande och arbetar med att bygga ut sina försäljningskanaler både i den inhemska marknaden men även globalt.

Tillväxt drivare

Då NIU kan ses som pionjär inom smarta elscootrar har NIU säkrat en marknadsledande position inom denna produktkategori. Den underliggande tillväxten för denna produktkategori tillsammans med utbredning av bolagets produktportfölj samt snabb expansion av bolagets försäljningskanaler förväntas driva tillväxten framgent. NIU:s förmåga att framgångsrikt expandera internationellt förväntas ha en stor positiv effekt på tillväxten. I Kina är snittpriset för deras produkter 3 246 CNY och 9 694 CNY i Europa. Internationell expansion stärker således tillväxten och bidrar till positiv marginalutveckling.

Smarta elscootrar med lång räckvidd och stöldskydd



FINANSIELL ÖVERSIKT

Omsättning

2,4 MdCNY 2020 (+18 procent vs. 2019). Försäljningstillväxten drivs primärt av försäljningen av el-scootrar och den totala försäljningen har i genomsnitt vuxit med 62 procent de senaste fem åren. NIU utvecklar kontinuerligt tilläggstjänster för att öka försäljningen till befintliga kunder.

Lönsamhet

EBIT-marginalen uppgick till 6,1 procent under 2020 och var något lägre än EBIT-marginalen året innan, vilket beror på högre operativa kostnader. Samtidigt ökade FoU-kostnader med 57 procent, vilket är i linje med NIU:s strategi att fortsätta vara innovativa och utveckla produktmixen för fortsatt tillväxt på lång sikt.

Outlook

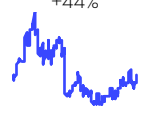
NIU förväntas växa kraftigt under de kommande åren. NIU kommer fortsätta sin strategi med internationell expansion för att öka sin kundbas och förbättra sina marginaler med högre försäljningspriser. Samtidigt har NIU en stadigt växande produktmix som förväntas attrahera helt nya kundgrupper.

ÖVRIGA KÄRNINNEHAV

Företag	Beskrivning	2020 kursutveckling	2020 nyckeltal	Investeringsrational
 Shenzhou International	Ledande textilproducent med kunder i framför allt sportsegmentet, såsom Nike, Adidas Uniqlo etc.	Shenzhou +33%	- Omsättning: 23 MdCNY - Tillväxt: +1,6% - EBIT%: 23%	- Marknadsledande textilproducent inom sportsegmentet, och tillgodoser exempelvis 20 procent av Nikes kläddorders - Vertikalt integrerat produktionssystem för att uppnå högre effektivitet - Tillväxt väntas drivas av ökad produktionskapacitet parallellt med en ökad efterfrågan från bl.a. Nike och Adidas
 AIA	AIA är det största pan-Asiatiska självständiga livförsäkringsbolaget, och erbjuder ett stort produkt- och tjänsteutbud.	AIA +16%	- Omsättning: 355 MdCNY - Tillväxt: +7% - ROE%: 10%	- Största självständiga börsnoterade pan-Asiatiska livförsäkringsbolaget med en marknadsandel på 16,8 procent och 1,1 procent marknadsdel i Kina (2019) - Tillväxt väntas drivas av en ökande medelklass och HNWI i Kina och Asien
 China Feihe	Det största och mest välkända inhemska märket för modersmjölksersättning.	Feihe +133%	- Omsättning: 19 MdCNY - Tillväxt+35,5% - EBIT%: 38,0%	- Största modersmjölksaktören i Kina med 18 procent marknadsandel i en snabbväxande marknad - Väl positionerat varumärke med fokus på kvalitet och säkerhet - Kontrollerar försäljnings- och distributionskanaler - Fokus på premiumprodukter
 Hygeia	Ledande privatägd sjukhuskedja med fokus på strålningsbaserade cancer-behandlingar.	Hygeia +88%	- Omsättning: 1,4 MdCNY - Tillväxt+29,1% - EBIT%: 22,3%	- Allt fler cancerpatienter i Kina saknar högkvalitativ vård med särskilt låg penetration av strålbehandlingstjänster - Hygeia driver i dagsläget 7 privata sjukhus och erbjuder sina strålbehandlingstjänster till ytterligare 15 partnersjukhus - Fokus på att behandla cancerpatienter i mindre utvecklade städer där penetrationen av högkvalitativa strålbehandlings tjänster är mycket låg
 Haidilao	Ledande Hot-Pot-resturang-kedja med starkt varumärke och fokus på kundupplevelsen.	Haidilao +91%	- Omsättning: 28 MdCNY - Tillväxt: +7,7% - EBIT%: 3,5%	- Mycket välkänt varumärke med unikt koncept med fokus på kundupplevelse och service 1 298 restauranger med mer än 90procent av fsg. i Kina - Snabb expansion i mindre utvecklade städer - Unik kultur med fokus på decentraliserat ägarskap - Mycket hög historisk "table turnover rate" - Under återhämtning efter COVID-19
 China Merchants Bank	Ledande kinesisk retailbank fokuserad på privatkunder.	CMB +122%	- Omsättning: 290 MdCNY - Tillväxt: +7,7% - ROE%: 16%	- Teknologidrivna bank fokuserad på massmarknadssegmentet inom retail (privatpersoner) - Rankad nr 17 sett till tier ett kapital i världen
 Wuxi App Tec	Ledande underleverantör inom forskning och utveckling till läkemedelsbolag. Erbjuder också produktionstjänster till läkemedelsbolag.	App Tec +46%	- Omsättning: 17 MdCNY - Tillväxt:+ 29% - EBIT%: 20%	- Klar marknadsledare med 3,9 procent marknadsandel och rankar nr 2 globalt inom sin nisch - Täcker hela värdekedjan av forskning och framtagande av läkemedel, vilket bidragit till hög kundlojalitet
 LuxShare Precision	Ledande OEM-leverantör av kopplingsprodukter. Bolaget är aktivt inom tre segment; Konsumentelektronik, Företag & Telecom, samt Automotive.	LuxShare +54%	- Omsättning: 92 MdCNY - Tillväxt: +48% - EBIT%: 8,70%	- Omfattande produktionskapacitet med möjligheter till förbättrad kostnadskontroll och resursutnyttjande - Produktionslinjen har breddats och inkluderar även komplett modultillverkning. Har möjlighet att bli en komplett leverantör inom sin nisch

Källa: Respektive bolags publika företagsrapporter, Nordic Asia Deep Dive Analysis

ÖVRIGA TILLVÄXTINNEHAV

Företag	Beskrivning	2020 kursutveckling	2020 nyckeltal	Investeringsrational
 Jiangshan Oupai	Ledande leverantör av inredningslösningar i Kina. Strategi för att konsolidera fragmenterad marknad etablerar ett starkt varumärke för detaljhandelsmarknaden.	Jiangshan Oupai +105% 	• Omsättning: 3,0 MdCNY • Tillväxt: +48,6% • EBIT%: 20,3%	• Ökat behov av inredning och renoveringar av fastighetsbestånd både för nybyggnationer och befintliga fastighetsbestånd • Fragmenterad marknad med större konsolideringsmöjligheter • Stark marknadsposition inom nybyggnationer samt utbredning av försäljnings nätverk för renoveringsmarknaden
 Yealink Network	En enhetlig leverantör av kommunikationslösningar som erbjuder ljud- och videokommunikationslösningar till globala företagskunder.	Yealink +44% 	• Omsättning: 2,75 MdCNY • Tillväxt: +10,6% • EBIT%: 47,24%	• Rankade störst inom den globala SIP-telefonmarknaden med kring 30 procent marknadsandel som kontinuerligt ökar • Ökande VCS-verksamhet med snabb tillväxt • Starka försäljningskanaler bland medelstora/små kunder och gradvis penetrering mot stora kunder • Satsningar på FoU för att upprätthålla tekniska fördelar
 Sunway Communication	En one-stop lösningsleverantör med RF-teknikrelaterade produkter, inklusive antenner, trådlösa laddningar, RF-chip, EMI / EMC, kontakter, akustikdelar, RF-fronter, etc.	Sunway -40% 	• Omsättning: 6,39 MdCNY • Tillväxt: +25,3% • EBIT%: 20,6%	• Trådlösa laddning och antenner (särskilt LCP) som den främsta tillväxtfaktorn med den växande penetrationen av 5G-telefoni och ökande marknadsandelar • Kundanpassning och vertikalt integrerad affärsmodell • Både organisk och icke-organisk tillväxt
 Sunny Optical Technology	Ledande tillverkare av optiska linser och optiska linsmoduler för mobiltelefoner, uppkopplade enheter samt till autonoma fordonsapplikationer.	Sunny Optical +26% 	• Omsättning: 38 MdCNY • Tillväxt: +0,4% • EBIT%: 13,6%	• Ökat penetration av antalet linsmoduler samt kvalitetskrav per mobiltelefon • Ökad efterfrågan för linsmoduler till uppkopplade enheter samt inom fordonsindustrin • Globalt ledande tillverkare av optiska linser med tydliga skalfördelar samt bred produktportfölj som täcker kunden behov inom flertalet produkt / prissegment
 Semcorp	Ledande tillverkare av litiumbatteriseparator som är en kritisk komponent som används i eldrivna fordon för laddning av batteriet samt skydd mot kortslutning.	Semcorp +181% 	• Omsättning: 4,28 MdCNY • Tillväxt: +35,6% • EBIT%: 33,5%	• Global strukturellväxt inom eldrivna fordon med litium battericeller. Batteriseparatorer är en kritiskt komponent som behövs i varje battericell • Högt säkerhetskrav för batteriseparatorer med låg priskänslighet • Snabbväxande lokal marknadsledare med över 50 procent av marknaden i den inhemska marknaden • Hög inträdesbarriär som gynnar marknadsledare med volymfördelar
 Anjoy Food	Ledande tillverkare av frysta livsmedel med ett välkänt varumärke och ett gediget produktvärde.	Anjoy Food +225 	• Omsättning: 6,97 MdCNY • Tillväxt+32,3% • EBIT%: 11,1%	• Företaget drar nytta av den ökande kedjebildningen av restauranger i Kina • Den ökande efterfrågan på effektiva och enhetliga produkter har lett till att frysta livsmedel används i stor skala • Starkt konsumentvarumärke, väletablerade försäljningskanaler, bred produktsortiment och rikstäckande produktionsanläggning i en växande men mycket fragmenterad marknad
 China Tourism Duty Free Group	Största taxfree-gruppen i Kina. Återflödet av Kinas lyxvarukonsumtion och den ökade Hainan-tax-free-marknaden driver dess starka tillväxt.	CTDFG +214% 	• Omsättning: 52,5 MdCNY • Tillväxt+8,2% • EBIT%: 20,7%	• Största licensierade tax-free butikskedjan med marknadsledande butiks nätverk i flygplatser såsom Shanghai, Beijing, Guanzhou samt driver tax-free shopping center med över +100 000 m² i Hainan • Exponering till tillväxten inom lyxkonsumtion via "tax-free" shopping samt ökad inhemsk tax-free turismsshopping i Hainan med planer för ytterligare fas 2 expansion framöver

Källa: Respektive bolags publika företagsrapporter, Nordic Asia Deep Dive Analysis
Bolaget avyttrade hela sitt innehav i FUTU Holdings 28 oktober 2021, varför FUTU Holdings har exkluderats från förteckningen

Utvald finansiell information

Nedanstående utvalda finansiella information är hämtad från, och ska läsas tillsammans med, Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020. Finansiella uppgifter i sammandrag för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2021 med jämförelsesiffror för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2020 har hämtats från Bolagets interna redovisningssystem. Bolagets finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 har upprättats i enlighet med BFNAR 2021:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) ("K3") och reviderats av Bolagets revisor.

Prospektet innehåller därutöver vissa nyckeltal varav vissa är alternativa nyckeltal eller finansiella mått, som inte definieras enligt IFRS. Dessa finansiella nyckeltal har inte granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Bolagets uppfattning är att dessa nyckeltal bedöms vara användbara kompletterande mått på Bolagets resultatutveckling och finansiella ställning. Bolagets nyckeltal som inte definierats enligt IFRS är inte nödvändigtvis jämförbara med liknande mått som presenterats av andra företag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som substitut för, Bolagets finansiella information som upprättats enligt K3. Se avsnitt "Utvald finansiell information – Definitioner av Bolagets utvalda nyckeltal" för definitioner och användandet av nyckeltal som inte definieras enligt IFRS.

Den finansiella informationen i detta avsnitt ska även läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information". Avrundningsdifferenser kan förekomma i samtliga tabeller. Förutom vad som anges ovan har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Resultaträkning i sammandrag

	15 nov 2019 - 31 dec 2020 14 månader (SEK) (Reviderat)	1 jan 2021 - 30 sep 2021 9 månader (Oreviderat)	1 jan 2020 - 30 sep 2020 9 månader (Oreviderat)
Utdelningsintäkter från aktier	-	323 516	
Värdeförändringar	675 812	-15 930 069	-8 821
Förvaltningskostnader	-220 206	-1 486 290	-44 050
Rörelseresultat	455 606	-17 092 843	-52 871
Inkomstskatter	-97 500	97 500	-
Periodens resultat	358 106	-16 995 343	-52 871

Balansräkning i sammandrag

	31 dec 2020	30 sep 2021	30 sep 2020
(SEK)	(Reviderat)	(Oreviderat)	(Oreviderat)
TILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Värdepappersinnehav	25 322 030	98 312 202	7 242 285
Summa anläggningstillgångar	25 322 030	98 312 202	7 242 285
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar	-	426 000	-
Likvida medel	7 514 543	12 045 725	17 915 909
Summa omsättningstillgångar	7 514 543	12 471 726	17 915 909
SUMMA TILLGÅNGAR	32 836 573	110 783 928	25 158 195
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	340 000	1 350 250	50 000
Ej registrerat aktiekapital	80 816	20 000	290 000
Bundet eget kapital	420 816	1 370 250	340 000
Överkursfond	31 679 184	123 069 718	23 760 000
Balanserade vinstmedel	100 000	458 106	100 000
Periodens resultat	358 106	-16 995 343	-52 871
Fritt eget kapital	32 137 290	106 532 481	23 807 129
Summa eget kapital	32 558 106	107 902 731	24 147 129
Långfristiga skulder			
Uppskjutna skatteskulder	97 500	-	-
Summa långfristiga skulder	97 500	-	-
Kortfristiga skulder			
Övriga kortfristiga skulder	180 967	2 881 197	1 011 066
Summa kortfristiga skulder	180 967	2 881 197	1 011 066
Summa skulder	278 467	2 881 197	1 011 066
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	32 836 573	110 783 928	25 158 195

Kassaflödesanalys i sammandrag

	15 nov 2019 - 31 dec 2020	1 jan 2021 - 30 sep 2021	1 jan 2020 - 30 sep 2020
(SEK)	14 månader (Reviderat)	9 månader (Oreviderat)	9 månader (Oreviderat)
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	455 606	-17 092 844	-52 870
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm</i>			
Valutakursdifferenser	410 677	-86 444	-29 312
Resultat för värdepapper värderade till verkligt värde	-1 238 438	13 740 717	40 851
Realisationsresultat vid avyttring av aktier	153 764	2 262 137	44 185
Betald skatt	-	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-218 391	-1 176 434	2 855
Ökning/minskning rörelseskulder	180 967	408 443	58 314
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-37 424	-767 991	61 169
Investeringsverksamheten			
Köp/försäljning av värdepapper	-24 237 356	-86 701 240	-6 374 571
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-24 237 356	-86 701 240	-6 374 571
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	32 100 000	92 076 000	24 100 000
Emissionskostnader	-	-162 032	-
Erhållna aktieägartillskott	100 000	-	100 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	32 200 000	91 913 968	24 200 000
Periodens kassaflöde	7 925 220	4 444 738	17 886 598
Likvida medel vid periodens början	-	7 514 543	-
Kursdifferens i likvida medel	-410 677	86 444	29 311
Likvida medel vid periodens slut	7 514 543	12 045 725	17 915 909

Nyckeltal

Vissa av de utvalda nyckeltal som presenteras nedan är alternativa nyckeltal eller finansiella mått som inte definieras enligt IFRS, samt inte nödvändigtvis är jämförbara med nyckeltal benämnda på liknande sätt från andra bolags finansiella rapporter. Ledningen använder nyckeltalen (tillsammans med de nyckeltal definierade enligt IFRS som är mest jämförbara) för att utvärdera Bolagets resultat och värdeskapande. Se avsnittet "Utvald finansiell information – Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS" för definitioner och motivering till användande av icke-IFRS baserade nyckeltal.

	15 nov 2019 - 31 dec 2020	1 jan 2021 - 30 sep 2021	1 jan 2020 - 30 sep 2020
(SEK)	14 månader	9 månader	9 månader
Substansvärde vid periodens utgång, kr	32 558 106	107 902 731	24 147 129
Substansvärde per stamaktie vid periodens utgång, kr	10,15	8,49	10,06
Utdelning per stamaktie, kr	-	-	-
Periodens förvaltningskostnad, kr	-220 206	-1 486 290	-44 050
Periodens förvaltningskostnad som andel av substansvärdet vid periodens utgång, %	N/A	1,38%	N/A

Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

Nyckeltal	Definition	Kommentar
Substansvärde vid periodens utgång, kr	Nettovärdet av bolagets tillgångar vid periodens utgång, vilket i praktiken utgörs av marknadsvärdet på bolagets aktieportfölj, plus likvida medel och eventuella övriga tillgångar, minus eventuella skulder.	Nyckeltal som visar nettovärdet av Bolagets tillgångar vid en viss tidpunkt.
Substansvärde per stamaktie vid periodens utgång, kr	Substansvärdet dividerat med antal utestående stamaktier (A/B-aktier) vid periodens utgång. Inkluderar även eventuella aktier som tecknats men ej ännu har registrerats.	Nyckeltal som visar nettovärdet av Bolagets tillgångar per stamaktie vid en viss tidpunkt.
Utdelning per stamaktie, kr	Utdelning per aktie för aktieslagen A och B.	Nyckeltal som visar utdelningen till stamaktieägare.
Periodens förvaltningskostnad, kr	Avser Bolagets operativa kostnader och innefattar främst lönekostnader, inköp av analystjänster och övriga administrativa kostnader.	Nyckeltal som visar kostnaden i absoluta tal för att bedriva investeringsverksamheten.
Periodens förvaltningskostnad som andel av substansvärdet vid periodens utgång, %	Förvaltningskostnad för perioden dividerat med substansvärdet vid periodens utgång.	Nyckeltal som visar förvaltningskostnaden som andel av substansvärdet. Relevant för att bedöma Bolagets kostnadseffektivitet.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Informationen nedan bör läsas tillsammans med: (i) avsnitten "Utvald finansiell information" och "Kapitalstruktur och annan finansiell information"; (ii) Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, samt (iii) Bolagets finansiella uppgifter i sammandrag för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2021 med jämförelsesiffror för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2020. Notera att den operativa verksamheten påbörjades under tredje kvartalet i 2020 vilket bör tas i beaktande vid jämförelse.

Bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020 har upprättats i enlighet med K3, och reviderats av Bolagets revisor Grant Thornton. Bolagets finansiella uppgifter i sammandrag för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2021 med jämförelsesiffror för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2020 har upprättats i enlighet med K3 och har inte granskats av Bolagets revisor. Jämfört med senast lämnade årsredovisning som avlämnats för räkenskapsåret som slutade 2020-12-31 har resultaträkningens poster anpassats för den bedrivna verksamheten och värdepapper redovisas som anläggningstillgångar istället för som tidigare som omsättningstillgångar. Förändringen har inte medfört någon ändring av redovisat nettoresultat eller eget kapital.

Kommentarerna till den finansiella utvecklingen är avsedda att underlätta förståelsen för och utvärderingen av trender och fluktuationer i Bolagets finansiella resultat. De historiska resultaten som finns inkluderade i detta avsnitt utgör inte någon indikation på Bolagets framtida finansiella resultat.

VIKTIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR BOLAGTETS RESULTAT OCH FINANSIELLA STÄLLNING

Makroekonomiska förutsättningar och marknadsvillkor

Som ett investmentföretag påverkas Nordic Asia av ett flertal makroekonomiska och marknadsrelaterade faktorer, däribland de rådande förhållandena på finansmarknaderna samt den allmänna ekonomiska och politiska utvecklingen. En starkare eller svagare ekonomi eller börs, vilket ligger utanför Bolagets kontroll, kan både direkt och indirekt påverka värdet av Bolagets portföljbolag och på så sätt även Bolagets resultat och finansiella ställning. Utöver den generella ekonomiska utvecklingen, som kan leda till ökad eller minskad efterfrågan på Bolagets portföljbolags produkter, och rådande börs klimat, kan även marknadssentimentet kring investeringar i konsumentsektorn ha en påverkan på värderingen av Bolagets portföljbolag och därmed också påverka Bolagets substansvärde. Övan nämnda faktorer kan även påverka portföljbolagens förutsättningar att attrahera kapital för att finansiera fortsatt verksamhet. För ytterligare information kring risker med anledning av ekonomiska förhållanden och marknadsvillkor, se avsnittet "Riskfaktorer".

Den operationella och finansiella utvecklingen i portföljbolagen

Nordic Asia är ett investmentföretag, vars resultat och finansiella ställning är en direkt effekt av marknadsvärdet av dess innehav. Givet att den operationella och finansiella utvecklingen i portföljbolagen har en direkt påverkan på bolagens marknadsvärde kan det också ha en direkt påverkan på Bolagets substansvärde.

Förmåga att genomföra framgångsrika investeringar för att generera en attraktiv avkastning

Bolagets förmåga att identifiera attraktiva investeringar och skapa en attraktiv avkastning har en direkt påverkan på verksamhetens resultat. Bolagets uppfattning är således att följande faktorer är viktiga för Bolagets framtida resultat:

- Bolagets förmåga att bibehålla och attrahera duktiga medarbetare som är väl insatta i branschen och har god kunskap kring målmarknaden och Bolagets investeringsuniversum
- Tydliga interna investeringsprocesser och ansvarsfördelning
- Kontinuerlig uppföljning av portföljbolagens operativa verksamheter, närhet till bolagen samt branschexperter

SKATT

Nordic Asia beskattas inte som ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattat för vinster och utdelningar på de värdepapper Bolaget äger. Uppskjuten skatt redovisas som en skuld i balansräkningen men tas inte upp som en fordran.

Notera att Bolaget avser påbörja en ansökan för att erhålla skatterättslig status som investmentföretag, där tillgångsmassan i stället schablonbeskattas. Ansökan avses påbörjas under 2022.

Uppskjuten skatt redovisas som en skuld i balansräkningen men tas ej upp som en fordran, och således har inga uppskjutna skattefordringar redovisats under 2021.

JÄMFÖRELSE MELLAN DELÅRSPERIODEN 1 JANUARI 2020–30 SEPTEMBER OCH 1 JANUARI 2021–30 SEPTEMBER 2021

Substansvärde (eget kapital)

Per den 30 september 2021 uppgick Bolagets substansvärde till 107 902 731 kr, jämfört med 24 147 129 kr per den 30 september 2020.

Under perioden 1 januari 2021 – 30 september 2021 ökade substansvärdet med 75 344 625 kr, Förändringen hänför sig främst till rest kapital via nyemissioner, där det rests 92 502 000 kr (varav 426 000 kr var tecknat men ej inbetalt per 31 september 2021) under perioden. Resterande del av substansvärdesförändringen hänförs primärt till periodens resultat, vilket till största del utgörs av en negativ värdeförändring i värdepappersinnehaven.

Per den 30 september 2021 uppgick substansvärdet per stamaktie till 8,49 kr, jämfört med 10,06 kr per den 30 september 2020. Utvecklingen av substansvärdet mellan utgången av perioderna uppgick till minus 16 procent, och hänförs primärt till den negativa värdeutvecklingen för värdepappersinnehaven.

Värdeförändringar

Nordic Asias verksamhet innefattar investeringar i aktier i börsnoterade bolag som handlas i utländska valutor.

Nordic Asias värdepappersinnehav värderas till verkligt värde och baseras på marknadspriset till vilket värdepapperet handlas till. Förändring av värdet på aktierna som anges under värdeförändring i resultaträkningen avser både realiserade och orealiserade resultat. Vidare inkluderas även valutareultat under värdeförändring som en följd av att aktierna handlas i utländska valutor. Detta

innefattar även effekten av likvida medel som förvaras i utländska valutor för att kunna exekvera aktieorders i motsvarande valuta.

Värdeförändringen i de noterade innehaven för perioden 1 januari 2021 – 30 september 2021 uppgick till minus 15 930 069 kr jämfört med minus 8 821 kr under motsvarande period 2020.

Resultat

Bolagets resultat under perioden 1 januari 2021 - 30 september 2021 uppgick till minus 16 995 343 kr, jämfört med minus 52 871 kr under motsvarande period 2020. Den största posten relaterad till resultatet är den negativa värdeförändringen av de noterade värdepapperen.

Hela resultatet var hänförligt till Nordic Asias aktieägare.

Förvaltningskostnader

Förvaltningskostnader avser kostnaderna relaterade till att bedri- va investeringsverksamheten och de administrativa funktionerna. Under perioden 1 januari 2021 – 30 september 2021 uppgick förvaltningskostnaderna till 1 486 290 kr, jämfört med 44 050 kr under motsvarande period 2020.

En av de primära kostnadsposterna inkluderade i förvaltningskost- nader är löner, vilka förekommer först sedan augusti 2021.

Fram till och med början på juni 2021 bedrevs Bolaget som en alternativ investeringsfond, där Bolaget betalade en månadsvis förvaltningsavgift, vilken upphörde i juni 2021.

Skatt

Bolagets beräknade skatt under perioden 1 januari 2021 - 30 september 2021 uppgick till plus 97 500 kr, där en återföring gjor- des av den tidigare skatteskulden på motsvarande minus 97 500 kr. Beräknad skatt under motsvarande period 2020 uppgick till 0 kr.

Ingen skatt för ovan nämnda perioder har betalats. Notera att enbart uppskjuten skatt redovisas som en skuld i balansräkningen, och inte skattefordringar, och således har inga uppskjutna skatte- fordringar redovisats under 2021.

Finansiering och likviditet

Nordic Asia har inga räntebärande skulder.

Bolagets likvida medel uppgick till 12 045 725 kr per den 30 sep- tember 2021. Under niomånadersperioden 2021 erhöll Bolaget 92 076 000 kr i betalning för nyemitterade aktier.

Likvida medel per 30 september 2020 uppgick till 17 915 909 kr. Under niomånadersperioden 2020 erhöll Bolaget 24 100 000 kr i betalning för nyemitterade aktier.

Kassaflöde

Under perioden 1 januari 2021 –30 september 2021 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet till minus 1 176 434 kr, vilket främst härrör från kostnader för administration och personal. Förändring av rörelse- kapitalet uppgick till 408 443 kr, vilket är hänförligt till en ökning av leverantörsskulder. Samma period för 2020 motsvarades av 2 855 kr i kassaflöde från den löpande verksamheten och 58 314 kr i förändring av rörelsekapital.

Under perioden 1 januari 2021 –30 september 2021 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten (vilken enbart inkluderade nettot av värdepapperstransaktioner) till minus 86 701 240 kr, vilket avser periodens netto av aktieinvesteringar. Motsvarande period för 2020 uppgick till minus 6 374 571 kr.

Under perioden 1 januari 2021 –30 september 2021 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 91 913 968 kr, vilket hänförs till inbetalda nyemissioner som uppgick till 92 076 000 kr samt emissionskostnader bokade direkt mot eget kapital på 162 032 kr. För motsvarande period för 2020 uppgick kassaflödet från finansieringsverksamheten till 24 200 000 kr, och hänförs till inbetalda nyemissioner på 24 100 000 kr och aktieägartillskott på 100 000 kr.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS FINAN-
SIELLA STÄLLNING ELLER STÄLLNING PÅ MARKNADEN
EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2021

Den 28 oktober 2021 avyttrades 5 213 aktier, motsvarande 263 256,5 USD och 100 procent av Bolagets innehav i FUTU Holdings.

Utöver avyttrandet av portföljbolaget FUTU Holdings har inga betydande förändringar i Bolagets finansiella ställning eller på marknaden har förekommit efter den 30 september 2021.

Kapitalstruktur och annan finansiell information

Kapitalisering (SEK)		30 september 2021
Räntebärande kortfristiga skulder		
Mot borgen		-
Mot säkerhet		-
Utan säkerhet		-
Summa räntebärande kortfristiga skulder		
Räntebärande långfristiga skulder		
Mot borgen		-
Mot säkerhet		-
Utan säkerhet		-
Summa räntebärande långfristiga skulder		
Eget kapital		
Aktiekapital		1 350 250
Ej Registrerat aktiekapital		20 000
Överkursfond		123 069 718
Balanserade vinstmedel		458 106
Periodens resultat		-16 995 343
Summa eget kapital		107 902 731
Summa kapitalisering		107 902 731

Nettoskuldsättning (SEK)		30 september 2021
(A) Kassa och bank		12 045 725
(B) Andra likvida medel		-
(C) Övriga finansiella tillgångar		426 000
(D) Likviditet (A) + (B) + (C)		12 471 726
(E) Kortfristiga finansiella skulder		2 881 197
(F) Kortfristig andel av långfristiga skulder		-
(G) Kortfristig skuldsättning (E) + (F)		2 881 197
(H) Kortfristig finansiell nettoskuldsättning (G) - (D)		9 590 529
(I) Långfristiga finansiella skulder		-
(J) Skuldinstrument		-
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder		-
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I) + (J) + (K)		-
(M) Total finansiell nettoskuldsättning (H) + (L)		9 590 529

INVESTERINGAR OCH AVYTTRINGAR

Utöver löpande investeringar och avyttringar i portföljbolag har Bolaget inte genomfört några väsentliga investeringar under de räkenskapsår som omfattas av detta Prospekt. Inte heller finns per dagen för detta Prospekt några åtaganden om pågående eller framtida väsentliga investeringar.

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Nordic Asia anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt under den närmaste tolv månadersperioden från och med dagen för Prospektet. Rörelsekapital avser Bolagets tillgång till likvida medel och andra tillgängliga tillgångar som behövs för att kunna betala sina betalningsförpliktelser i takt med att de förfaller till betalning under den kommande tolv månadersperioden.

TENDENSER

Nordic Asia bedömer att intresset för att investera i den kinesiska konsumentsektorn är stort, vilket illustreras av en hög transaktionsvolym i kombination med det ökade antalet fulltecknade erbjudanden

den i samband med börsnoteringar de senaste åren samt en stark genomsnittlig värdeutveckling relativt kapitalmarknaden som helhet. Nordic Asia ser inga tendenser som tyder på att investerarintresset för marknaden skulle minska materiellt. Dock föreligger en allmän makroekonomisk osäkerhet som påverkas av de regulatoriska och politiska faktorerna. Osäkerheterna kan påverka såväl investerarintresset generellt som specifikt för vissa inhemska sektorer i Kina. Utöver dessa faktorer finns det inga kända trender, osäkerhetsfaktorer, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter för innevarande räkenskapsår utöver vad som anges i avsnittet ”Riskfaktorer”. I tillägg till vad som anges i avsnitten ”Marknadsöversikt” och ”Riskfaktorer” känner inte Nordic Asia till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som direkt, eller indirekt, skulle få en väsentlig inverkan eller skulle kunna väsentligt påverka Bolagets verksamhet, portföljbolagens intjäningsförmåga och investerarsentiment för regionen.

FINANSIELL RISKHANTERING

För information om Bolagets hantering av finansiella risker, se avsnittet ”Riskfaktorer”.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSE

Per dagen för detta Prospekt består Bolagets styrelse av fem ledamöter. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2022. I nedanstående tabell anges Bolagets styrelseledamöter, när de först valdes in i styrelsen samt huruvida de anses vara oberoende i förhållande till dels Bolaget och dess ledning, dels Bolagets större aktieägare.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan	Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare
Michael Thurow	Ordförande	2021	Ja	Ja
Gabriella Krook Eriksson	Ledamot	2019	Ja	Nej
Yining Wang	Ledamot	2019	Nej	Nej
Johan Roslund	Ledamot	2021	Ja	Ja
Jonas Olavi	Ledamot	2021	Ja	Ja



MICHAEL THUROW

Född 1957. Styrelseordförande sedan 2021.
Utbildning: BSc in Business Administration & Management från Lunds Universitet.
Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Aventura Group AB, VD och Styrelseledamot i Thurow Consulting AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren): VD i Henry Dunkers Förvaltningsaktiebolag, VD och Styrelseledamot i Förvaltningsaktiebolaget H.D, VD och Styrelseledamot i Aktiebolaget Heveaintressenter, VD och Styrelseordförande i Aktiebolaget Hevea.
Innehav i Bolaget: –¹⁹
Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen/större aktieägare: Ja/Ja.



JOHAN ROSLUND

Född 1987. Styrelseledamot sedan 2021.
Utbildning: MSc in Accounting & Financial Management från Handelshögskolan i Stockholm, BSc in Finance & Accounting från Handelshögskolan i Stockholm.
Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Skyon AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Aktiespararna Servicebolag, Styrelseordförande i Sveriges Unga Aktiesparares Service Aktiebolag, Styrelseordförande i ZealID AB, Styrelseledamot i Paydrive AB.
Innehav i Bolaget: 5 068 B-aktier.
Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen/större aktieägare: Ja/Ja.



YINING WANG

Född 1987. Styrelseledamot sedan 2019.
Utbildning: MSc in Finance från Handelshögskolan i Stockholm, BSc in Business Administration från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.
Övriga nuvarande uppdrag: VD och Styrelseordförande i Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren): –
Innehav i Bolaget: 20 272 B-aktier.
Övriga relevanta innehav: Kontrollerar 46,2 procent av kapitalet och 68,0 procent av rösterna i Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB som äger 1 000 000 röststarka preferensaktier i Bolaget med särskild utdelningsrätt.
50 000 A-aktier i Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB.
27 098 B-aktier i Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB.
Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen/större aktieägare: Nej/Nej.

¹⁹ Har i avsikt att anmäla för förvärv av B-aktier motsvarande 300 000 kr i samband med Erbjudandet



GABRIELLA KROOK ERIKSSON

Född 1971. Styrelseledamot sedan 2019.
Utbildning: Magisterexamen i Ekonomi från Företagsekonomiska Institutet.
Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot och VD i Enskedegruppen AB, Styrelseledamot i Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB, Styrelseledamot i Curitas Ventures, Styrelseledamot i Team Workwear Kedjan AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Släktingar AB.
Innehav i Bolaget: 5 068 B-aktier.
Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen/större aktieägare: Ja/Nej.



JONAS OLAVI

Född 1967. Styrelseledamot sedan 2021.
Utbildning: MSc in Financial Economics från Lund Universitet.
Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i AB Traction, Styrelseledamot i Rydgruppen Sverige AB, Styrelseledamot i Kungsleden Aktiebolag, Styrelseledamot i Sprengporten 4 AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren): –
Innehav i Bolaget: –²⁰
Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen/större aktieägare: Ja/Ja.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

YINING WANG – Verkställande direktör



Född 1987. Anställd sedan 2021²¹.
Utbildning: MSc in Finance från Handelshögskolan i Stockholm, BSc in Business Administration från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.
Övriga nuvarande uppdrag: –
Tidigare befattningar (senaste fem åren): –
Innehav i Bolaget: 20 272 B-aktier.
Övriga relevanta innehav: Kontrollerar 46,2 procent av kapitalet och 68,0 procent av rösterna i Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB som äger 1 000 000 röststarka preferensaktier i Bolaget med särskild utdelningsrätt.
50 000 A-aktier i Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB.
27 098 B-aktier i Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB.

HENRIK HEDENCRONA – CFO



Född 1993. Anställd sedan 2021²¹.
Utbildning: MSc in Finance från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet, BSc in Economics från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.
Övriga nuvarande uppdrag: –
Tidigare befattningar (senaste fem åren): –
Innehav i Bolaget: 5 068 B-aktier²²
Övriga relevanta innehav: 2 644 teckningsoptioner i Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB som äger 1 000 000 röststarka preferensaktier i Bolaget med särskild utdelningsrätt.

THOMAS NORDÉN – Head of Investor Relations



Född 1987. Anställd sedan 2021²¹.
Utbildning: MSc in Finance från Handelshögskolan i Stockholm, BSc in Business and Economics från Uppsala Universitet.
Övriga nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Norden Consulting AB.
Tidigare befattningar (senaste fem åren): –
Innehav i Bolaget: –
Övriga relevanta innehav: 1 760 teckningsoptioner i Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB som äger 1 000 000 röststarka preferensaktier i Bolaget med särskild utdelningsrätt.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets VD, tillika styrelseledamot Yining Wang samt styrelseledamoten Gabriella Krook Eriksson är båda styrelseledamöter i Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB (se avsnitt “Legal struktur och kompletterande information - Transaktioner med närstående” för mer information). I övrigt föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Flera av medlemmarna i styrelsen och ledningen har emellertid ekonomiska intressen i Bolaget till följd av deras direkta och indirekta innehav av aktier och köpoptioner i Bolaget.

Det förekommer inte några familjeband mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna.

Under de senaste fem åren har, utöver vad som framgår ovan,

ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

REVISOR

Grant Thornton är Bolagets revisor sedan bildande den 15 november 2019. Nilla Rocknö (född 1964), auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer), är huvudansvarig revisor. Grant Thorntons kontorsadress är Sveavägen 20, 103 94 Stockholm. Nilla Rocknö, via Grant Thornton, har reviderat Bolagets finansiella rapport hela den period som uppmärksammas i avsnittet “Utvald finansiell information”.

²⁰ Har i avsikt att anmäla för förvärv av B-aktier motsvarande 100 000 kr i samband med Erbjudandet
²¹ Observera att ledande befattningshavare har varit anställda i Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB sedan 2020. Se avsnitt “Legal struktur och kompletterande information”
²² Avser närstående fysiska och juridiska personers aktieinnehav

Bolagsstyrning

BOLAGSSTYRNING

Bolaget efterlever tillämpliga regler och lagar för bolagsstyrning i enlighet med Aktiebolagslagen, bolagsordningen och antagna styrelseinstruktioner inklusive arbetsfördelning mellan styrelse och verkställande direktör. Bolaget avser att noteras på Nasdaq First North varefter bolagsstyrningen avser att följa Nasdaq First North Growth Market – Rulebook. Då Bolagets B-aktier förväntas handlas på Nasdaq First North, som är en tillväxtmarknad för små och medelstora företag, finns det inget krav att följa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolaget har av denna anledning valt att, i vart fall inledningsvis, inte tillämpa Koden.

BOLAGSSTÄMMA

I enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) ("Aktiebolagslagen") är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, exempelvis fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan kallelse även ske till extra bolagsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Nyheter.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken senast sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Utöver att anmäla sig hos Bolaget för deltagande måste aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade, genom en bank eller annan förvaltare, låta registrera aktierna i eget namn så att aktieägaren är rösträttsberättigad i bolagsstämmoaktieboken senast fyra bankdagar före bolagsstämman. Aktieägare som önskar bli rösträttsregistrerade bör informera sina förvaltare om detta i god tid före denna dag. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som ifrågavarande aktieägare innehar.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska skicka en skriftlig begäran härom till Bolagets styrelse. Begäran måste normalt vara styrelsen tillhanda i god tid före bolagsstämman, i enlighet med den information som tillhandahålls på Bolagets webbplats i samband med offentliggörandet av tid och plats för bolagsstämma.

STYRELSE

Styrelsens arbete

Styrelsen är, efter bolagsstämman, Bolagets högsta beslutsfattande organ. Styrelsens arbetsuppgifter anges i Aktiebolagslagen och Bolagets bolagsordning. Styrelsens arbete styrs även av en skriftlig arbetsordning som fastställs årligen. Arbetsordningen reglerar bland annat arbetsfördelning och ansvarsfördelning mellan styrelsen, styrelseordföranden och den verkställande direktören.

Styrelsen fastställer även instruktioner för styrelsens utskott/kommittéer, för den verkställande direktören och för den finansiella rapporteringen.

Styrelsen svarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket bland annat innefattar ansvar för upprättande av övergripande, långsiktiga strategier och mål, budget och affärsplaner, fastställande av riktlinjer för att säkerställa att Bolagets verksamhet är långsiktigt värdeskapande, granskning och godkännande av bokslut, beslutsfattande i frågor rörande investeringar och försäljningar, kapitalstruktur och utdelningspolicy, utveckling och antagande av centrala policyer, tillseende av att kontrollsystem finns för uppföljning av att policyer och riktlinjer efterlevs, tillseende av att system finns för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och risker, betydande förändringar i Bolagets organisation och verksamhet, utseende av Bolagets verkställande direktör och fastställande av lön och andra anställningsförmåner för Bolagets verkställande direktör och andra ledande befattningshavare.

Normalt sett utses styrelseledamöter av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska antalet styrelseledamöter som väljs av bolagsstämman vara lägst tre och högst fem utan suppleanter.

Styrelsen träffas enligt ett årligt förutbestämt schema. Utöver dessa möten kan det kallas till ytterligare styrelsemöten för att hantera frågor som inte kan skjutas upp till nästa ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och den verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

Per dagen för detta Prospekt består Bolagets styrelse av fyra ordinarie ledamöter. Ledamöterna presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättning till styrelsen

Till styrelsen skall ett arvode till ordförande utgå med 135 000 kr och 75 000 kr till övriga ledamöter som inte är anställda i Bolaget för räkenskapsåret 2021. Tabellen nedan redovisar ersättningen till styrelseledamöterna under räkenskapsåret 2020.

(Tkr) Namn	Befattning	Styrelsearvode (inkl. Kommittéarvoden)	Övrig ersättning	Totalt
Gabriella Krook Eriksson	Ordförande	0	0	0
Yining Wang	Ledamot	0	0	0

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av Bolaget. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören framgår av arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för den verkställande direktören. Den verkställande direktören ansvarar även för att upprätta rapporter och sammanställa information från bolagsledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemöten.

I enlighet med instruktionen för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräcklig information för att fortlöpande kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Ersättning till ledande befattningshavare

Till Yining Wang, tillika VD, utgår en fast ersättning om 300 000 kr och till övriga ledande befattningshavare utgår en fast ersättning om 1 224 000 kr motsvarande helärsersättning för 2021. Tabellen nedan redovisar ersättning till ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2020. Eftersom samtliga ledande befattningshavare har varit anställda via NAAG fram till 2021 har ingen ersättning för 2020 redovisats för Nordic Asia.

(Tkr) Namn	Fast ersättning	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Totalt
Yining Wang, Verkställande direktör	0				0
Övriga ledande befattningshavare	0				0

Förutom vad som framgår av ersättningar ovan förekommer per dagen för Prospektet inga avtal som medlemmarna i förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorganet har ingått med emittenten eller något dotterbolag om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Policy för operativa kostnader i Bolaget

Bolaget har antagit en policy för operativa kostnader som stipulerar att Bolagets operativa kostnader i förhållande till Bolagets substansvärde ej ska överstiga 1,5 procent mätt vid utgångspunkten av varje räkenskapsår.

Bolagets operativa kostnader består främst av lönekostnader, inköp av analysjänster och övriga administrativa kostnader.

Styrelsen ansvarar för att tillsammans med Bolagets med stort B ledning regelbundet genomföra uppföljningar av Bolagets operativa kostnader i förhållande till substansvärdet. Vid eventuella avvikelser från policyn ska styrelsen tillsammans med ledningen ta fram en reviderade affärsplan med åtgärder för att säkerställa att styrelsens policy för operativa kostnader kan efterlevas.

Operativa kostnader i procentandel till Bolagets substansvärde ska redovisas kontinuerligt i Bolagets rapportering.

Policy för Information och kommunikation

Bolagets styrelse har antagit en informationspolicy och en insiderpolicy vilka styr Bolagets hantering och kommunikation av insiderinformation och annan information. Insiderpolicyn avser att reducera riskerna för insiderhandel och annat olagligt agerande samt att underlätta Bolagets efterlevnad av tillämpliga regler för hantering av insiderinformation. Bolagets kommunikation ska vara långsiktig och förenlig med Bolagets varumärke, vision, affärsidé, strategier, mål och värderingar. Kommunikationen ska vara öppen, saklig, välstrukturerad och välplanerad. Bolaget ska lämna korrekt, relevant och fullständig information i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

Incitamentskapande för ledande befattningshavare

Bolaget har inte fattat beslut om något sedvanligt incitamentsprogram som är direkt relaterat till Bolagets aktier. Bolagets VD äger dock 50 000 A-aktier och 27 098 B-aktier i NAAG. Som en del av ett incitamentskapande för Bolagets ledande befattningshavare har styrelsen i NAAG beslutat att erbjuda optioner till Bolagets ledning. Samtliga optioner ger rätten att teckna 1 B-aktie per option i NAAG med ett lösenpris om 500 kr. NAAG äger 1 000 000 röststarka C-aktier i Bolaget och har därmed rätt till 10 procent i årlig utdelning av överavkastningen som uppstår när substansvärdet per stamaktie den 31 december överstiger högsta uppmätta substansvärde per stamaktie.

Optionerna har delats in i två trancher. Tranch 1 har två års löptid där 33 procent av optionerna har rätt att tecknas år 1 och 67 procent år 2. Tranch 2 har fyra års löptid där 50 procent av optionerna har rätt att tecknas år 2 och 50 procent år 4.

Styrelsen i NAAG har beslutat att erbjuda sammanlagt 8 413 teckningsoptioner varav 5 760 teckningsoptioner av Tranch 1 och 2 653 teckningsoptioner av tranch 2 till Bolagets anställda i syfte att motivera och belöna medarbetarnas insats samt gynna Bolagets långsiktiga intressen. Thomas Nordén, Head of Investor Relations, har tecknat 1 760 teckningsoptioner och Henrik Hedencrona, CFO, har tecknat 2 644 teckningsoptioner. Eftersom teckningsrätterna avser aktier i NAAG utspäds inga akter i Nordic Asia.

Transaktioner och avtal med närstående och nyckelpersoner samt eventuella intressekonflikter

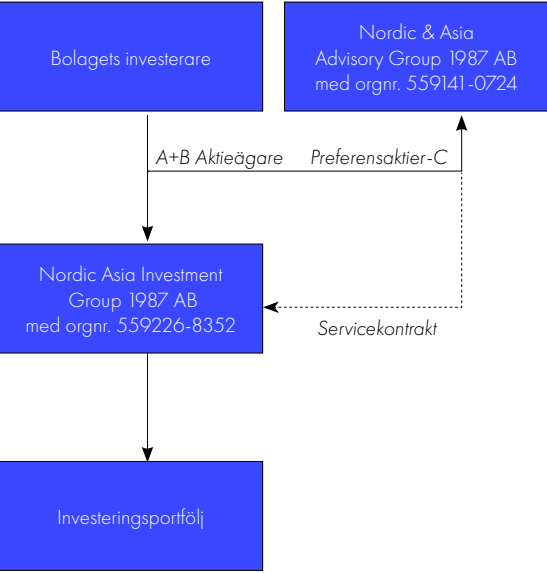
Potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna gentemot Bolaget beskrivs i avsnittet "Legal struktur och kompletterande information - Serviceavtal med NAAG" och berör det serviceavtal som upprättats mellan Bolaget och NAAG, ett bolag som direkt och indirekt kontrolleras av delar av styrelsens och ledningen, där även optioner för Bolagets ledande befattningshavare har upprättats.

Legal struktur och kompletterande information

LEGAL STRUKTUR

Nordic Asia Investment Group 1987 AB är ett svenskt aktiebolag med organisationsnummer 559226-8352. Bolagets verksamhet består av att äga och förvalta fast och lös egendom och värdepapper och därmed bedriva förenlig verksamhet. Bolaget har sitt säte i Stockholm Sverige.

Bolagets registrerade aktiekapital uppgår till 1 370 250,30 kr, fördelat på totalt 13 702 503 aktier, varav 1 300 000 A-aktier, 11 402 503 B-aktier och 1 000 000 C-aktier. C-aktier ägs endast av Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB med organisationsnumret 559141-0724 enligt sammanställningen nedan. Via preferensaktierna äger NAAG 29,1 procent av rösterna i Bolaget före den utspädning som följer av Bolagets börsnotering.



Den legala strukturen med NAAG har satts upp dels för att genom NAAG bland annat tillgodose en tydlig incitamentsstruktur för Bolagets ledande befattningshavare och anställda, dels för att finansiera uppbyggnaden av Bolagets rörelse vid ett tidigare skede då Bolagets policy för operativa kostnader före aktuell börsnotering ej skulle överstiga 1,5 procent av Bolagets totala substansvärde. Se avsnitt "Bolagsstyrning – Policy för operativa kostnader i Bolaget".

Preferensaktier

Preferensaktierna utgörs av aktieklass C och berättigar till 10 röster per aktie och äger rätt till 10 procent i årlig utdelning av överavkastningen som uppstår när substansvärdet per stamaktie den 31 december överstiger högsta uppmätta substansvärde.

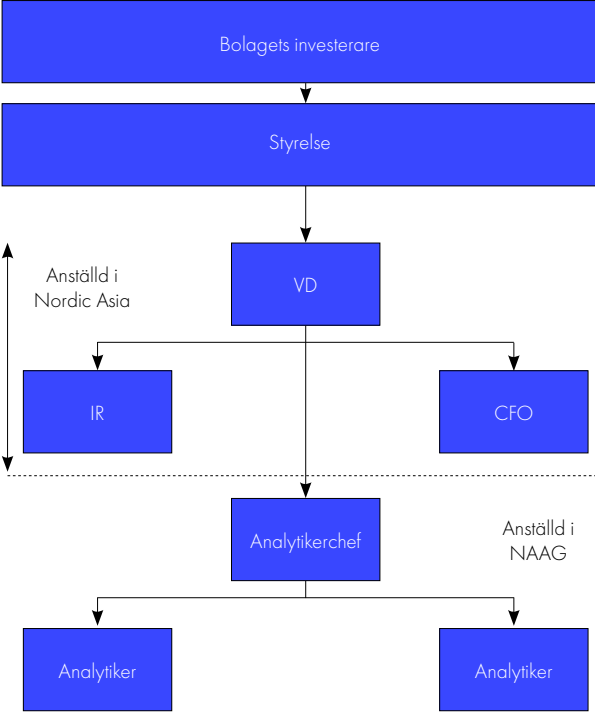
För år 2020 uppmättes substansvärdet per stamaktie per 31 december till 10,20 kr och måste därmed överstigas vid nästa års mätpunkt för att ge rätt till 10 procent i utdelning av Bolagets överavkastning till preferensaktieägarna.

Samtliga C-aktier ägs och kontrolleras av NAAG, vilket ägs av bland annat Bolagets ledning.

SERVICEAVTAL MED NORDIC & ASIA ADVISORY GROUP 1987 AB

Serviceavtalet ger Nordic Asia exklusiva och fullständiga rättigheter till all bolagsanalys som genomförs av NAAG samt bestämmande rätt till de lokala anställdas arbetsuppgifter i Shanghai. Övriga uppdrag som NAAG åtar sig måste först godkännas av Nordic Asia. Trots det faktum att de lokala analytikerna inte är direkt anställda i Bolaget, har Bolaget via servicekontrakt bestämmande över de tre lokala analytikernas dagliga arbetsuppgifter.

Bolagets organisationsschema



Bolagets VD Yining Wang tillika investeringsansvarig är via servicekontrakt även överordnad chefsansvarig och exklusiv beställare av analystjänster från analytikerna i NAAG med bas i Shanghai.

Per 30 september hade Nordic Asia fyra heltidsanställda, av vilka alla arbetade på Bolagets huvudkontor i Stockholm.

Investeringsbeslut fattas och verkställs endast av Bolagets verkställande direktör Yining Wang.

ÄGARKOPPLINGAR MELLAN NORDIC & ASIA ADVISORY GROUP 1987 AB OCH NORDIC ASIA

Yining Wang äger via bolag 46,3 procent av kapitalet och 68,0 procent av rösterna i NAAG. Övriga aktieägare i NAAG finns redovisade enligt ägarfördelningen nedan.

Aktieägare i NAAG	% av kapitalet	% av rösterna	Info och kopplingar till Nordic Asia
Yining Wang via SMWF Holding	46,3%	68,0%	Grundare, VD och styrelseledamot i Nordic Asia.
Zhu Chu via Peak Z Holding	14,4%	3,1%	Medgrundare i NAAG
Zhang Yu	14,4%	3,1%	Medgrundare i NAAG Ansvarig för investeringsanalysen som levereras till Nordic Asia under konsultavtalet mellan NAAG och Nordic Asia.
Mikael Ahlström via Curitas AB	25,0%	25,9%	Ankarinvestorare i Nordic Asia. Representerad i Nordic Asias styrelse genom Gabriella Krook Eriksson.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Nordic Asia har ingått ett serviceavtal med NAAG vilka levererar bolagsanalyser till Nordic Asia. NAAG fakturerade Nordic Asia 213 675 kr under 2021 och 128 874 kr under 2020. Transaktioner med närstående parter sker på marknadsmässiga villkor. Bolagets VD tillika styrelseledamot Yining Wang äger via bolag 46,3 procent av kapitalet och 68,0 procent av rösterna i NAAG.

OPERATIONELL STRUKTUR FÖR HANDEL, ADMINSTRERING OCH FÖRVARING AV VÄRDEPAPPER

Bolagets underliggande aktieinnehav samt likvida medel förvaras hos SEB som förvaringsinstitut och redovisning av aktuellt substansvärde sker med hjälp av ISEC Services AB:s affärssystem, Secura Portfolio.

Mäklari och handel av värdepapper sker via Guangfa Securites som är en licensierade mäklare med bas i Hong Kong och är under tillsyn av SFC Hong Kong.

VÄSENTLIGA AVTAL

Serviceavtal med NAAG

Bolaget har under 2021 ingått ett serviceavtal med NAAG. NAAG tillgodoser enligt avtal Nordic Asia med investeringsanalyser. Avtalet är exklusivt i den bemärkelse att Nordic Asia måste godkänna eventuella ytterligare kunder som NAAG vill åta sig (i nuläget har NAAG en kund utöver Nordic Asia). Avtalet är giltigt i 24 månader, och förlängs automatiskt med 24 månader om ingen av parterna har meddelat om uppsägning 90 dagar innan avtalstiden upphört. Vidare har båda parter rätt att med 90 dagars varsel säga upp avtalet.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget är registrerad innehavare av domännamnet www.nordicasiagroup.com. I övrigt föreligger inte några immateriella rättigheter.

FÖRSÄKRINGAR

Bolagets försäkringsskydd är enligt styrelsens bedömning tillfredställande med hänsyn till den verksamhet som bedrivs och riskerna denna medför. Försäkringsskyddet kan anpassas vid behov. Det finns emellertid inte någon garanti för att Bolaget inte kommer att ådra sig förluster som inte täcks av försäkringarna ovan.

TVISTER

Nordic Asia är för närvarande inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att inledas) som har haft, eller skulle kunna få, betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

TILLSTÅND OCH LISENSER

Bolaget innehar inga verksamhetspåverkande licenser eller tillstånd.

Aktiekapital och ägarförhållanden

ALLMÄN INFORMATION

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 1 350 000 kr och högst 5 400 000 kr, fördelat på lägst 13 500 000 och högst 54 000 000 aktier. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 1 370 250,30 kr, fördelat på totalt 13 702 503 aktier, varav 1 300 000 A-aktier, 11 402 503 B-aktier och 1 000 000 C-aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,10 kr.

Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara i enlighet med gällande lagstiftning. Aktierna i Bolaget är inte föremål för erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna i Nordic Asia under innevarande eller föregående räkenskapsår.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRKNIPPADE MED AKTIERNA

De rättigheter som är förknippade med Bolagets aktier, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i Aktiebolagslagen.

Rösträtt

Varje A-aktie berättigar till tio (10) röster, B-aktie en (1) röst, C-aktie tio (10) röster vid bolagsstämma. Aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren i fråga innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Bolagets bolagsordning begränsar inte Bolagets möjlighet att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med Aktiebolagslagen.

Om Bolaget vid en kontantemission eller en kvittningsemission emitterar nya aktier endast av serier A, serie B eller serie C ska samtliga aktieägare, oavsett innehav i Bolaget äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de ägde innan emissionen.

Inlösenklausul

För att undvika signifikant substansrabatt efter att Bolaget börsnoteras, har Bolagets aktieägare rätt till inlösen av sina aktier en gång per år.

En begäran om inlösen kan framställas under de tio första bankdagarna i maj månad. Marknadsvärdet på Bolagets innehav av aktier och andra andelar som är upptagna till handel på handelsplats beräknas som det genomsnittliga marknadsvärdet under de tio (10) handelsdagar som infaller närmast före dagen för årsstämman.

Inlösenbeloppet per stamaktie som inlöses ska motsvara stamaktiens andel av Bolagets totala substansvärde. Bolagets substansvärde per stamaktie skall beräknas av Bolaget och ska baseras på marknadsvärdet på Bolagets aktieportfölj, plus likvida medel och eventuella övriga tillgångar minus eventuella skulder, dividerat med antal utestående stamaktier före utspädning per arbetsdagen före årsstämman.

Det finns dock särskilda inskränkningar i inlösenrätten som exempelvis att Bolagets möjlighet att bedriva sin kärnverksamhet inte får påverkas.

För mer information, se avsnitt ”Bolagsordning”.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Stamaktierna (A-aktier och B-aktier) i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation. C-aktierna har inte rätt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation enligt Bolagets bolagsordning.

Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade att motta utdelning. Utdelning utbetalas normalt till aktieägarna, genom Euroclear, som ett kontant belopp per aktie men betalning kan även ske i annat vederlag än kontantutdelningar (sakutdelning). I det fall aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

C-aktieägarna har enligt Bolagets bolagsordning en preferens till Bolagets vinstutdelning. Denna preferens innebär att, i det fall substansvärdet per stamaktie den 31 december varje år är högre än substansvärdet per stamaktie den 31 december föregående år har C-aktieägare rätt till en utdelning om 10 procent av ökningen av substansvärdet per stamaktie. En utdelning ska utbetalas till C-aktieägarna före det att utdelning till annan aktieägare utbetalas.

Det finns inga begränsningar avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt på utdelning från Bolaget, se vidare avsnittet ”Vissa skattefrågor i Sverige”.

Information om uppköpserbjudanden och inlösen av minoritetsaktier

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden finns grundläggande bestämmelser om offentliga uppköpserbjudanden (takeovers) avseende aktier i bolag vilkas aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. I lagen finns också bestämmelser om budplikt och försvarsåtgärder. Vidare ska, enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, en börs ha regler om offentliga uppköpserbjudanden som avser aktier som är upptagna till handel på en reglerad marknad som börsen driver. Börserna Nasdaq Stockholm AB och Nordic Growth Market NGM AB har idag sådana regler. Kollegiet för svensk bolagsstyrning, som ska verka för god sed på den svenska aktiemarknaden, rekommenderar att i allt väsentligt motsvarande regler tillämpas med avseende på bolag vilkas aktier handlas på handelsplattformarna Nasdaq First North Growth Market, Nordic SME och Spotlight Stock Market.

Tillämpligt regelverk för Nordic Asia Group 1987 AB är ”Takeover-regler för vissa handelsplattformar”, utgivna av Kollegiet för svensk bolagsstyrning, och gäller under förutsättningen att Bolagets aktier tas upp till handel på Nasdaq First North.

Ett offentligt uppköpserbjudande kan gälla alla eller en del av aktierna i ett bolag, och kan antingen vara frivilligt eller obligatoriskt (s.k. budplikt). Budplikt uppstår när en aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett bolag.

Ett bolag får endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämma förutsättningarna för ett erbjudandes lämnande eller genomförande, om styrelsen eller verkställande

direktören i bolaget har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats.

Vid ett offentligt uppköpserbjudande ska en aktieägare under acceptfristen ta ställning till erbjudandet. En aktieägare har rätt att antingen acceptera eller förkasta erbjudandet. En aktieägare som har accepterat ett offentligt uppköpserbjudande är som utgångspunkt bunden av sin accept. En aktieägare kan dock under vissa förutsättningar återkalla sin accept, till exempel om lämnad accept har varit villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Om en aktieägare väljer att förkasta, eller inte besvarar, ett offentligt uppköpserbjudande kan aktieägarens aktier bli föremål för tvångsinlösen för det fall den som lämnat erbjudandet uppnår ett innehav som representerar mer än nio tiondelar av aktierna i aktiebolaget

genom erbjudandet. En aktieägare som personligen eller genom ett dotterbolag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resten av aktierna i bolaget. Ägarna till resten av aktierna har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Det formella förfarandet för inlösen av minoritetsaktier regleras i Aktiebolagslagen.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVALTNING

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för Bolagets B-aktie är SE0016609333.

AKTIEKAPITALET S UTVECKLING

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen avseende Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande den 15 november 2019 samt de förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som kommer att genomföras i samband med Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North.

	Händelse	Ökning antal A-aktier	Ökning antal B-aktier	Ökning antal C-aktier	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Antal C-aktier	Totalt antal aktier	Ökning aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvot- värde
2019	Bildande	-	50 000	-	-	50 000	-	50 000	50 000	50 000	1,00
2020	Aktiesplit 1:10 ¹	-	-50 000	500 000	-	-	500 000	500 000	-	50 000	0,10
2020	Nyemission ²	1 300 000	1 100 000	500 000	1 300 000	1 100 000	1 000 000	3 400 000	290 000	340 000	0,10
2020	Nyemission ³	-	808 163	-	1 300 000	1 908 163	1 000 000	4 208 163	80 816	420 816	0,10
2021	Nyemission ⁴	-	1 122 900	-	1 300 000	3 031 063	1 000 000	5 331 063	112 290	533 106	0,10
2021	Nyemission ⁵	-	544 228	-	1 300 000	3 575 291	1 000 000	5 875 291	54 423	587 529	0,10
2021	Nyemission ⁶	-	7 627 212	-	1 300 000	11 202 503	1 000 000	13 502 503	762 721	1 350 250	0,10
2021	Nyemission ⁷	-	150 000	-	1 300 000	11 352 503	1 000 000	13 652 503	15 000	1 365 250	0,10
2021	Nyemission ⁸	-	50 000	-	1 300 000	11 402 503	1 000 000	13 702 503	5 000	1 370 250	0,10
2021	Aktuellt erbjudande ⁹	-	39 999 999	-	1 300 000	51 402 502	1 000 000	53 702 502	4 000 000	5 370 250	0,10

¹ I samband med aktiesplit 1:10 gjordes en konvertering av B-aktier till C-aktier

² Nyemission genomfördes till en teckningskurs om 10,00 kr per aktie för aktieslag A och B samt 0,10 kr per aktie för aktieslag C

³ Nyemission genomfördes till en teckningskurs om 9,90 kr per aktie

⁴ Nyemission genomfördes till en teckningskurs om 9,35 kr per aktie

⁵ Nyemission genomfördes till en teckningskurs om 9,19 kr per aktie

⁶ Nyemission genomfördes till en teckningskurs om 9,87 kr per aktie

⁷ Nyemission genomfördes till en teckningskurs om 8,84 kr per aktie

⁸ Nyemission genomfördes till en teckningskurs om 8,52 kr per aktie

⁹ Beräkningar baseras på en teckningskurs om 7,50 kr per aktie samt att Utökningsoptionen utnyttjas till fulla

ÄGARSTRUKTUR

Ägande före Erbjudandet			Ägande efter Erbjudandet		Ägande efter Erbjudandet inklusive utökningsoption	
			[(förutsatt full teckning)] ²		[(förutsatt full teckning)] ²	
Aktieägare	Antal aktier	Andel aktier och röster	Antal aktier	Andel aktier och röster	Antal aktier	Andel aktier och röster
Curitas AB	1 000 000 A-aktier	14,7% aktier	1 000 000 A-aktier	5,0% aktier	1 000 000 A-aktier	3,7% aktier
	1 013 582 B-aktier	32,0% röster	1 013 582 B-aktier	18,0% röster	1 013 582 B-aktier	14,8% röster
Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB ¹	1 000 000 C-aktier	7,3% aktier	1 000 000 C-aktier	2,5% aktier	1 000 000 C-aktier	1,9% aktier
		29,1% röster		16,4% röster		13,4% röster
Pavar Oy	300 000 A-aktier	2,2% aktier	300 000 A-aktier	0,7% aktier	300 000 A-aktier	0,6% aktier
		8,7% röster		4,9% röster		4,0% röster
Cidro Förvaltning AB	2 027 164 B-aktier	14,8% aktier	2 027 164 B-aktier	5,0% aktier	2 027 164 B-aktier	3,8% aktier
		5,9% röster		3,3% röster		2,7% röster
Acervo AB	1 824 448 B-aktier	13,3% aktier	1 824 448 B-aktier	4,5% aktier	1 824 448 B-aktier	3,4% aktier
		5,3% röster		3,0% röster		2,5% röster
Pong AB	600 000 B-aktier	4,4% aktier	600 000 B-aktier	1,5% aktier	600 000 B-aktier	1,1% aktier
		1,7% röster		1,0% röster		0,8% röster
Spånan Invest AB	544 228 B-aktier	4,0% aktier	544 228 B-aktier	1,3% aktier	544 228 B-aktier	1,0% aktier
		1,6% röster		0,9% röster		0,7% röster
Gustav A. Eriksson	534 423 B-aktier	3,9% aktier	534 423 B-aktier	1,3% aktier	534 423 B-aktier	1,0% aktier
		1,6% röster		0,9% röster		0,7% röster
Måsskåret Invest AB	506 791 B-aktier	3,7% aktier	506 791 B-aktier	1,3% aktier	506 791 B-aktier	0,9% aktier
		1,5% röster		0,8% röster		0,7% röster
Peter Lindell	506 791 B-aktier	3,7% aktier	506 791 B-aktier	1,3% aktier	506 791 B-aktier	0,9% aktier
		1,5% röster		0,8% röster		0,7% röster
Connecting Capital Invest	505 102 B-aktier	3,7% aktier	505 102 B-aktier	1,3% aktier	505 102 B-aktier	0,9% aktier
		1,5% röster		0,8% röster		0,7% röster
Övriga	3 339 974 B-aktier	24,4% aktier	30 006 640 B-aktier	74,3% aktier	43 339 973 B-aktier	80,7% aktier
		9,7% röster		49,1% röster		58,3% röster
Totalt	1 300 000 A-aktier	100,0% aktier	1 300 000 A-aktier	100,0% aktier	1 300 000 A-aktier	100,0% aktier
	11 402 503 B-aktier	100,0% röster	38 069 169 B-aktier	100,0% röster	51 402 502 B-aktier	100,0% röster
	1 000 000 C-aktier		1 000 000 C-aktier		1 000 000 C-aktier	

¹ Curitas AB äger aktier motsvarande 25,0% av rösterna och 25,9% av kapitalet i Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB
² Beräkningar baseras på en genomsnittlig teckningskurs om 7,50 kr per aktie

Övrig kompletterande information

INFORMATION OM PROSPEKTET

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Nordic Asia eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Detta Prospekt godkändes av Finansinspektionen den 22 november 2021. Prospektet är giltigt i högst tolv månader efter godkännandet av Prospektet, under förutsättning att Nordic Asia fullgör skyldigheten att enligt Prospektförordningen, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter uppkommer eller uppmärksammas som kan påverka bedömningen av värdepapperen. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet med anledning av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter gäller från tidpunkten för godkännandet till utgången av anmälningssperioden i Erbjudandet, eller den tidpunkt då handeln på Nasdaq First North påbörjas (beroende på vad som inträffar senare).

NYEMISSION I SAMBAND MED ERBJUDANDET OCH UTPÄDNING

Årsstämman som hölls den 4 maj 2021 beslutade att bemyndiga Bolagets styrelse att, i samband med den tilltänkta noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North och längst intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, besluta om riktad nyemission av högst det antal B-aktier som motsvarar högst 200 Mkr.

Erbjudandet innefattar högst 26 666 666 nyemitterade B-aktier vilka erbjuds av Bolaget. Beslutet om emission av nya B-aktier avses komma att fattas av styrelsen i Bolaget med stöd av bemyndigandet från årsstämman som hölls den 4 maj 2021. Bolagets aktiekapital kommer därmed att öka med högst 2 666 666,6 kr. Nyemissionen i samband med Erbjudandet kommer att öka antalet B-aktier i Bolaget med högst 26 666 666 B-aktier, vilket motsvarar en utspädning om högst 66 procent av aktierna och 44 procent av rösterna.

Erbjudandepriiset förväntas fastställas inom Prisintervallet 7,5-10,5 kr per aktie utan någon premie i förhållande till substansvärdet per den 6 december 2021.

KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER, ETC.

Per dagen för detta Prospekt finns det inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget.

EMISSIONSBEMYNDIGANDE

Vid årsstämman som hölls den 4 maj 2021 beslöts att bemyndiga styrelsen för Bolaget att vid ett eller flera tillfällen under perioden före nästa årsstämma fatta beslut om att emittera aktier i Bolaget mot kontant betalning, genom apport eller kvittning och med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Skälet till avvikandet från aktieägarnas företrädesrätt ska vara att bredda Bolagets aktie-

ägarbas i samband med Bolagets notering på Nasdaq First North samt anskaffa kapital att användas för ytterligare investeringar i befintliga portföljbolag och investeringar i nya portföljbolag. Enligt bemyndigandet får styrelsen besluta om att emittera det antal aktier som är inom ramarna för vad som anges i bolagsordningen.

LOCK UP-ÅTAGANDE

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ingått lock up-avtal och åtagit sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina innehav under en period om 365 dagar efter det att handeln med Bolagets B-aktier har inletts på Nasdaq First North. De förbehåll som avses är till exempel överlåtelse till vissa personer och entiteter vilka har ingått liknande lock up-åtaganden som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna, överlåtelse till följd av ett offentligt uppköpserbjudande riktat till samtliga eller nästintill samtliga aktieägare i Bolaget, överlåtelse till följd av återköp av egna aktier eller liknande förfaranden och överlåtelse till följd av lagkrav.

AKTIEÄGARAVTAL

Styrelsen i Bolaget känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till att utöva gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen i Bolaget känner till finns det inte heller några avtal eller motsvarande som kan medföra att kontrollen över Bolaget förändras.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Partner Fondkommission tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och i samband med Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North. För dessa tjänster kommer Partner Fondkommission att erhålla sedvanlig ersättning. Från tid till annan kan Partner Fondkommission också komma att till Bolaget tillhandahålla tjänster, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner. För dessa tjänster kan Partner Fondkommission komma att erhålla ersättning.

BOLAGSINFORMATION

Bolagets registrerade företagsnamn och kommersiella beteckning är Nordic Asia Investment Group 1987 AB. Nordic Asia är ett svenskt publikt aktiebolag med org.nr 559226-8352. Bolagets LEI-kod är 984500C03DF93M8N0747. Bolaget har sitt registrerade säte i Stockholm. Bolaget bildades den 15 november 2019 och registrerades hos Bolagsverket 15 november 2019. Bolagets adress är Sankt Eriksgatan 63B, 112 34, Stockholm. Bolagets telefonnummer är +46 (0)7 76 286 43 46. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med Aktiebolagslagen. Bolagets verksamhetsföremål är att äga och förvalta fast och lös egendom och värdepapper samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolagets nuvarande bolagsordning antogs den 29 september 2021.

KOSTNADER I ANSLUTNING TILL ERBJUDANDET

Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet och upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North, inklusive betalning till rådgivare och andra uppskattade transaktionskostnader, beräknas sammanlagt uppgå till högst 9 Mkr givet att utökningsoptionen nyttjas till fullo (5 Mkr utan utökningsoption).

ÅTAGANDEN FRÅN CORNERSTONE-INVESTERARE

Cornerstone-investerarna har lämnat åtaganden gentemot Bolaget att förvärva B-aktier i Erbjudandet motsvarande högst 100 Mkr, motsvarande högst cirka 50 procent av det totala Erbjudandet. Åtagandena är bland annat villkorade av att första dag för handel i Bolagets B-aktier inte inträffar senare än den 31 december 2021, att respektive cornerstone-investerare erhåller full tilldelning motsvarande sitt respektive åtagande, att inte skyldighet att upprätta tillägg till Prospektet uppstår med anledning av att information framkommer som negativt skulle kunna påverka bedömningen av B-aktierna och att villkoren för upptagandet till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq First North uppfylls. Cornerstone-investerarna erhåller ingen ersättning för sina åtaganden.

Cornerstone-investerarnas åtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk att cornerstone-investerarnas åtaganden, helt eller delvis, inte kommer att kunna infrias. Cornerstone-investerarnas teckningsåtaganden framgår av nedanstående tabell.

Namn	Åtagande i Erbjudandet, kr
Kari Stadigh	20 000 000
Ulf och Bo Eklöf Invest AB	10 000 000
Safe Return Asset Management Nordic AB ¹	6 100 000
Pong Invest AB	6 000 000
Knill AB	5 000 000
M Homman AB	5 000 000
Per-Olof Andersson	5 000 000
Claes Mellgren	5 000 000
IGC Industrial Growth CO AB	5 000 000
Övriga cornerstone-investerare	32 900 000

¹ Investerar diskretionärt för kunders räkning

HÄNVISNINGAR TILL WEBBPLATSER

Information som finns tillgänglig på Bolagets webbplats eller andra webbplatser som hänvisas till i Prospektet ingår inte i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen om inte sådan information uttryckligen har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Kopior av följande handlingar finns, under Prospektets giltighetstid, tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor (Sankt Eriksgatan 63B, 112 34, Stockholm): (i) Bolagets bolagsordning och registreringsbevis, (ii) årsredovisning för räkenskapsåret 2020, inklusive revisionsberättelser, samt (iii) detta Prospekt. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats (www.nordicasiagroup.com).

CERTIFIED ADVISER

Bolagets certified adviser är Partner Fondkommission. Certified adviser är ansvarig för att vägleda och stödja Bolaget under tiden det är noterat på Nasdaq First North.

HANDLINGAR INFÖRLIVANDE GENOM HÄNVISNING

Bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåret 2020 utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del därav. Dessa finansiella rapporter framgår i Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2020 samt i Bolagets rapport över kassaflöde för räkenskapsåret 2020, där följande avsnitt härmed införlivas genom hänvisning:

- Årsredovisningen 2020: Förvaltningsberättelse (s. 1), Flerårsöversikt (s. 2), Resultaträkning (s.3), Balansräkning (s. 4–5), Noter (s. 6–7), Styrelsens försäkran (s. 9–10) samt Revisionsberättelse (s. 11–12)
- Rapport över kassaflöde 2020: Kassaflödesanalys (s.1) samt Revisionsberättelse (s. 4-6)

Dokumentet som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga på <https://nordicasiagroup.com/investerarrelationer/rapporter-presentationer>. De delar av ovan angivna dokument som inte införlivas genom hänvisning har antingen inte bedömts som relevanta för investeraren eller omfattas av andra delar av Prospektet.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma till följd av Erbjudandet från det att B-aktierna har tagits upp till handel på Nasdaq First North. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömma behandla alla skattefrågor som kan uppkomma och är endast avsedd som allmänt hållen information. Sammanfattningen gäller endast obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag i Sverige om inte annat anges. Sammanfattningen behandlar exempelvis inte:

Aktier som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet

- Aktier som innehas av ett kommandit- eller handelsbolag;
- Aktier som är placerade på ett investeringssparkonto eller i en kapitalförsäkring;
- De särskilda regler för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses som näringsbetingade;
- De särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit så kallade fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag;
- De särskilda regler som gäller för vissa privatpersoner som gör eller återför så kallade investeraravdrag;
- Utländska bolag som bedriver näringsverksamhet genom fast driftställe i Sverige; eller
- Utländska bolag som har varit svenska bolag

Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investeringsfonder, investmentföretag och försäkringsbolag. Skattelagstiftningen i en investerares medlemsstat och emittentens registreringsland kan inverka på inkomsterna från värdepapperen. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation och omständigheter i dennes fall. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en oberoende skatterådgivare för att få information om de skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

FYSISKA PERSONER

För obegränsat skattskyldiga fysiska personer och dödsbon i Sverige beskattas kapitalinkomster så som ränteinkomster, utdelning och kapitalvinst i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är normalt 30 procent. För marknadsnoterade aktier är hela kapitalvinsten skattepliktig.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas vanligen som skillnaden mellan försäljningsersättningen, minskad med utgifterna för avyttringen, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort beräknas med genomsnittsmetoden om aktierna köpts vid fler än ett tillfälle eller om det skett en händelse i företaget som påverkar omkostnadsbeloppet. Med genomsnittsmetoden beräknas omkostnadsbeloppet utifrån det genomsnittliga inköpspriset (inklusive courtage) med beaktande av händelser i innehavet som exempelvis split eller fondemission.

För marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt

beräknas med den så kallade schablonmetoden. Enligt schablonmetoden får 20 procent av försäljningsersättningen, minskad med utgifterna för avyttringen, användas som omkostnadsbelopp.

Avdragsgill kapitalförlust på marknadsnoterade aktier kan kvittas fullt ut mot skattepliktig kapitalvinst på andra noterade aktier och noterade delägarätter som uppkommit samma beskattningsår, förutom mot kapitalvinst på andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter. Kvittning ska ske i en särskild ordning. Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital.

Uppkommer ett underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott upp till 100 000 kr och med 21 procent av underskott överstigande 100 000 kr. Eventuellt underskott som inte kan utnyttjas får inte sparas till senare beskattningsår.

För obegränsat skattskyldiga fysiska personer i Sverige beskattas normalt utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer innehålls normalt preliminär skatt på utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls vanligen av Euroclear, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltare.

AKTIEBOLAG

För ett aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats på 20,6 procent (för beskattningsår som börjar efter den 31 december 2020). Kapitalvinst och kapitalförlust beräknas på samma sätt som för fysiska personer. För vinster eller förluster på näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Om kapitalförlust inte kan dras av hos det bolag som gjort för lusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos en juridisk person i samma koncern för beskattningsår med samma deklarationstidpunkt, om det föreligger avdragsrätt för koncernbidrag mellan bolaget och denna juridiska person och båda parterna begär det.

Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga för vissa typer av bolagsformer eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag

AKTIEÄGARE MED BEGRÄNSAD SKATTSKYLDIGHET I SVERIGE

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag ska normalt erlagga svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen kan dock vara reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Många av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av svensk skatt till avtalets skattesats direkt vid utdelningsstillfället om erforders

liga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear Sweden, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

I de fall 30 procents kupongskatt har innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats, eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning (restitution) begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägarna kan däremot bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper (såsom aktier) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

SÄRSKILDA SKATTEREGLER FÖR INVESTMENTBOLAG

För investmentföretagen gäller, utöver de allmänna reglerna i inkomstskattelagen, vissa särskilda regler för den löpande beskattningen.

Huvudregeln är att kapitalvinster och kapitalförluster på delägar-rätter inte ska tas upp och inte får dras av. Investmentföretaget ska i stället schablonbeskattas. Det innebär att investmentföretaget ska ta upp en schablonintäkt till beskattning som motsvarar 1,5 procent av underlaget vid beskattningsårets ingång. Den beräknade schablonintakten gäller för ett helår. Om beskattningsåret är längre eller kortare än tolv månader ska företaget justera schablonintakten i motsvarande mån (39 kap. 14 § 1L).

Utdelningar som investmentföretaget erhåller är skattepliktiga. Avdrag görs för den utdelning som företaget genomför. Utdelningen redovisas som en kostnad det beskattningsår som beslutet avser. Det innebär att investmentföretaget har en möjlighet att eliminera dubbelbeskattningen av intäkterna.

Ett investmentföretag kan inte äga näringsbetingade andelar (24 kap. 32 § 1 IL).

Investmentföretag omfattas inte av reglerna om koncernbidrag, underprisöverlåtelse, verksamhetsavyttringar eller periodiseringsfonder.

För att uppnå de skattemässiga fördelarna ovan måste Bolaget definieras som ett investmentföretag enligt följande:

Ett investmentföretag är ett svenskt aktiebolag eller en svensk ekonomisk förening som uteslutande eller så gott som uteslutande förvaltar värdepapper eller liknande tillgångar, vars uppgift väsentligen är att genom ett välfördelat värdepappersinnehav erbjuda andelsägarna riskfördelning och som ett stort antal fysiska personer äger andelar.

Högsta förvaltningsdomstolen har fastslagit att de särskilda skattereglerna för investmentföretag ska tillämpas på företagets beskattning från och med den tidpunkt då företaget karaktäriseras som ett investmentföretag.

Bolagsordning

§ 1

Aktiebolagets företagsnamn är Nordic Asia Investment Group 1987 AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholms kommun, i Stockholms län.

§ 3

Aktiebolaget ska äga och förvalta fast och lös egendom och värdepapper samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4

Aktiekapitalet ska vara lägst 1 350 000 kronor och högst 5 400 000 kronor.

§ 5

Antalet aktier ska vara lägst 13 500 000 och högst 54 000 000.

Bolaget ska kunna ge ut aktier av tre slag: (I) serie A ("Stam"), (II) serie B ("Stam") och (III) serie C ("Preferens"). Aktier av varje aktieslag ska kunna ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. En A-aktie respektive C-aktie ska berättiga till tio (10) röster och en B-aktie berättiga till en röst.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya A-aktier, B- eller C-aktier, skall ägare av A-aktier, B- eller C-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A, serie B eller serie C, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A, serie B eller serie C, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Om bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontant- eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätt respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontant- eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

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

Utöver den rätt som kan följa av 18 kap 11 § aktiebolagslagen ska aktierna i bolaget berättiga till utdelning enligt av vad som anges i denna paragraf, om inte tvingade lagstiftning hindrar det.

I det fall substansvärdet per aktie den 31 december varje år är högre än substansvärdet per aktie den 31 december föregående år har C-aktieägare rätt till en utdelning om 10 % av ökningen av substansvärdet per aktie. En utdelning skall utbetalas till C-aktieägarna före det att utdelning till annan aktieägare utbetalas. Vid beräkning av substansvärdet den 31 december per aktie skall hänsyn tas till under året lämnade utdelningar till aktieslag av serie A och serie B. C-aktieägare har dock endast rätt till preferensutdelning i det fall substansvärdet den 31 december per aktie överstiger det högsta tidigare uppmätta substansvärdet per aktie den 31 december vid samtliga tidigare verksamhetsår.

Om utdelning av någon anledning inte sker med full preferens enligt ovanstående, ska den del som inte utbetalats ackumuleras för utdelning vid senare tillfälle samt inte ingå som en del av substansvärdet ovan.

§ 6

Styrelsen ska bestå av lägst 3 och högst 10 styrelseledamöter. Styrelseledamöterna väljs varje år på en årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 7

För granskning av aktiebolagets årsredovisning och räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en revisor.

§ 8

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats, varvid annons om att kallelse skett skall publiceras i Dagens Nyheter. Som komplement har bolaget även möjlighet, att utöver tidigare beskrivet, skicka kallelse till bolagsstämman genom brev med posten, e-post eller fax inom den tid som anges i aktiebolagslagen.

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara lördag, söndag, annan helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får inte heller infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Biträde åt aktieägare får medföras vid bolagsstämma endast om aktieägare lämnat uppgift om antalet biträden, högst två, i sin anmälan enligt föregående stycke.

§ 9

På årsstämman ska följande ärenden behandlas.

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Val av en eller två justerare.
3. Upprättande och godkännande av röstlängd.
4. Prövande av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen.
7. Beslut om:
 - a) Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen.
 - b) Disposition av aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
 - c) Ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av arvode till styrelsens ledamöter och revisorer.
9. Val av styrelse och revisorer.
10. Annat ärende, som ska tas upp på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 10

Aktiebolagets räkenskapsår ska vara 1 januari-31 december.

§ 11

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet enligt § 4 och med de vidare begränsningar som framgår nedan, kan på begäran av ägare av aktie äga rum genom inlösen av sådan aktie. Begäran om inlösen skall framställas genom att ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till bolagets styrelse med angivande av antalet aktier som önskas inlösa. En begäran om inlösen kan endast framställas under de tio (10) första bankdagarna i maj månad under vart och ett av åren 2021 till 2030.

Inlösen skall ske på dagen för årsstämma. Inlösenbeloppet per aktie som inlöses skall motsvara aktiens andel av bolagets totala substansvärde. Bolagets substansvärde per aktie skall beräknas av bolaget och skall baseras på marknadsvärdet på bolagets tillgångar med avdrag för bolagets skulder och eventuella minoritetsintressen dividerat med antal utestående aktier före utspädning per dagen före årsstämman. Marknadsvärdet på bolagets innehav av aktier och andra andelar som är upptagna till handel på handelsplats beräknas som det genomsnittliga marknadsvärdet under de tio (10) handelsdagar som infaller närmast före dagen för årsstämman. Beräkningen av det genomsnittliga marknadsvärdet skall baseras på respektive akties eller andels genomsnittliga volymvägda betalkurs under hela beräkningsperioden.

Substansvärdesberäkningen skall justeras på ett sådant sätt att beslutad aktieutdelning i de underliggande bolagen ej räknas med som tillgång i Nordic Asia Investment Group 1987 AB samtidigt som kursen för den underliggande aktien innefattar rätt till sådan utdelning.

Värdet på bolagets innehav av aktier och andra andelar som ej är upptagna till handel på handelsplats skall uppgå till av bolaget bedömt marknadsvärde i den årsredovisning som framlägges på årsstämman. Värdet på bolagets skulder skall beräknas som skuldernas nominella belopp per dagen före årsstämman.

För det fall inlösen begärs med den följden att det totala begärda inlösenbeloppet inte är möjligt att utbetala på grund av de begränsningar som följer av denna bestämmelse eller i övrigt enligt lag, eller påverkar bolagets möjlighet att bedriva sin kärnverksamhet, skall det totala inlösenbelopp som är möjligt att utbetala enligt styrelsens beslut, fördelas proportionellt mellan de aktier som anmälts för inlösen. Utbetalning kan dock aldrig ske med högre belopp än vad som aktieägare haft rätt till vid en likvidation.

Ägare av till inlösen anmäld aktie skall vara skyldig att omedelbart efter det han underrättats om styrelsens beslut om minskning av aktiekapitalet, taga lösen för aktien. Ägare till sådan aktie skall inte vara berättigad till eventuell på aktien belöpande utdelning beslutad av i andra stycket ovan angiven årsstämma.

§ 12

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Adresser

BOLAGET

Nordic Asia Investment Group 1987 AB

Sankt Eriksgatan 63B
SE-112 34 Stockholm
Sverige

SOLE GLOBAL COORDINATOR

Partner Fondkommission AB

Lilla Nygatan 2
SE-411 09 Göteborg
Sverige

RETAIL AGENT

Nordnet Bank AB

Alströmergatan 39
SE-112 47 Stockholm
Sverige

REVISOR

Grant Thornton Sweden AB

Sveavägen 20
SE-103 94 Stockholm
Sverige

LEGALA RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Advokatfirman Lindahl KB

Nybrogatan 17
SE-114 39 Stockholm
Sverige

KONTOFÖRANDE INSTITUT

Euroclear Sweden AB

Klarabergsviadukten 63
SE-111 64 Stockholm
Sverige



NORDIC ASIA

Nordic Asia Investment Group 1987 AB
Sankt Eriksgatan 63B
112 34 Stockholm

www.nordicasiagroup.com