



# NORDIC ASIA

INVESTMENT GROUP 1987 AB

ÅRSREDOVISNING 2021

# ÅRSREDOVISNING 2021

## NORDIC ASIA

Nordic Asia i korthet	2
Finansiella mål & utveckling	3
Marknaden	4
Investeringsstrategi	6
VD har ordet	10

## PORTFÖLJEN

Portföljen	14
Portföljbolagen	15
Urval av portföljbolag - Xiaomi	19
Urval av portföljbolag - JD.com	20
Urval av portföljbolag - East Money Information	21
Urval av portföljbolag - Will Semiconductor	22

## STYRELSE OCH LEDNING

Styrelse	23
Ledning	24

## ÅRSREDOVISNING

Förvaltningsberättelse	25
Resultaträkning	28
Balansräkning	29
Förändring i eget kapital	30
Kassaflödesanalys	31
Noter till redovisningen	32
Förslag till vinstdisposition	39
Revisionsberättelse	40

## AKTIEÄGARE 42

Aktieägarinformation	
Årsstämma 2022	
Kontaktinformation	



## SVENSKT INVESTMENTBOLAG

som investerar i Kina med fokus på konsumtionsnära bolag

## ~20 PORTFÖLJBOLAG

indelat i tre olika teman samt underkategorier

## NOTERADE INNEHAV

med ett marknadsvärde om minst 1 miljard USD

## LOKAL ANALYS

med tillgång till lokala analytiker i Shanghai

## 15% IRR MÅL

målsättning att skapa 15% årlig avkastning över tid

## ~300 MKR

i rest kapital från primärt nordiska investerare

## NORDIC ASIA INVESTMENT GROUP

Nordic Asia Investment Group 1987 AB ("Nordic Asia", "bolaget") är ett svenskt investmentbolag som investerar långsiktigt i marknadsledande kinesiska bolag med exponering mot den växande inhemska konsumentmarknaden i Kina. Nordic Asia har ett tjugotal portföljbolag och investerar enbart i börsnoterade företag. Investeringarna är fokuserade på tre utvalda teman och inkluderar skiftet mot 5G, handelsplattformar och lokala varumärken.

## SVENSK-KINESISK ORGANISATION

- Nordic Asias ledningsgrupp är baserad i Stockholm och har tillgång till en investeringsorganisation på plats lokalt i Shanghai.
- Bolaget har en svensk investmentbolagsstruktur med höga krav på kvalitet och transparens.
- Nordic Asia har fyra heltidsanställda samt tillgång till tre lokala investeringsanalytiker i Shanghai via konsultkontrakt.

## BAKGRUND

Nordic Asia grundades 2019 av bl.a. Yining Wang, tidigare på Melker Schörling och ASSA ABLOY (APAC), tillsammans med Jason Yu, tidigare chefsanalytiker på Haitong Securities, en av Kinas ledande investmentbanker.

Bolaget har sedan start stöttats av Mikael Ahlström, grundare av Procuritas och Byggmästare Anders J Ahlström. Därtill finns en erfaren styrelse och starka ankarinvestorer som delar bolagets syn på långsiktig tillväxt inom den kinesiska konsumentmarknaden.

## INVESTERINGSSTRATEGI

- Nordic Asia fokuserar på långsiktigt ägande genom en strategisk investeringsportfölj som bygger på underliggande strukturella marknadstrender och den växande medelklassens starka köpkraft i Kina.
- Nordic Asia vill skapa värde genom att investera i portföljbolagens förmåga att generera långsiktig vinsttillväxt.
- Investeringsmodellen bygger på en gedigen fundamental bolagsanalys av portföljbolagens marknadspositioner på Kinas konsumentmarknad.
- Analysarbetet möjliggör att bolaget kan urskilja och äga en koncentrerad investeringsportfölj om ett tjugotal bolag.
- Målsättningen är att skapa en årlig avkastning överstigande 15% över tid med en låg korrelation till den svenska börsen.
- Nordic Asia investerar endast i kinesiska börsnoterade företag med ett börsvärde om minst 1 miljard USD som finns upptagna för handel i Shanghai, Shenzhen, Hong Kong eller USA.

## VARFÖR KINAS KONSUMENTMARKNAD?

- Kinas snabba skifte från en exportdriven ekonomi till en konsumtionsdriven tjänstekonomi är fortsatt i ett tidigt skede då den inhemska konsumtionen enbart står för 39% av BNP som förväntas öka till 50% fram till år 2030.
- Ökningen ger belägg för att den inhemska konsumtionen förväntas öka med cirka tre gånger under decenniet från nuvarande nivå om cirka 5,6 biljoner USD till över 15 biljoner USD.
- Den växande medelklassen med höjda reallöner förväntas bli drivkraften i den kinesiska konsumentmarknaden som under decenniet förväntas att mer än fördubblas, vilket motsvarar en ökning om mer 400 miljarder nya köpstarka konsumenter i medelklassen.



## FINANSIELLA MÅL & UTVECKLING

### SUBSTANSVÄRDE & INNEHAV

Nordic Asias viktigaste nyckeltal är substansvärdet. Substansvärdet uppgick till 290 732 tkr vid slutet av 2021 jämfört med 32 558 tkr vid årets ingång, en ökning om 258 174 tkr, motsvarande 793%. Ökningen av substansvärdet hänförs till de nyemissioner som gjorts under perioden, däribland noteringsemissionen i december månad i 2021. Substansvärdet per stamaktie uppgick till 7,87 kr jämfört med 10,15 kr vid årets ingång, vilket motsvarar en minskning med 22%. För ytterligare information hänvisas till not 11.

Nordic Asias portfölj bestod vid årsskiftet av 25 börsnoterade företag som finns upptagna för handel i Shanghai, Shenzhen, Hong Kong och USA.

### FINANSIELLA MÅL

#### Portföljutveckling

Under året har Nordic Asias substansvärde per stamaktie minskat med 22% vilket kan jämföras med jämförelseindex MSCI China som gått ner 22% motsvarande period. Bolagets målsättning är att skapa en årlig avkastning överstigande 15% med en låg korrelation till den svenska börsen över tid.

#### Utdelning

Bolaget avser att varje år dela ut minst 50% av utdelningarna som erhålls från portföljbolagen där resterande medel återinvesteras i verksamheten. Styrelsen har till stämman föreslagit en utdelning om 0,08 kr per stamaktie (aktieklass A och B), motsvarande totalt 2 955 tkr (0). Utdelningsbeloppet motsvarar portföljbolagens förväntade utdelningar under 2022.

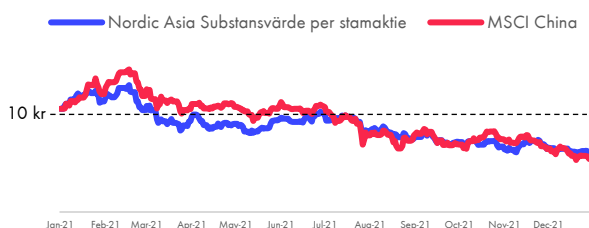
#### Förvaltningskostnader

Bolaget har en policy för operativa kostnader som stipulerar att bolagets förvaltningskostnader i förhållande till substansvärdet ej ska överstiga 1,50% mätt vid utgången av varje räkenskapsår. För 2021 uppgick förvaltningskostnaderna som andel av substansvärdet till 1,49%. (0,59)

### FINANSIELL STÄLLNING

Likvida medel vid utgången av 2021 uppgår till 139 161 tkr (7 515) och utgörs av bankkonton i olika valutor. Summan av likvida medel kan till stor del hänföras den emissionslikvid bolaget erhöll i december 2021 där stora delar inte har allokerats till investeringsverksamheten per balansdagen. Se not 8 för ytterligare info.

Skulder vid utgången av 2021 uppgår till 6 680 tkr (278) och avser primärt leverantörsskulder och upplupna kostnader där en stor andel utgörs av upplupna kostnader relaterade till noteringsemissionen i december 2021. Inga räntebärande skulder förekommer. Eget kapital vid utgången av 2021 uppgår till 290 732 tkr (32 558).



### NYCKELTAL

	2021	2020*
Substansvärde, tkr	290 732	32 558
Substansvärde per stamaktie (A+B), kr	7,87	10,15
Periodens förvaltningskostnad, tkr	-4 346	-191
Periodens förvaltningskostnad som andel av substansvärdet	1,49%	0,59%
Utdelning per stamaktie (A+B), kr	0,08**	-
Utdelning per preferensaktie (C), kr	-	-
Aktiekurs vid årets slut, kr (B-aktie)	7,00	N/A
Högsta aktiekurs, kr	7,06	N/A
Lägsta aktiekurs, kr	6,82	N/A
Antal anställda vid periodens utgång	4,0	-
Antal anställda i genomsnitt	2,0	-

\*Avser perioden 15 nov 2019 - 31 dec 2020.

\*\*Till stämman föreslagen utdelning.





MARKNADEN

# FRÅN PRODUKTION TILL KONSUMTION

*Kinas resa har bara börjat...*

## VÄRLDENS STÖRSTA EKONOMI 2030

*I ett grundscenario prognostiseras real BNP i Kina att växa med 5-6% per år fram till 2030 och passera USA som världens största ekonomi.*

## TREDUBBLING AV INHEMSK KONSUMTION TILL 2030

*Den kinesiska inhemska privatkonsumtionen förväntas tredubblas under det nuvarande decenniet från cirka 5,6 biljoner USD till över 15 biljoner USD och öka från 39% till 50% som andel av Kinas totala BNP.*

## FÖRDUBBLING AV MEDELKLASSEN

*Medelklassen förväntas att mer än fördubblas under det kommande decenniet, motsvarande en ökning om cirka 400 miljoner nya inkomstagare inom medelklassen.*

## NYA KONSUMTIONSVANOR

*Milleniumgenerationen spenderar i snitt tre gånger mer än genomsnittet på kläder, nöjen och övrig tjänstekonsumtion.*

## ACCELERERAD DIGITALISERING

*Under de senaste tio åren har penetrationen av internetanvändning i Kina stigit från 25% till 60% och adderat fler än 500 miljoner nya internetanvändare.*

## SNABBVÄXANDE BOLAG

*Två av de tio högst värderade företagen i världen är från Kina. Fem av de tio högst värderade "enhörningarna" (företag värderade över 1 MdUSD) är kinesiska, däribland de tre högst värderade. Kinas 200 enhörningsföretag har idag ett kombinerat marknadsvärde över 750 MdUSD.*



NORDIC ASIA

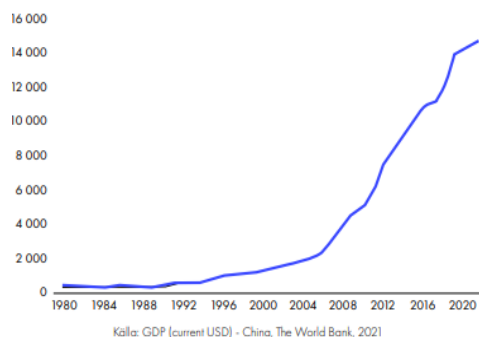


MARKNADEN

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<sup>1</sup>. Under de senaste tio åren har Kinas BNP vuxit från 6,1 biljoner USD till 14,7 biljoner USD och gått om Japan 2,8 gånger som världens näst största ekonomi<sup>2</sup>. Under samma period har penetrationen av internetanvändning i Kina stigit från 25% till 60%<sup>3</sup> och adderat fler än 500 miljoner nya internetanvändare<sup>4</sup>. Vidare har den nya vågens entreprenörer bidragit till att det nu finns över 200 enhörningsföretag med ett kombinerat marknadsvärde över 750 MdUSD<sup>5</sup>.

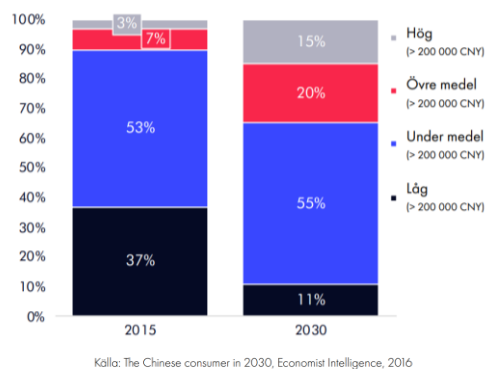
KINAS BNP 1980-2020 (MDUSD)



VÄXANDE MEDELKLASS

Den kinesiska millenniumgenerationen (födda under cirka 1980-1990) har kommit att utgöra den primära delen av arbetskraften i Kina och representerar idag fler än 400 miljoner av Kinas 1,4 miljarder invånare<sup>6</sup>. Millenniumgenerationen 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<sup>7</sup>. Det kan idag observeras att millenniumgenerationen spenderar i snitt tre gånger mer än genomsnittet av befolkningen på kläder, nöjen och övrig tjänstekonsumtion.

PROGNOS ÖVER INKOMSTKLASSERNAS FÖRDELNING I KINA

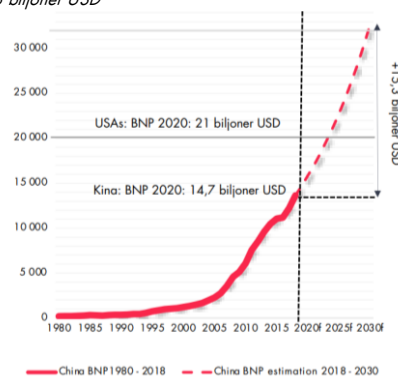


ÖKANDE KONSUMTION

I ett grundscenari prognostiseras real BNP att växa med cirka 5-6% per år fram till 2030 samtidigt som den kinesiska inhemska privatkonsumtionen förväntas öka som andel av Kinas BNP från 39% till 50%. 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.

KINAS REALA BNP FÖRVÄNTAS VÄXA MED 5-6% PER ÅR 2020-2030

Kinas BNP förväntas konvergera mot USA:s år 2030 och nå 30,3 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<sup>8</sup>.

<sup>1</sup> <https://www.worldbank.org/en/country/china/overview>, <sup>2</sup> <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?locations=CN>, <sup>3</sup> <https://www.statista.com/statistics/236963/penetration-rate-of-internet-users-in-china/>, <sup>4</sup> <https://www.statista.com/statistics/265140/number-of-internet-users-in-china/>, <sup>5</sup> <https://www.hurun.net/en-US/Info/Detail?num=A38882850348>, <sup>6</sup> <https://xdoc.imedao.com/14f4cc41218a6163fed2098e2.pdf>, <sup>7</sup> National Bureau of statistics China: GDP per capital ranking, <sup>8</sup> White paper China's New sources of Economic Growth: Reform, Resources and Climate change: Section 4 2018.





# AVKODAR KINA...

*Med en genomtänkt investeringsfilosofi*

## LÅNGSIKTIGT ÄGANDE MED FOKUS PÅ INHEMSK KONSUMTION

*Strategiskt utvald investeringsportfölj som bygger på långsiktiga strukturella marknadstrender och den växande medelklassens allt stigande köpkraft i Kina.*

## NOTERADE INNEHAV

*Nordic Asia investerar enbart i kinesiska börsnoterade företag med ett börsvärde om minst 1 miljard USD som finns upptagna för handel i Shanghai, Shenzhen, Hong Kong eller USA.*

## MÅLSÄTTNING: 15% ÅRLIG AVKASTNING ÖVER TID

*Målsättningen är att skapa en årlig avkastning överstigande 15% över tid med en låg korrelation till den svenska börsen.*

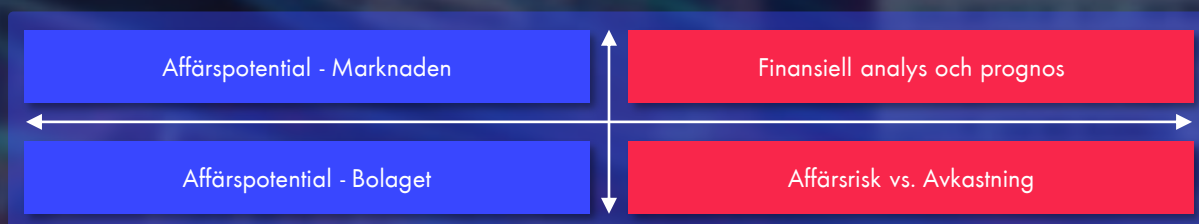
## LOKAL ANALYS

*Med tillgång till ett investeringsteam baserat i Shanghai.*

## NOGA UTVALD PORTFÖLJ

*Begränsad portföljstorlek och gedigna fundamentalanalyser av portföljbolagens marknadspositioner i Kinas konsumentmarknad.*

## ETABLERAT INVESTERINGSRAMVERK





# ...MED ETT LOKALT INVESTERINGSTEAM



## Yining Wang – VD & Investment Director

Tidigare erfarenheter: Affärsområdeschef – Assa Abloy APAC i Hong Kong, Påläggskalv – Melker Schörling, Analytiker – Procuritas och vinnare av CFA Global Research Challenge inom EMEA 2012.

Utbildning: MSc Financial Management, Handelshögskolan i Stockholm, BSc Business Administration, Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

*Svensk-kines – flytande i svenska, engelska och mandarin*

SCHÖRLING

ASSA ABLOY



## Yu Zhang – Investment Research Director

Tidigare erfarenheter: Chefsanalytiker – Haitong Securities, Sealand Securities och Central China Securities. Vinnare av analytikerutmärkelsen "Golden Bull", "New Fortune" samt "Crystal Ball Analyst".

Utbildning: MSc Finance, Kungliga Tekniska Högskolan, BSc i Economics, Beijing.

*Bosatt i Shanghai och talar flytande mandarin och engelska.*

HAITONG



中原证券  
CENTRAL CHINA SECURITIES

国海证券  
SEALAND SECURITIES



## Sunny Huang – Investment Analyst

Tidigare erfarenheter: Analytiker – Evalueserve med fokus på kinesiska banksektorn under uppdrag av Bank of America.

Utbildning: MSc Finance, BA Econ in Accounting and Finance, University of Manchester.

*Bosatt i Shanghai och talar flytande mandarin, kantonesiska och engelska.*



BANK OF AMERICA



## Victor Wang – Investment Analyst

Tidigare erfarenheter: Analytiker (DCM) – Crédit Agricole i New York, M&A – Shasta Partners i Boston och Private Equity – Ouroboros Group i Boston.

MSc i Finance, Brandeis International Business School, BSc i Business administration, Clark University.

*Bosatt i Shanghai och talar flytande mandarin och engelska.*

CRÉDIT  
AGRICOLE

OUROBOROS  
GROUP

SHASTA PARTNERS







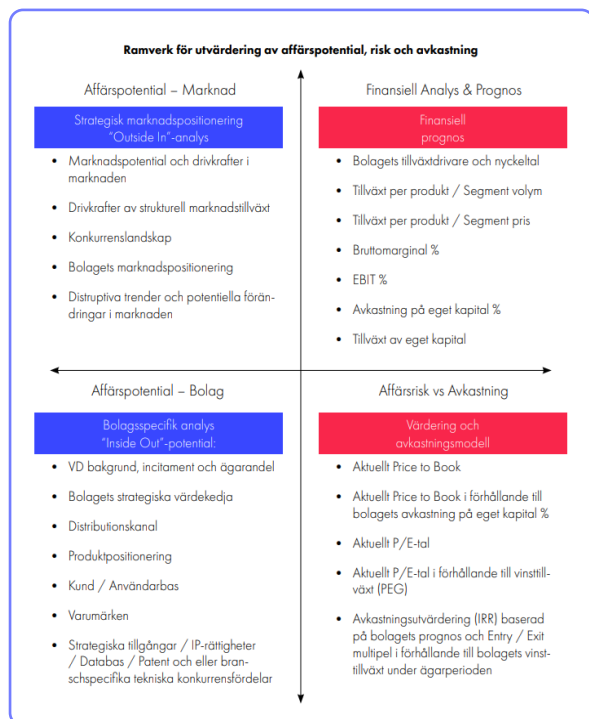
## INVESTERINGSSTRATEGI

- Nordic Asia fokuserar på långsiktigt ägande genom en strategisk investeringsportfölj som bygger på underliggande strukturella marknadstrender och den växande medelklassens starka köpkraft i Kina.
- Nordic Asia vill skapa värde genom att investera i portföljbolagens förmåga att generera långsiktig vinsttillväxt.
- Investeringsmodellen bygger på gedigna fundamentalanalyser av portföljbolagens marknadspositioner i Kinas konsumentmarknad.
- Tillgång till analytiker i Shanghai med erfarenhet av den lokala marknaden med ett väletablerat affärsnätverk möjliggör för bolaget att särskilja sig och äga en koncentrerad investeringsportfölj om ett tjugotal bolag.
- Målsättningen är att skapa en årlig avkastning överstigande 15% över tid med en låg korrelation till den svenska börsen.
- Nordic Asia investerar endast i kinesiska börsnoterade företag med ett börsvärde om minst 1 miljard USD som finns upptagna för handel i Shanghai, Shenzhen, Hong Kong eller USA.

## URVALSPROCESS OCH BESLUTFATTANDE

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 Nordic Asias short-list. Bolagen i 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 Nordic Asias interna investeringskommitté för presentation inför investeringsteamet varpå ett investeringsbeslut fattas. Det slutliga investeringsbeslutet fattas och verkställs av bolagets VD.



## 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 Nordic Asias analys och utvärdering av portföljbolagets potential eller vid det tillfälle ett nytt målbolag erbjuder en mer attraktiv riskjusterad avkastningspotential ska Nordic Asias nuvarande ägarposition i portföljbolaget utvärderas av investeringskommittén.



## INVESTERINGSSTRATEGI

### STRATEGISKA TEMAN

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.

Utgångspunkten i Nordic Asias strategiska portföljsammansättning baseras på användarbeteenden och behov hos den moderna kinesiska konsumenten i millenniumgenerationen utifrån följande tre teman:

#### SKIFTET MOT 5G

Nordic Asia anser att dagens smartphones är ett medium som möjliggör för digitala konsumenter att snabbt koppla upp sig mot portaler i sina smartphones för att komma åt, upptäcka, undersöka och konsumera produkter och tjänster.

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.

*Exempel på portföljbolag*



#### HANDELSPLATTFORMAR

Den moderna konsumenten konsumerar idag produkter och tjänster genom dominerande plattformar såsom Alibaba, China Duty Free Group, WeChat, JD.com, Douyin och Alipay. På dessa plattformar bygger varumärken och handlare upp webbbutiker och skapar marknadsföringskampanjer för att dels öka interaktionen med målgrupperna, dels driva målinriktad trafik till sina försäljningskanaler 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.



#### LOKALA VARUMÄRKEN

Under senare år har Nordic Asia identifierat en tydlig trend som 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 framtagandet av nya produkter, inträde till nya försäljningskanaler och i att adressera behoven inom nya kundkategorier samt nischvertikaler. Lokala varumärken har historiskt sett haft en kostnadsfördel gentemot utländska varumärken såtillvida att lokala varumärken erhåller en tydlig fördel sett till pris-till-prestanda när produktkvaliteten förbättras





VD HAR ORDET

# ETT HÄNDELSERIKT ÅR

*VD Yining Wang har ordet*

## ÅRET I KORTHET

2021 har minst sagt varit ett händelserikt år för Nordic Asia. Vi har under året utvecklats avsevärt, till stor del tack vare det fantastiska stöd från våra investerare och medarbetare. Sedan start har vår målsättning varit att bli det första svenska börsnoterade investmentbolaget, med ett långsiktigt fokus på Kinas inhemska konsumtionsmarknaden. Detta har vi nu åstadkommit i samband vår börsnotering i december på Nasdaq First North Growth Market där mer än 3 000 aktieägare deltog i vår noteringsemission. Detta påvisar vad vi själva trott från start, att det finns en latent efterfrågan bland nordiska investerare för en ökad exponering mot världens näst största ekonomi – Kina.

Nordic Asia har under året stärkt styrelsen med en kombination av erfarenheter. Jonas Olavi, Johan Roslund och Gabriella Krook Eriksson valdes in som styrelseledamöter och Michael Thurow utsågs till styrelsens ordförande. Med ett tillskott av kompetenser inom både det operativa arbetet med att driva en effektiv organisation, och inom kapitalförvaltning, har Nordic Asia en stark grund för att på styrelsenivå driva bolaget framåt.

Portföljbolagen fortsatte att utvecklas under 2021 och återhämtade sig särskilt väl under första halvåret när spridningen av Covid-19 i Kina var begränsad och den ekonomiska aktiviteten var fortsatt hög.

Jag vill ta tillfället i akt och tacka alla de som stöttat oss från start till börsnotering, däribland våra investerare, medarbetare, styrelse med flera, vilkas insats möjliggjort det vi åstadkommit. Nu kommer fokus ligga på att systematiskt implementera vår investeringsstrategi, föra en nära dialog med bolagen samt via styrelsearbetet fortsätta utveckla vår organisation i Sverige och Kina för att tillsammans uppnå en god långsiktig avkastning.

Läget försämrades under senare delen av 2021 när deltavarianten av viruset spred sig och föranledde strängare restriktioner i Kina vilket påverkade främst detaljhandeln och tjänstesektorn negativt. Vidare hämmades den ekonomiska aktiviteten av fortsatta regleringar inom IT- och fastighetssektorn, regleringar som på sikt ämnar att skapa en mer jämbördig konkurrenssituation inom IT-sektorn och begränsa belåningen inom fastighetssektorn. Portföljbolagen har även påverkats negativt av komponentbrist och högre fraktkostnader.

Nordic Asias substansvärde per aktie uppgick till 7,87 kr per stamaktie per den 31 dec 2021 vilket motsvarar en minskning med 22% för 2021. Detta kan jämföras med MSCI China som gått ner 22% under motsvarande period.

Kinas skifte till en konsumentledd ekonomi är fortfarande i ett tidigt skede. Trots en svagare konsumentmarknad under senare delen av 2021 till följd av Covid-19 och de strikta restriktioner som införts, har hushållens reallöner och disponibla inkomster fortsatt att öka. I kombination med en högre vaccinationsgrad finns goda förutsättningar för en gradvis återhämtning inom den inhemska konsumentsektorn.

*Yining Wang*

*Verkställande direktör*

*Nordic Asia Investment Group 1987 AB*

 Nasdaq



VD KOMMENTERAR MARKNADEN

MAKRO

Vi befinner oss i en speciell tid där de expansiva monetära stimulanser som vidtogs under pandemin 2020 ännu en gång har förändrat den världsekonomiska spelplanen och utsikterna för den globala finansmarknaden. Om vi ser till den amerikanska centralbankens (Federal Reserve) tillgångar så har de ökat från cirka 1 biljon USD i september 2008, till cirka 4 biljoner i februari 2020, och till cirka 9 biljoner i mars 2022. Denna expansiva fas av tillgångsköp i kombination med historiskt låga räntor har under 2021 stabiliserat världsekonomin men samtidigt drivit på en ökning av tillgångspriser.

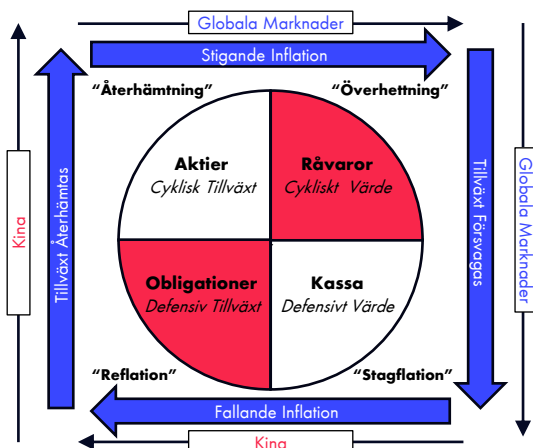
I början av pandemin låg inflationen i USA på 2,3% och 1,2% för Euroområdet i februari 2020. Situationen har sedan dess förändrats och inflationstrycket är det högsta sedan oljekrisen under 1970.

Det höga inflationstrycket har delvis orsakats av centralbankernas expansiva penningpolitik och har nu börjat strama åt konsumenternas köpkraft i allt högre utsträckning, samtidigt som centralbankerna höjer räntorna för att bekämpa inflationstrycket.

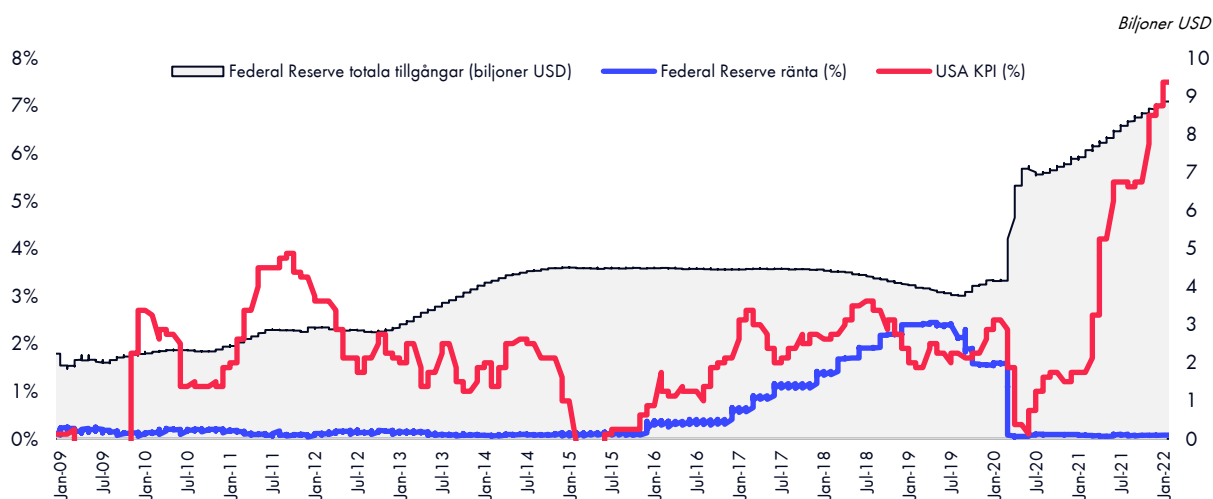
Centralbankerna befinner sig i en utmanande sits där man vill minska inflationstrycket samtidigt som man inte vill försvaga ekonomin genom för höga räntekostnader och diskonteringsräntor. Det hela är en komplex situation där centralbankerna måste hantera denna balansgång.

Kina har varit återhållsam i sin penningpolitik under pandemin och har därmed inte ökat centralbankernas tillgångar i någon avsevärd grad jämfört med innan pandemin. Därmed är den nuvarande inflationstakten i Kina under ca 1,5% och den kinesiska valutan har stärkts under perioden gentemot internationella valutor som har tillämpat en mer expansiv strategi. En annan intressant observation är att jämföra Kinas räntebana gentemot räntebanorna i mer mogna marknader där förväntningarna för framtida tillväxt till viss del finns återspeglat i marknadspriserna.

Tvärt emot de globala trenderna av en mer återhållsam penningpolitik, är Kina nu i en fas med möjligheter till att föra en mer expansiv penningpolitik för att stötta den inhemska ekonomin och samtidigt kunna bibehålla en stabil valutakurs när ränteskillnaderna har minskat.



Utveckling av den amerikanska centralbankens ränta och tillgångar samt inflation





## VD KOMMENTERAR MARKNADEN

### KINA OCH COVID-19

På kort sikt förväntas den inhemska marknaden påverkas negativt av det senaste utbrottet av Omikronvarianten av Covid-19, där Kina trots högre vaccinationsgrader inför strikta restriktioner, som gradvis har gått från en nolltoleransstrategi till en så kallad "dynamisk nollstrategi". Denna strategi innebär att man ska uppnå största möjliga förebyggande och kontrollerande effekt till lägsta möjliga kostnad samt minimera pandemins inverkan på den ekonomiska och sociala utvecklingen.

I ett samtal med en hälsoexpert nämndes det att det inte är hållbart för Kina att kontinuerligt tillämpa en "lockdown-strategi" för Covid-19 på lång sikt, särskilt när det gäller nya varianter av viruset som Omikron vars överföringshastighet är mycket hög och dödligheten relativt låg.

Det är dock i nuläget för tidigt för landet att ändra strategi eftersom vaccinationer av dos 3 uppgår till cirka 46 % av befolkningen och dos 2 till cirka 88 %, medan kommunikationen och förberedelserna för en gradvis övergång till en normalisering av Covid-19 ännu inte är fastställd. En förändring av strategin förväntas vara under planering och kan komma att lanseras senare under 2022 när den tredje vaccinationsdosen uppnår en högre penetrationsgrad.

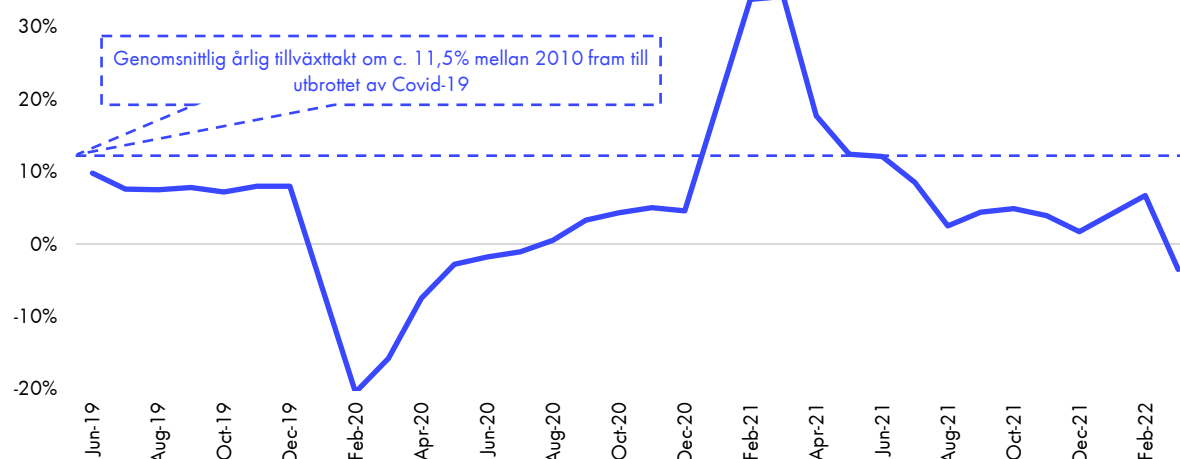
En strategi har även tagits fram för att isolera och behandla mildare fall av Covid-19 i provisoriska sjukhus och enbart behandla svårt sjuka patienter. På så vis reduceras de sociala kostnaderna i samband med ett återöppnande av samhället med en positiv nettoeffekt på ekonomin.

I det utgångsläget vi befinner oss i där delar av världsekonomin präglas av monetära åtstramningar, hög inflation och en eventuell försvagning i den globala realekonomin, befinner sig Kina i något av ett omvänt scenario där omvandlingen till en inhemska konsumentmarknad kan accelereras genom en tydlig "exit-strategi" för en normalisering av Covid-19. Det ska understrykas att den årliga tillväxten inom exempelvis detaljhandel innan Covid-19 legat på cirka 11,5% sedan 2010, vilket talar för en fortsatt stark tillväxt.

I detta läge blir det än mer viktigt för oss som investerare att se till den globala ekonomin. Det är just med det utgångsläget som Nordic Asia uppfyller en viktig funktion för nordiska investerare. Med vår lokala marknadsnärvaro med tillgång till ett lokalt analysteam, har vi möjlighet att avkoda den annars komplexa marknad, och lättare identifiera de utmaningar och möjligheter som globala investerare står inför de kommande åren.

### Tillväxt inom Kinas detaljhandel mellan (juni 2019 – februari 2022)

(årlig jämförelse på månadsbasis)





## VD KOMMENTERAR PORTFÖLJEN & FRAMTIDSUTSIKTER

### PORTFÖLJEN

Vi har sedan starten av 2022 varit aktiva i vårt investeringsarbete för att optimera portföljen och allokerar den emissionslikvid som erhöles i samband med noteringen i slutet av 2021. Våra portföljbolag är väl positionerade inom marknadssegment med starka strukturella tillväxt drivare och med gynnsamma tillväxtutsikter på sikt.

Ett exempel på detta är portföljbolaget Semcorp, en ledande tillverkare av litiumbatteriseparator för elfordonsindustrin som indirekt drivs av konsumentmarknaden, ökade försäljningen med +55 % under Q4 2021 och vinsten med +104% jämfört med samma period föregående år. Trots att bilförsäljningen i sin helhet minskat med 10,5% under mars månad 2022, växte elbilsförsäljningen med +137% och penetrationsgraden av nybilsförsäljningen uppgick till ca 28 %. Trots Covid-19 och negativa marknadsstämning fortsätter våra portföljbolag att uppvisa sin motståndskraft genom att ta marknadsandelar och anpassa sina affärsmodeller för att tillvarata den strukturella tillväxten inom sina respektive segment, oavsett marknadsläge.

Under 2022 har vi hittills valt att ta in ett par nya portföljbolag med ledande marknadspositioner inom strukturella nischmarknader på attraktiva ingångsnivåer. Dessa inkluderar Will Semiconductor (global tillverkare av bildsensorer och halvledarprodukter), East Money Information (ledande inhemsk internetmäklarplattform), Angel Yeast (marknadsledare inom inhemsk livsmedelsingredienser för jästprodukter till bland annat bagerisegmentet) och Juewei food (delikatesskedja med en franchisemodell med högkvalitativa lättare måltider och snacks).

### KRIGET I UKRAINA

Kriget mellan Ryssland och Ukraina har haft en övergripande negativ effekt på marknaden till följd av en ökad geopolitisk oro. Nordic Asias portföljbolag har dock en mycket begränsad exponering mot Ryssland och Ukraina vilket begränsar inverkan på portföljbolagens intjäning. För Kina blir det viktigt att upprätthålla en balansgång och uppmuntra parterna till en diplomatisk lösning. Det ska dock nämnas att Kinas ekonomi är avsevärt mer integrerad i världsekonomin än Rysslands, med Kina som både USA:s och Europas största handelspartner och samtidigt en viktig tillväxtmarknad för flera internationella bolag.

Relationen med USA är betydelsefull för Kinas marknadsutveckling och dynamiken länderna emellan är komplex och kan ses som en förhandling mellan världens två ledande ekonomier, som är ömsesidigt beroende av varandra, och där det tidvis kan uppstå friktioner.

### FRAMTIDSUTSIKTER

Världsekonomin befinner sig i ett osäkert skede efter mer än ett decennium med expansiv penningpolitik som nu har nått en vändpunkt. Implikationerna av detta är svåra att förutspå, men Nordic Asia har ett bra utgångsläge genom sin positionering mot Kinas inhemsk ekonomi där tillväxten drivs av bland annat den växande konsumentmarknaden och en lägre inflationstakt, till följd av en restriktiv penningpolitik.

På kort sikt förväntas tillväxten i Kina fortsatt att dämpas av Covid-19 och de restriktioner som införts, men när restriktionerna väl lättar finns goda förutsättningar för fortsatt stark tillväxt bland Nordic Asias portföljbolag. Vi väntar oss även en ökad efterfrågan för kinesiska investeringar bland investerare som söker en global diversifiering hos en marknad där inflationsnivån är lägre och tillväxten underbyggs av den växande konsumtionsmarknaden.

Tillsammans med styrelsen och våra medarbetare vill jag återigen rikta ett stort tack till alla som har stöttat oss under vår resa hittills. Vi ser nu fram emot en fortsatt god dialog och ett fortsatt gott samarbete på denna långsiktiga resa tillsammans.



*Yining Wang,  
Verkställande direktör  
Nordic Asia Investment Group 1987 AB*



PORTFÖLJEN

# PORTFÖLJEN

*Fokus på Kinas konsumentmarknad*

*För portföljsammansättning per balansdagen hänvisas till not 7.*

STRATEGISKT SAMMANSATT INVESTERINGSPORTFÖLJ...

*Begränsad portföljstorlek och gedigna fundamentalanalyser.*

...MED FOKUS PÅ SKIFTET MOT 5G, HANDELSPLATTFORMAR OCH LOKALA VARUMÄRKEN

*Underbyggt av den allt växande inhemska konsumentmarknaden i Kina.*

NOTERADE INNEHAV

*Enbart börsnoterade bolag med ett börsvärde om minst 1 miljard USD.*

TJUGOTAL BOLAG

*Som följs kontinuerligt.*

INOM SEKTORERNA...

*Underhållning, e-handel, sport & mode, finans, mat & dryck, sjukvård och sällanköpsvaror.*




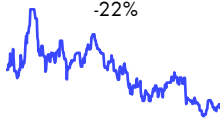

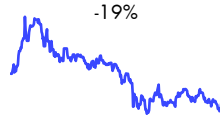
NORDIC ASIA






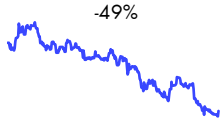
## Underhållning

2021

	<p><i>China Tourism Duty Free Group är den största taxfree-gruppen i Kina. Återflödet av Kinas lyxvarukonsumtion och den ökade Hainantaxfree-marknaden driver dess starka tillväxt.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Marknadsledande butiksnätverk i flygplatser som Shanghai, Beijing och Guangzhou samt driver taxfree-köpcentrum med en totalarea på över 100 000 m<sup>2</sup> i Hainan.</li> <li>• Exponering mot tillväxten inom lyxkonsumtion samt ökad inhemsk turismhandel med planer för ytterligare expansioner framöver.</li> </ul>	<p>-22%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 68 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +29%</li> <li>• EBIT%: 22%</li> </ul>
	<p><i>Tencent är den ledande mobil- &amp; PC-spelutvecklare och distributör samt ägare av sociala plattformen Wechat och QQ.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Det största internetföretaget i Kina och driver sociala medieplattformen Weixin/WeChat. Tencent är också Kinas största datorspelsföretag och plattform för spelutgivning.</li> <li>• Tencents försprång som den största internetplattformen i Kina kommer att bestå och fortsätta att gynnas av utvecklingen av Kinas digitala ekonomi.</li> </ul>	<p>-19%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 561 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +16%</li> <li>• EBIT%: 44%</li> </ul>

## E-handel


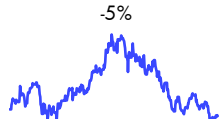

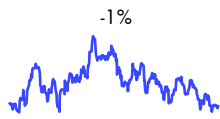
2021\*

	<p><i>Alibabas kärnverksamhet består av att driva världens största e-handelsplattform som sammankopplar handlare, varumärken och återförsäljare med konsumenter.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Alibabas plattformar erbjuder ett brett produktutbud till konkurrenskraftiga priser.</li> <li>• Därutöver digitala och fysiska livsmedelsbutiker, lokala tjänster, finansiella tjänster, digitala medier, underhållning och logistiknätverk.</li> </ul>	<p>-49%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 836 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +17%</li> <li>• EBIT%: 16%</li> </ul>
---	---	---

\*Alibaba har brutet räkenskapsår. Finanser avser rullande tolv månader.

## Sport &amp; Mode

2021

	<p><i>Anta är ett ledande sportklädesföretag som fokuserar på utveckling, tillverkning och marknadsföring av sportkläder, skor och accessoarer.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Har framgångsrikt utökat sin verksamhet genom att förvärva internationella märken som FILA, Arc'teryx med flera.</li> <li>• Anta-varumärkets omvandling till direktförsäljning möjliggör tillväxt i framtiden och utvecklingen av andra högklassiga varumärken kommer att skapa en mer hälsosam tillväxt med god marginal.</li> </ul>	<p>-5%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 49 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +39%</li> <li>• EBIT%: 23%</li> </ul>
	<p><i>Shenzhou International är en ledande textilproducent med kunder i framförallt sportsegmentet såsom Nike, Adidas, Uniqlo med flera.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Marknadsledande textilproducent inom sportsegmentet, och tillgodoser exempelvis 20% av Nikes klädorders</li> <li>• Vertikalt integrerat produktionssystem för högre effektivitet.</li> <li>• Tillväxt väntas drivas av ökad produktionskapacitet parallellt med en ökad efterfrågan från bl.a. Nike och Adidas.</li> </ul>	<p>-1%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 24 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +4%</li> <li>• EBIT%: 16%</li> </ul>






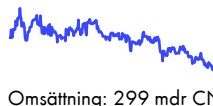

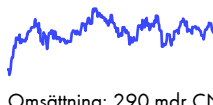
## Mobilitet

2021

	<p><i>NIU är en ledande leverantör av smarta eldrivna och urbana mobilitetslösningar såsom skotrar och sparkcyklar.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• NIU:s fokus på design och funktionalitet har framgångsrikt attraherat unga storstadsbor.</li> <li>• NIU breddar löpande produktmixen och expanderar både inom den inhemska marknaden och globalt.</li> <li>• NIU erbjuder även en helhetslösning till cirka 20 operatörer som hyr ut elskotrar i 13 länder däribland USA, Tyskland och Frankrike.</li> </ul>	<p>-43%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 4 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +52%</li> <li>• EBIT%: 7%</li> </ul>
	<p><i>SF Holding är en av Kinas ledande logistikleverantörer med fokus på integrerade och intelligenta leveranslösningar.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Logistiklösningarna innefattar tidsbestämda leveranser i Kina och internationellt med närvaro i 62 länder.</li> <li>• Stark plattform och en innovationsdriven organisation med fokus på teknisk utveckling samtidigt som man uppnått skalfördelar.</li> <li>• Kontrollerar hela leveranskedjan genom sitt nätverk och har sitt eget fraktflygbolag.</li> </ul>	<p>-22%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 207 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +35%</li> <li>• EBIT%: 4%</li> </ul>
	<p><i>Semcorp (Yunnan Energy) är en ledande tillverkare av litiumbatteriseparatorer som är en kritisk komponent i eldrivna fordon.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Global strukturell tillväxt inom eldrivna fordon med litiumbattericeller. Batteriseparatorer är en kritisk komponent som behövs i varje battericell.</li> <li>• Höga säkerhetskrav för batteriseparatorer med låg priskänslighet.</li> <li>• Hög inträdesbarriär som gynnar marknadsledare med volymfördelar.</li> </ul>	<p>+77%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 8 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +86%</li> <li>• EBIT%: 43%</li> </ul>

## Finans

2021

	<p><i>AIA är det största pan-Asiatiska självständiga livförsäkringsbolaget, och erbjuder ett stort produkt- och tjänsteutbud.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Största självständiga börsnoterade pan-asiatiska livförsäkringsbolaget med en marknadsandel på 16,8% och 1,1% marknadsandel i Kina (2019).</li> <li>• Tillväxten väntas drivas av en ökande medelklass och förmögna privatpersoner i Kina och Asien.</li> </ul>	<p>-17%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 299 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: -10%</li> <li>• ROE: 12%</li> </ul>
	<p><i>China Merchants Bank är en ledande kinesisk retailbank med fokus på privatkunder.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Teknologidrivna bank fokuserad på massmarknadssegmentet bland privatpersoner.</li> <li>• 17e största banken sett till Tier 1-kapital i världen.</li> </ul>	<p>+24%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 290 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +21%</li> <li>• ROE: 17%</li> </ul>




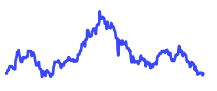

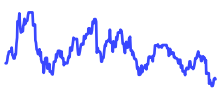
## Mat &amp; Dryck

2021

	<p><i>Angel Yeast är den främsta jästillverkaren i Kina och den näst största i världen när det gäller produktionskapacitet.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Har mer än 60% marknadsandel i Kina och expanderar utomlands.</li> <li>• Tillväxt väntas fortsatt att drivas av att erbjuda jästprodukter såsom jästextrakt som är ett hälsosammare kostalternativ till salt.</li> </ul>	<p>+18%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 11 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +20%</li> <li>• EBIT%: 15%</li> </ul>
	<p><i>Anjoy Foods är en ledande tillverkare av frysta livsmedel med ett välkänt varumärke och ett gediget produktvärde.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Den ökande efterfrågan på effektiva och enhetliga produkter har lett till att frysta livsmedel används i allt större skala.</li> <li>• Starkt konsumentvarumärke, väletablerade försäljningskanaler, brett produktsortiment och rikstäckande produktionsanläggning i en växande, men mycket fragmenterad marknad.</li> </ul>	<p>-11%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 9 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +33%</li> <li>• EBIT%: 9%</li> </ul>
	<p><i>Juewei Food är en franchiselösning och en av de främsta tillverkarna av lättare måltider och snacks.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Expanderat till över 13 000 butiker i Kina och täcker de flesta storstäderna. Vertikalt integrerat produktionssystem för att uppnå högre effektivitet.</li> <li>• Fortsätter att vinna marknadsandelar och har även möjlighet att expandera till livsmedelsförsörjningskedjan för att dra nytta av den ökande penetrationen av kedjeförsedda restauranger.</li> </ul>	<p>-12%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 7 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +24%</li> <li>• EBIT%: 20%</li> </ul>

## Sjukvård









2021

	<p><i>Hygeia är en ledande privatägd sjukhuskedja med fokus på strålningsbaserade cancerbehandlingar.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Allt fler cancerpatienter i Kina saknar högkvalitativ vård med särskilt låg penetration av strålbehandlingstjänster.</li> <li>• Hygeia driver i dagsläget 7 privata sjukhus och erbjuder sina strålbehandlingstjänster till ytterligare 15 partnersjukhus.</li> <li>• Fokus på att behandla cancerpatienter i mindre utvecklade städer där penetrationen av strålbehandlingstjänster är mycket låg.</li> </ul>	<p>+0%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 2 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +65%</li> <li>• EBIT%: 26%</li> </ul>
	<p><i>WuXi AppTec är en ledande underleverantör inom forskning och utveckling till läkemedelsbolag. Erbjuder också produktionstjänster till läkemedelsbolag.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Marknadsledare med 3,9% marknadsandel och är näst störst globalt inom sin nisch.</li> <li>• Täcker hela värdekedjan av forskning och framtagande av läkemedel, vilket bidragit till hög kundlojalitet.</li> </ul>	<p>-12%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 23 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +39%</li> <li>• EBIT%: 26%</li> </ul>





## Produktivitet

2021

	<p><i>Eoptolink är en ledande leverantör av optiska moduler som sändare, optiska komponenter och subsystem.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Hög hastighetsoptiska moduler är den främsta tillväxtfaktorn med flertalet användningsområden.</li> <li>• Stark FoU-avdelning och hög intern effektivitet.</li> <li>• Kontinuerlig ökning av 5G och starka krav på uppgradering av datacenter.</li> </ul>	<p>-29%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 3 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +46%</li> <li>• EBIT%: 25%</li> </ul>
	<p><i>Luxshare Precision är en ledande OEM-leverantör av kopplingsprodukter. Bolaget är aktivt inom tre segment: konsumentelektronik, företag &amp; telekom och bilindustrin.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omfattande produktionskapacitet med möjligheter till förbättrad kostnadskontroll och resursutnyttjande.</li> <li>• Produktionssystem med vertikal integrering för att uppnå högre effektivitet.</li> <li>• Produktionslinjen har breddats och inkluderar även komplett modul tillverkning.</li> </ul>	<p>-12%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 154 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +67%</li> <li>• EBIT%: 6%</li> </ul>
	<p><i>Shenzhen Sunway Communication är en helhetslösningssleverantör av RF-teknikrelaterade produkter inklusive antenner, trådlösa laddningar, RF-chip, EMI/EMC, kontakter, akustikdelar med flera.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Trådlös laddning och antenner (särskilt LCP) som de främsta tillväxtfaktorerna tack vare växande 5G-telefoni.</li> <li>• Kundenpassning och vertikalt integrerad affärsmodell.</li> <li>• Tillväxt väntas drivas av ökad produktionskapacitet parallellt med en ökad efterfrågan från bl.a. Nike och Adidas.</li> </ul>	<p>-29%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 8 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +19%</li> <li>• EBIT%: 7%</li> </ul>
	<p><i>Yealink är en leverantör av kommunikationslösningar inom ljud- och videokommunikation till globala företagskunder.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Rankad störst inom den globala SIP-telefonmarknaden med omkring 30% marknadsandel som kontinuerligt ökar.</li> <li>• Ökande VCS-verksamhet med snabb tillväxt.</li> <li>• Starka försäljningskanaler bland medelstora/små kunder och gradvis penetrering mot stora kunder.</li> <li>• Satsningar på FoU för att upprätthålla tekniska fördelar.</li> </ul>	<p>+11%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 4 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +34%</li> <li>• EBIT%: 48%</li> </ul>

## Sällanköpsvaror

2021

	<p><i>Jiangshan Oupai är en ledande leverantör av inredningslösningar i Kina. Strategin för att konsolidera en fragmenterad marknad etablerar ett starkt varumärke i detaljhandelsmarknaden.</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ökade behov av inredning och renoveringar av fastighetsbestånd både för nybyggnationer och befintliga fastighetsbestånd.</li> <li>• Fragmenterad marknad med större konsolideringsmöjligheter.</li> <li>• Stark marknadsposition inom nybyggnationer samt utbredning av försäljningsnätverk för renoveringsmarknaden.</li> </ul>	<p>-40%</p>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• Omsättning: 3 mdr CNY</li> <li>• Tillväxt: +5%</li> <li>• EBIT%: 9%</li> </ul>
---	--	---



## BOLAGSÖVERSIKT

Xiaomi är ett ledande företag för smarttelefoner, IoT-hushållsapparater och programvaror. Under kärnvarumärket "MI" utvecklas och säljs högkvalitativa, prisvärda och smarta livsstils- samt hushållsapparater såsom smartphones, smart-TVs, smartwatches, luftkonditioneringsapparater, bärbara datorer, robotdammsugare och digitala dörrlås. Xiaomi bedriver försäljning både online och butik samt finns idag i stora delar av världen. Vidare utvecklar och distribuerar Xiaomi internettjänsteapplikationer som mobila operativsystem (MIUI), Xiaomi music, video, molntjänst och har dessutom en egen appbutik. Xiaomis applikationer är förinstallerade på Xiaomi-telefoner men distribueras även via Google Play och App Store.



## MARKNAD OCH POSITION

Under Q4 2021 rankades Xiaomi som nummer tre på den globala smarttelefonmarknaden. Xiaomi är störst i Indien, Spanien, Polen, näst störst i Frankrike, Central- och Östeuropa samt topp fem i 54 andra marknader. Medan smarttelefonpenetrationen har nått 90% bland mer utvecklade länder och 70% i Kina, har den globala smarttelefonpenetrationen endast uppnått 50%.

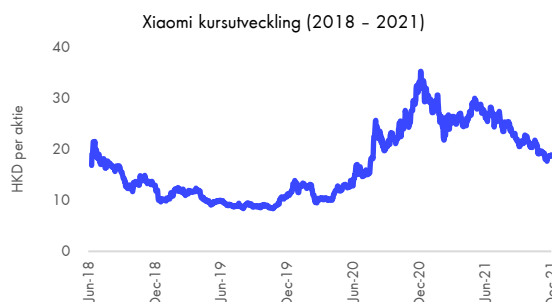
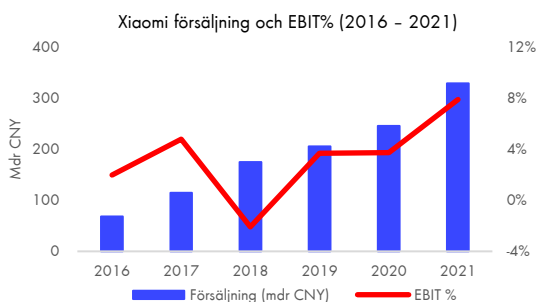
## STRATEGI

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 och genom sänkta distributionskostnader samt skalfördelar sänks priser. Xiaomi investerar och samarbetar med produktföretag och genom dessa har Xiaomi byggt ett öppet IoT ekosystem för smarta hårdvaror via MIUI-operativsystemet för att nyttja fördelen av att vara först på marknaden bland smarthemtrenden.

## TILLVÄXTDRIVARE & FRAMTIDSUTSIKTER

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 växa med cirka 25% årligen. Den ökande användningen av Xiaomis ekosystem och dess expanderande IoT-produkter kommer att leda till fler aktiva användare och öka intäkterna från internettjänsteselementet.

Effekten av COVID-19 på Xiaomi är begränsad och stark återhämtning förväntas. Det råder 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 höja försäljningspriset per mobil. Även internettjänsteselementet väntas förbli starkt tack vare den växande MIUI-användarbasen medan IoT- och livsstilsprodukter förväntas pressas något på de utomeuropeiska marknaderna på grund av pandemin.



Källor: Respektive bolags publika företagsrapporter.





**BOLAGSÖVERSIKT**

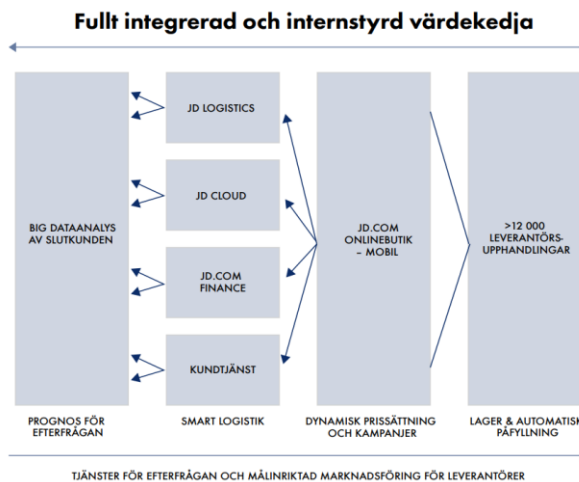
JD.com är en multiplattform och e-handelsföretag som främst säljer direkt till konsumenter. JD.com har för närvarande över 30 miljoner produkter på sin plattform med över 12 000 leverantörer. Räknat i intäkter är JD.com störst inom B2C i Kina. Till skillnad från Alibaba, vars huvudsakliga verksamhet är försäljning från tredje part (Ebay-modellen) är JD.coms 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% av den totala detaljhandeln till cirka 25%. I de största städerna har penetrationen av e-handel nått över 50% av den totala detaljhandeln. I denna marknadsnisch är JD.com den enskilt största integrerade återförsäljaren inom e-handel med cirka 20% i marknadsandel och fler än 440 miljoner aktiva användare årligen.

**STRATEGI**

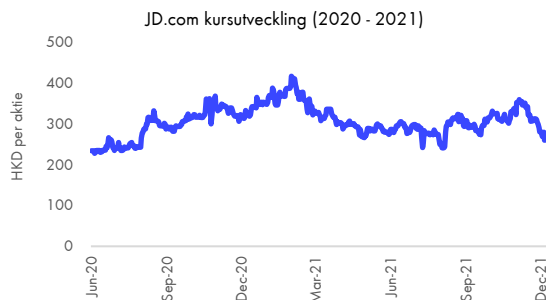
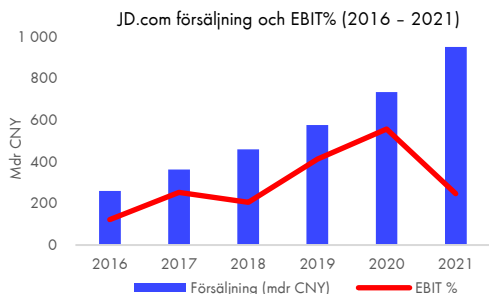
Till skillnad från tredjepartsplattformaktörer äger JD.com hela värdekedjan och säljer direkt till konsumenter vilket ger kontroll över kundupplevelsen. JD.coms kunderbjudande består av kvalitet, snabbhet, valfrihet och värdeskapande. JD.com är ansedd som en pålitlig e-handelsportal för att koppla masskonsumenter till högkvalitativa autentiska märkesprodukter med snabb leverans och pålitlig kundtjänst. JD.com har byggt ett internt rikstäckande logistknätverk bestående av större regionala lagercentraler och mer än 900 lokala lagerlokaler samt mer än 300 000 anställda. Över 90% av beställningarna levereras till kunden samma eller dagen efter beställningen är lagd.



**TILLVÄXTDRIVARE & FRAMTIDSUTSIKTER**

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 border e-handel och till självstyrda offline-butiker. Därigenom utvidgas den nuvarande huvudsakliga affärsplattformen till att dirigera trafik till flera snabbväxande plattformar, detta för att tillgodose mer specifika användargrupper och användningsområden samt för att öka JD.coms marknadspenetration i mindre städer.

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.



Källor: Respektive bolags publika företagsrapporter.





BOLAGSÖVERSIKT

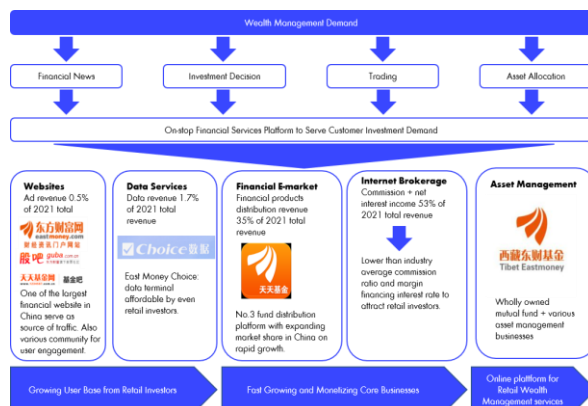
East Money Information är en online-mäklarplattform i Kina som erbjuder differentierade investeringstjänster. East Money startade sina förvaltningstjänster via dotterbolaget Tiantian Fund efter att ha förvärvat en licens för fonddistribution år 2007. Kunderna investerar huvudsakligen i gemensamma fonder via Tiantian Fund. År 2013 förvärvades ytterligare en mäklarlicens för att kunna locka till sig fler privatinvestorer och möjliggöra ett större kundengagemang.

MARKNAD OCH POSITION

East Money är verksam inom både förmögenhetsförvaltning och mäklarbranschen. Kinas personliga investerbara tillgångar har ökat med 14% under de senaste tio åren till att vara över 200 TCNY. Mer än 60% av hushållens tillgångar utgörs dock av fastigheter medan investeringarna huvudsakligen består av insättningar. Endast en liten del utgörs av traditionella instrument såsom aktier, obligationer, fonder m.m. East Moneys plattformar för fonddistribution och mäklarverksamhet är lättillgängliga med låga kostnader för att komma in. East Moneys Tiantian Fund är därför för närvarande den tredje största plattformen sett till fondbesittare per fjärde kvartalet 2021. East Money stod för 3% av den totala värdepappersbranschen i omsättning och har växt med 28% CAGR från 2015 till 2021.

STRATEGI

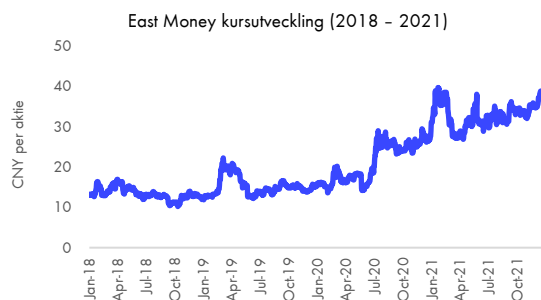
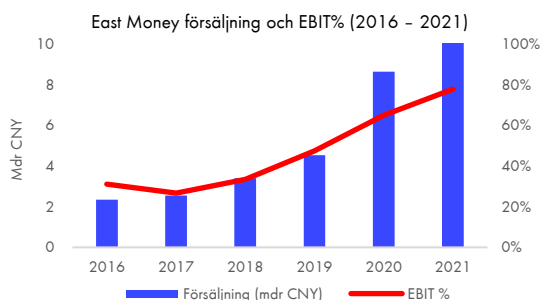
East Money byggde upp sin lojala kundbas genom att starta som en webbplats för finansiella nyheter som senare utvecklades till ett community för privata investorer där deltagarna kan lära sig, diskutera och få information om sina investeringar. East Moneys investeringsverksamhet är internetbaserad vilket gör att en lägre kostnads/intäktsandel kan hållas vilket i sin tur leder till låga avgifter som lockar småsparare.



TILLVÄXTDRIVARE & FRAMTIDSUTSIKTER

East Moneys tillväxt kommer främst från efterfrågan på investeringar från användarna där Tiantian Fund är den främsta tillväxtmotorn inom förmögenhetsförvaltning. Värdet av fondförsäljningen via Tiantian Fund var 2,4 TCNY under 2021 och ökade med 72,5% jämfört med föregående år. East Money lockar också till sig privata investorer genom att erbjuda mäklar- och marginalfinansieringstjänster till låga provisioner och räntor för att vinna marknadsandelar. På sikt har East Money möjlighet till aktiv kapitalförvaltning genom att utfärda värdepappersfonder och andra investeringsinstrument.

Under 2022 bevitnade vi den geopolitiska konflikten mellan Ryssland och Ukraina, en överhängande svaghet i ekonomin i Kina på grund av Covidstörningar samt ett fortsatt tryck på regelverket. Kapitalanskaffningar till fonder sjönk kraftigt till nästan noll med flera misslyckade kapitalresningar under de tre första månaderna. Vår syn är att East Moneys tillväxt kommer att avta under 2022, men att den kommer att förbli relativt motståndskraftig jämfört med andra företag tack vare dess marknadsposition och unika egenskaper.



Källor: Respektive bolags publika företagsrapporter.

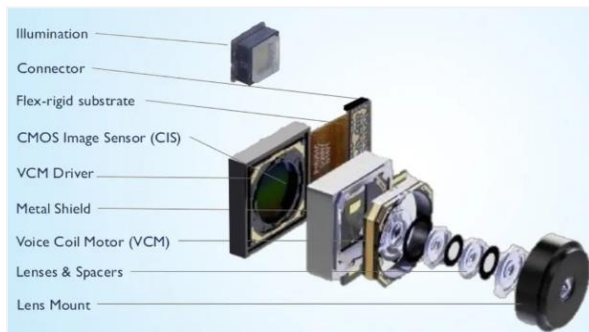




**BOLAGSÖVERSIKT**

Will Semiconductor Company är Kinas ledande företag inom konstruktion av bildsensorchips och distribution av halvledarprodukter. Halvledarkonstruktion står för över 80% av intäkterna och företaget arbetar enligt en "fabless-modell" där fokus ligger på chipkonstruktionen och de andra delarna av chiptillverkningen läggs ut till gjutningsföretag som TSMC och SMIC. Distribution av halvledare står för nästan 15% av intäkterna och där arbetar företaget med varumärken som Sony och Samsung för att sälja deras produkter genom erfarna ingenjörsteam på kontor i det kinesiska fastlandet och i Hongkong. Företaget etablerade sig som en ledande aktör inom design av bildsensorchips genom förvärvet av Omnivision under 2019.

Dessutom kan förvärv av ny teknik lätt integreras i Will Semiconductors plattform, vilket gör att företaget kan hålla sig i framkant när det gäller tekniska trender.



**MARKNAD OCH POSITION**

Efter integreringen av Omnivision stod bildsensorverksamheten för över 70% av de totala intäkterna 2020. Marknaden för bildsensorer av typen *Complementary-Metal-Oxide-Semiconductor Image Sensor* (CMOS) förväntas växa med en årlig tillväxttakt på 11,9% under de närmaste åren och nå 33 miljarder USD år 2025. CMOS för smartphones har hittills varit det största segmentet och väntas fortsätta växa i takt med att uppgraderingar behövs, medan CMOS för bilar förväntas växa med över 20% under de kommande fem åren. Will Semiconductors har placerat sig på tredje och andra plats när det gäller marknadsandelar inom segmenten för smartphones (10%) och fordon (20%) år 2020.

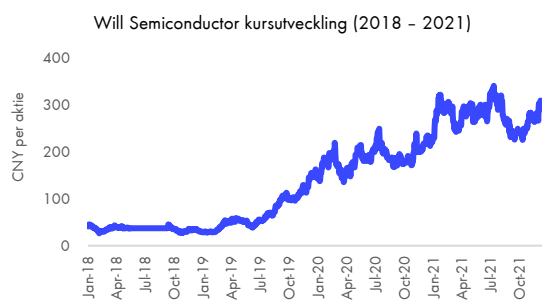
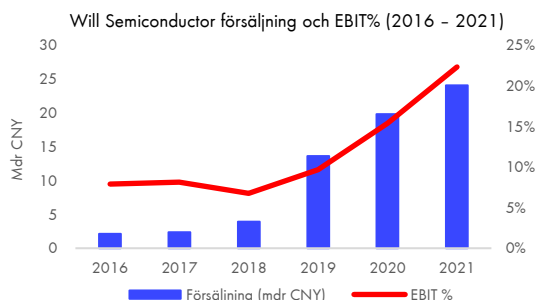
**TILLVÄXTDRIVARE & FRAMTIDSUTSIKTER**

Förutom en stadig tillväxt inom smartphone-CIS kommer tillväxtmotorn på kort sikt att vara den starka efterfrågan på CIS i fordon. Antalet kameror per bil förväntas öka från 2 per bil till 13 per bil år 2025 på grund av den fortsatta spridningen av ADAS (*Advanced Driver Assistance System*) som kräver betydligt fler kameror för att samla in data. Genomsnittligt försäljningspris förväntas öka från nuvarande nivå på 5 USD till nästan 8 USD i år 2025, eftersom mer avancerad teknik som t.ex. bildigenkänning under olika väderförhållanden och högre upplösning efterfrågas.

**STRATEGI**

Företaget vill skapa en självförstärkande modell genom att utnyttja synergien mellan ett stort försäljningsnätverk och en stark FoU-kapacitet. Försäljningsnätverket ger företaget tillgång till senaste marknadsinformationen som kan vägleda FoU-besluten för att utveckla produkter som bättre tillgodoser marknadens behov.

Företaget är beläget i Kina med en stark produktpipeline för konsument- och fordonselektronik inom området för bildsensorik samt med andra produktlinjer som pek- och displaychips som fortsätter att ta mer marknadsandelar. Företaget är väl positionerat för att dra nytta av sin avancerade teknik och närhet till den största marknaden för fordons- och konsumentelektronik och siktar på en årlig tillväxt på 20-30% de kommande tre åren med möjligheter till marginalexpansion.



Källor: Respektive bolags publika företagsrapporter.





STYRELSE



MICHAEL THUROW

**Född 1957.** Styrelseordförande sedan 2021.

**Utbildning:** BSc i Business Administration & Management från Lunds Universitet.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseordförande – Aventura Group AB, Senior Rådgivare – InterChina Consulting.

**Tidigare befattningar:** Executive Director – SEB, VD – Marsh AB Sverige, Executive Vice President – Sanitec.

**Innehav i bolaget:** 37 268 B-aktier.



JOHAN ROSLUND

**Född 1987.** Styrelseledamot sedan 2021.

**Utbildning:** MSc i Accounting & Financial Management från Handelshögskolan i Stockholm och BSc i Finance & Accounting från Handelshögskolan i Stockholm.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseledamot – Skyon AB.

**Tidigare befattningar:** Fondförvaltare – GP Bullhound, Styrelseledamot – Unga Aktiesparare, Investment Manager – NFT Ventures, Styrelseordförande – Unga Aktiesparare, Styrelseordförande – ZealiD AB, Styrelseledamot – Paydrive AB.

**Innehav i bolaget:** 17 068 B-aktier.



YINING WANG

**Född 1987.** Styrelseledamot sedan 2019.

**Utbildning:** MSc i Accounting & Financial Management från Handelshögskolan i Stockholm och BSc i Business Administration från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseordförande i Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB.

**Tidigare befattningar:** Affärsområdeschef – Assa Abloy APAC i Hong Kong, Påläggskalv – Melker Schörling, Analytiker – Procuritas.

**Innehav i bolaget:** 330 831 B-aktier.



GABRIELLA KROOK ERIKSSON

**Född 1971.** Styrelseledamot sedan 2019.

**Utbildning:** Magisterexamen i Ekonomi från Företagsekonomiska Institutet.

**Övriga nuvarande uppdrag:** CFO – Curitas, Styrelseledamot – Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB, Styrelseledamot – Team Workwear Kedjan AB.

**Tidigare befattningar:** Head of Accounting – Söderberg & Partners, Management – PrimeQ Financial Services AB, Grundare – Inspidea Ekonomikonsult.

**Innehav i bolaget:** 5 068 B-aktier.



JONAS OLAVI

**Född 1967.** Styrelseledamot sedan 2021.

**Utbildning:** MSc i Financial Economics från Lunds Universitet.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Allokeringschef & fondförvaltare – Alpcot AB, Styrelseledamot i AB Traction, Styrelseledamot – Rydgruppen Sverige AB, Styrelseledamot – Sprengporten 4 AB.




**Tidigare befattningar:** Head of Asset Allocation – Alfred Berg, Chief Equity Strategist – Nordea, Head of Asset Management – Delphi Capital.

**Innehav i bolaget:** 12 423 B-aktier.





## LEDNING

	<p><b>YINING WANG</b></p> <p><b>Född 1987.</b> Anställd sedan 2021*.</p> <p><b>Utbildning:</b> MSc i Accounting &amp; Financial Management från Handelshögskolan i Stockholm och BSc i Business Administration från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.</p> <p><b>Övriga nuvarande uppdrag:</b> Styrelseordförande i Nordic &amp; Asia Advisory Group 1987 AB.</p> <p><b>Tidigare befattningar:</b> Affärsområdeschef – Assa Abloy APAC i Hong Kong, Påläggskalv – Melker Schörling, Analytiker – Procuritas.</p> <p><b>Innehav i bolaget:</b> 330 831 B-aktier.</p>
	<p><b>HENRIK HEDENCRONA – CFO</b></p> <p><b>Född 1993.</b> Anställd sedan 2021*.</p> <p><b>Utbildning:</b> MSc i Finance från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet och BSc i Economics från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet.</p> <p><b>Övriga nuvarande uppdrag:</b> -</p> <p><b>Tidigare befattningar:</b> Investment Banking – Nordea, Finansiering – SEB, Trainee – Handelsbanken.</p> <p><b>Innehav i bolaget<sup>1</sup>:</b> 5 068 B-aktier<sup>2</sup>.</p>
	<p><b>THOMAS NORDÉN – HEAD OF INVESTOR RELATIONS</b></p> <p><b>Född 1987.</b> Anställd sedan 2021*.</p> <p><b>Utbildning:</b> MSc i Finance från Handelshögskolan i Stockholm och BSc i Business and Economics från Uppsala Universitet.</p> <p><b>Övriga nuvarande uppdrag:</b> Styrelseledamot i Norden Consulting AB.</p> <p><b>Tidigare befattningar:</b> Finansiell rådgivning – Pareto Securities, Société Générale i London, Carnegie Investment Bank och Agentia, Grundare – Tier One Exchange.</p> <p><b>Innehav i bolaget<sup>3</sup>:</b> -</p>

\* Observera att ledande befattningshavare har varit anställda i Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB sedan 2020 där anställningarna transfererades till bolaget i 2021.

<sup>1</sup> 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.

<sup>2</sup> Avser närståendes innehav.

<sup>3</sup> 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.



## ÅRSREDOVISNING – FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Nordic Asia Investment Group 1987 AB, organisationsnummer 559226-8352, får härmed avlämna årsredovisning för räkenskapsåret 2021-01-01 - 2021-12-31.

## VERKSAMHETEN I KORTHET

Nordic Asia Investment Group 1987 AB ("Nordic Asia", "bolaget") är ett svenskt investmentbolag som investerar långsiktigt i marknadsledande kinesiska bolag med exponering mot den växande inhemska konsumentmarknaden i Kina. Investeringarna är fokuserade inom skiftet mot 5G, handelsplattformar och lokala varumärken. Nordic Asia har ett tjugotal portföljbolag och investerar enbart i börsnoterade företag.

## RESULTAT

Bolagets resultat under 2021 uppgick till -23 800 tkr (358). Den största posten relaterad till resultatet är värdeförändringen av de noterade värdepapperen, vilken till stor del utgörs av orealiserade förluster från värdepapper vilka värderas till marknadsvärde. Samtliga portföljbolag är baserade i Kina, där 2021 har varit ett utmanande börsår. Indexet MSCI China gick ner cirka 22% i 2021, motsvarande Nordic Asias substansvärdeutveckling per stamaktie för perioden.

## FÖRVALTNINGSKOSTNADER

Förvaltningskostnader avser kostnader relaterade till att bedriva investeringsarbete och administrativa funktioner. Under 2021 uppgick förvaltningskostnaderna till 4 346 tkr (191).

För 2021 uppgick förvaltningskostnaderna som andel av substansvärdet till 1,49% (0,59%), vilket är i linje med kostnads målet om högst 1,50%.

## SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet uppgick till 290 732 tkr jämfört med 32 558 tkr vid årets ingång, en ökning om 258 174 tkr, motsvarande 793%. Ökningen av substansvärdet hänförs de nyemissioner som gjorts under perioden, däribland noteringsemmissionen i december månad i 2021. Substansvärdet per stamaktie uppgick till 7,87 kr jämfört med 10,15 kr vid föregående period, vilket motsvarar en minskning med 22%. För mer information hänvisas till not 11.

## INVESTERINGSVERKSAMHETEN

Nettovärdet av investeringar (köp/sälj) för 2021 uppgår till -151 574 tkr (-24 237) och hänförs primärt till allokeringen av emissionslikvider enligt bolagets investeringsstrategi. Merparten av den emissionslikvid som bolaget erhöll i samband med börsnoteringen i december 2021 hade ej ännu allokerats per balansdagen.

## PERSONAL

Vid utgången av 2021 hade bolaget 4 (0) heltidsanställda. De anställda är fördelade mellan olika funktioner, vilka förenklat kan delas upp enligt följande; investeringsverksamheten (1 person) vilken utgör kärnverksamheten, supportfunktionerna Ekonomi & Administration (2 personer) och Investor Relations & kapitalresning (1 person).

## AKTIER &amp; ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Totalt antalet aktier i bolaget vid periodens utgång uppgick till 37 939 981 (4 208 163) fördelat på tre aktieslag, samtliga med ett kvotvärde om 0,10 kr. Bolagets B-aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet NAIG B. Preferensaktierna (aktieslag C) är enbart berättigade till utdelning om det högsta uppmätta substansvärdet per stamaktie mätt vid årets utgång överträffas och har då rätt till utdelning om 10% på överskjutande del. Högsta uppmätta substansvärde per stamaktie uppgår till 10,15 kr och utgör ett s.k. high-water mark.

Aktieslag	Typ	Röst per aktie	Antal aktier	
			2021-12-31	2020-12-31
A	Stam	10	1 300 000	1 300 000
B (noterad)	Stam	1	35 639 981	1 908 163*
C	Pref.	10	1 000 000	1 000 000
Totalt antal aktier			37 939 981	4 208 163

\*Inkl. betalda men ej ännu registrerade aktier

Ägarförhållanden 2021-12-31	Aktieslag	Aktier	Röster
Curitas AB	A, B	5,3%	18,8%
Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB	C	2,6%	17,1%
Kari Stadigh via bolag och privat	A, B	7,3	9,4%
Peter Lindell via bolag och privat	B	6,7%	4,3%
Carl Westerstad via bolag och privat	B	5,3%	3,5%
Michael Zhan via bolag, privat och familj	B	4,9%	3,1%
Ulf och Bo Eklöf Invest AB	B	3,3%	2,1%
Carl Rosvall via bolag	B	3,0%	1,9%
Övriga	B	61,6%	39,9%



## ÅRSREDOVISNING – FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## INLÖSEN AV AKTIER

Nordic Asia verkar för att eliminera en eventuell substansrabatt i bolaget. Detta skall bland annat ske genom att bolaget erbjuder sig att en gång per år lösa in aktier till ett inlösenpris som baseras på substansvärdet. Samtliga stamaktieägare äger rätt att utnyttja inlösenmöjligheten. I vissa fall kan Bolagsverkets tillstånd behövas för inlösen. För ytterligare information se not 16.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

*Nyemissioner & börsnotering 2021*

Under 2021 har 33 731 818 B-aktier emitterats motsvarande 287 614 tkr. Nordic Asias B-aktie noterades den 16 december 2021 på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet NAIG B. I samband med noteringen emitterades 24 237 478 B-aktier, vilka tillförde bolaget 195 112 tkr före emissionskostnader. Teckningspriset uppgick till 8,05 kr och fastställdes till substansvärdet per stamaktie den 6 december 2021. Se not 9 och 10 för mer information.

*Uppsägning av serviceavtal avseende analystjänster och flytten av analytiker*

Nordic Asia ingick i juni 2021 ett serviceavtal med Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB ("NAAG") om bolagsanalyser m.m. till Nordic Asia. Se not 13 för mer information. Bolaget meddelade om uppsägning av avtalet i december 2021 och de tre anställda analytikerna planeras att tas över av bolaget under 2022.

*Styrelseförändringar*

Vid den extra bolagsstämma som hölls den 25 oktober 2021 valdes Michael Thurow (ordförande), Jonas Olavi och Johan Roslund in i styrelsen. Yining Wang (VD) och Gabriella Krook Eriksson kvarstår i styrelsen, och Gerda Larsson lämnade sin position.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

*Allokering av emissionslikvid från notering*

Cirka 2/3 av emissionslikviden från börsnoteringen i december 2021 har allokerats till investeringsportföljen per slutet av det första kvartalet 2022.

*Styrelseförändringar*

Styrelsens ordförande Michael Thurow avböjer från omval under 2022 för att istället övergå till en roll som senior rådgivare för att stötta ledningen och bolagets verksamhet i Kina och Asien. Till ny ordförande föreslås Johan Roslund.

*Kriget mellan Ryssland och Ukraina*

Kriget mellan Ryssland och Ukraina har haft en övergripande negativ effekt på marknaden till följd av en ökad geopolitisk oro. Nordic Asias portföljbolag har dock en begränsad exponering mot Ryssland och Ukraina vilket begränsar inverkan på portföljbolagens intjäning.

För Kina blir det viktigt att upprätthålla en balansgång och uppmuntra parterna till en diplomatisk lösning. Det ska dock nämnas att Kinas ekonomi är avsevärt mer integrerad i världsekonomin än Rysslands, med Kina som både USA:s och Europas största handelspartner och samtidigt en viktig tillväxtmarknad för flera internationella bolag. Relationen med USA är betydelsefull för Kinas marknadsutveckling och dynamiken länderna emellan är komplex och kan ses som en förhandling mellan världens två ledande ekonomier, som är ömsesidigt beroende av varandra, och där det tidvis kan uppstå friktioner.

*Covid-19*

Under mars månad spred sig omikronversionen snabbt i Kina, främst i Jilin och i Shanghai regionen, vilket medförde återinförda restriktioner och nedstängningar i städer med ökande smittotal. Åtgärderna har haft en negativ inverkan på portföljbolagets verksamheter både i försäljnings- och produktionsledet. I de städer med sjunkande smittotal har restriktionerna gradvist lättats upp.

De ekonomiska konsekvenserna av Covid-19 är svårbedömda då graden av restriktioner skiljer sig inom landet och det aktuella smittläget snabbt kan förändras i varje enskild region.



## FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

Världsekonomin befinner sig i ett osäkert skede efter mer än ett decennium med expansiv penningpolitik som nu har nått en vändpunkt. Implikationerna av detta är svåra att förutspå, men Nordic Asia har ett bra utgångsläge genom sin positionering mot Kinas inhemska ekonomi, där tillväxten bl.a. drivs av den växande konsumentmarknaden och en lägre inflationstakt till följd av en restriktiv penningpolitik.

På kort sikt förväntas tillväxten i Kina fortsatt dämpas av Covid-19 och de restriktioner som införts. När restriktionerna lättas finns goda förutsättningar för fortsatt stark tillväxt bland Nordic Asias portföljbolag och en ökad efterfrågan för kinesiska investeringar bland investerare som söker en global diversifiering.

### RISKFAKTORER

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk, valutarisk, finansierings- och likviditetsrisk.

### MARKNADSRISK

Nordic Asia handlar med noterade aktier och utsätts således för marknadsrelaterade risker. Dessa kan i sin tur delas in i tre typer av riskkategorier; i) Aktiekursrisker, ii) Makroekonomiska risker, iii) regulatoriska marknadsrisker associerade med investeringar i Kina.

#### i. Aktiekursrisk

Aktiekursrisker relaterade till Nordic Asias noterade portföljbolag kan påverka Nordic Asias 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 Nordic Asias 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.

#### ii. Makroekonomiska risker

Det allmänna ekonomiska klimatet och rådande marknadsförhållanden kan påverka Nordic Asia och dess investeringsverksamhet.

#### iii. Regulatoriska risker

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.

### VALUTARISK

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.

Bolaget är exponerat mot CNY, HKD och USD. Nordic Asia använder normalt inga finansiella instrument för att säkra sig mot valutakursrisker.

### FINANSIERINGS- OCH LIKVIDITETSRIK

Med finansierings- och likviditetsrisk avses risken att kostnaden ökar och finansieringsmöjligheterna begränsas när lån ska omsättas samt att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas som en följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att erhålla finansiering.

Tack vare Nordic Asias verksamhetsinriktning är bolagets löpande betalningsförpliktelser begränsade. Om aktieägare i Nordic Asia önskar utnyttja bolagets årliga inlösenprogram har bolaget för avsikt att i första hand finansiera detta med likvida medel. Skulle behovet överstiga vad som finns tillgängligt har Nordic Asia möjlighet att sälja aktier i innehavsbolagen för att täcka inlösenbeloppet. Samtliga innehav är noterade på marknader med god likviditet.



## RESULTATRÄKNING

<i>Tkr</i>	Not	2021	2020*
Utdelningsintäkter från aktier		324	-
Värdeförändringar	2	-19 875	646
Förvaltningskostnader	3, 4, 5	-4 346	-191
Rörelseresultat		-23 897	456
Inkomstskatter		98	-98
<b>Årets resultat</b>		<b>-23 800</b>	<b>358</b>
Resultat per stamaktie (A+B), kr**		-2,60	0,43

\*Avser perioden 15 nov 2019 - 31 dec 2020.

\*\*Resultat per stamaktie avser periodens resultat dividerat med genomsnittligt antalet stamaktier. Stamaktierna utgörs av aktieslag A och B och uppgick per 2021-12-31 till 1 300 000 respektive 35 639 981 och 36 939 981 tillsammans. Bolagets preferensaktier är enbart berättigade till andel av resultatet förutsatt att en särskild mät punkt överträffas och har därför exkluderats från ovan beräkning. Se not 12 för mer information.





## BALANSRÄKNING

<i>Tkr</i>	Not	2021-12-31	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Värdepappersinnehav	7	157 802	25 322
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>157 802</b>	<b>25 322</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Skattefordringar		330	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		118	-
Likvida medel	8	139 161	7 515
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>139 609</b>	<b>7 515</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>297 412</b>	<b>32 837</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital	9, 10	3 794	340
Ej registrerat aktiekapital		-	81
<b>Bundet eget kapital</b>		<b>3 794</b>	<b>421</b>
Överkursfond	10	310 280	23 760
Ej registrerad överkursfond		-	7 919
Balanserade vinstmedel		458	100
Periodens resultat		-23 800	358
<b>Fritt eget kapital</b>		<b>286 938</b>	<b>32 137</b>
<b>Summa eget kapital</b>	11	<b>290 732</b>	<b>32 558</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjutna skatteskulder	6	-	98
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>-</b>	<b>98</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		2 790	147
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 635	25
Övriga skulder		254	8
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>6 680</b>	<b>181</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>6 680</b>	<b>278</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>297 412</b>	<b>32 837</b>



## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

2020*							
Förändringar i eget kapital (tkr)	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Ej registrerad överkursfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Insatt aktiekapital	50	-	-	-	-	-	50
Nyemission	290	-	-	23 760	-	-	24 050
Erhållna aktieägartillskott	-	-	-	-	100	-	100
Ej registrerat aktiekapital	-	81	7 919	-	-	-	8 000
Årets resultat	-	-	-	-	-	358	358
Belopp vid årets utgång 2020-12-31	340	81	7 919	23 760	100	358	32 558

2021							
Förändringar i eget kapital (tkr)	Aktiekapital	Ej registrerat aktiekapital	Ej registrerad överkursfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Belopp vid årets ingång	340	81	7 919	23 760	100	358	32 558
Omföring föregående års resultat	-	-	-	-	358	-358	-
Nyemission	3 373	-	-	284 241	-	-	287 614
Emissionskostnader	-	-	-	-5 640	-	-	-5 640
Registrerat aktiekapital	81	-81	-7 919	7 919	-	-	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	-23 800	-23 800
Belopp vid årets utgång 2021-12-31	3 794	-	-	310 280	458	-23 800	290 732

\*Avser perioden 15 nov 2019 - 31 dec 2020.





## KASSAFLÖDESANALYS

<i>Tkr</i>	Not	2021	2020*
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Rörelseresultat		-23 897	456
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Valutakursdifferenser		495	411
Resultat för värdepapper värderade till verkligt värde	2, 7	13 572	-1 238
Realisationsresultat vid avyttring av aktier	7	5 522	154
Betald skatt		-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-4 309</b>	<b>-218</b>
Ökning/minskning rörelsefordringar		-448	-
Ökning/minskning rörelseskulder		6 499	181
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 741</b>	<b>-37</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Köp/försäljning av värdepapper	7	-151 574	-24 237
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-151 574</b>	<b>-24 237</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemission	10	287 614	32 100
Emissionskostnader	10	-5 640	-
Erhållna aktieögartillskott		-	100
Utdelning till ägare		-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>281 974</b>	<b>32 200</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>132 141</b>	<b>7 925</b>
Likvida medel vid periodens början		7 515	-
Kursdifferens i likvida medel		-495	-411
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	8	<b>139 161</b>	<b>7 515</b>

\*Avser perioden 15 nov 2019 - 31 dec 2020.







## NOTER TILL REDOVISNINGEN

### NOT 1. REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Räkenskaperna i denna rapport har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 (K3).

Jämfört med den senast lämnade årsredovisningen som avlämnats för räkenskapsåret som slutade 2020-12-31 har resultaträkningen och balansräkningens poster anpassats för den bedrivna verksamheten, däribland värdepapper redovisas som anläggningstillgångar istället för som tidigare som omsättningstillgångar.

#### REDOVISNINGSVALUTA

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och beloppen anges i tkr (tusentals kronor) om inget annat anges.

#### FINANSIELLA INSTRUMENT

Värdet på bolagets värdepapper bestäms enligt marknadsvärdet i form av priset på de noterade aktierna. Då bolaget enbart investerar i bolag vars aktier är noterade på en aktiv marknad är detta utgångspunkten för värderingen av samtliga värdepappersinnehav. Bolagets värdepapper är upptagna till handel i utländska valutor (USD, HKD CNY) och räknas om till SEK till den kurs som föreligger på balansdagen.

#### LIKVIDA MEDEL

Likvida medel utgörs av bankkonton i olika valutor hos banker och motsvarande institut.

#### KASSAFLÖDESANALYS

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden varvid justering skett för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras kassa- och banktillgodohavanden.

#### FORDRINGAR

Avsättning för förlustrisker sker efter individuell prövning.

### SEGMENTSRAPPORTERING

Nordic Asia är ett investmentbolag med en värdepappersportfölj bestående av noterade utländska aktier. Verksamheten bedrivs från ett driftsställe och värdepappersportföljen rapporteras således som ett segment. Värdepappersportföljen följs upp på daglig basis där substansvärdet uppdateras på bolagets hemsida.

#### POSTER I UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till SEK till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Värdepappersinnehav, likvida medel och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

#### INTÄKTSREDOVISNING

Utdelningsintäkter från aktier intäktsredovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts. För aktier som innehafts såväl vid ingången som vid utgången av året utgörs värdeförändringen av skillnaden i verkligt värde mellan dessa tillfällen. För aktier som förvärvats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet vid årets utgång.

För aktier som innehafts vid årets ingång och som avyttras under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid årets ingång och erhållen likvid. För aktier som förvärvats under året och avyttrats under samma period utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och erhållen likvid.

#### INKOMSTSKATTER

Aktuell skatt är den skatt som beräknas på det skattepliktiga resultatet för perioden samt korrigeringar avseende tidigare perioder.

Uppskjuten skatt är den skatt som hänför sig till skattepliktiga temporära skillnader och som ska betalas i framtiden, samt den skatt som representerar en reduktion av framtida skatt som hänför sig till avdragsgilla temporära skillnader, skattemässiga underskottsavdrag och andra skatteavdrag.



## NOTER TILL REDOVISNINGEN

### NOT 2. VÄRDEFÖRÄNDRINGAR

Tkr

Värdeförändringar	2021	2020*
Realiserat resultat	-6 030	-563
Orealiserat resultat	-13 572	1 238
Courtage	-273	-30
SUMMA	-19 875	646

Orealiserat resultat inkluderar valutaresultat hänförligt till valutakonton som används vid orderläggning av värdepapper.

### NOT 3. FÖRVALTNINGSKOSTNADER

Tkr

Förvaltningskostnader	2021	2020*
Övriga rörelsekostnader	-972	-191
Analyskostnader	-2 071	-
Personalkostnader och styrelsearvoden	-1 303	-
SUMMA	-4 346	-191

Förvaltningskostnader avser kostnader relaterade till att bedriva investeringsarbete och administrativa funktioner. Löner förekommer först sedan augusti 2021, vilket bör beaktas vid tolkning och jämförelse av förvaltningskostnaderna. Bolaget har haft ett serviceavtal (se not 13 transaktioner med närstående) avseende analystjänster där tre analytiker arbetat för bolagets räkning. Detta avtal sades upp i december 2021 och de tre anställda analytikerna planeras att flyttas över till bolaget under 2022.

### NOT 4. LÖNER, ERSÄTTNINGAR OCH ANTAL ANSTÄLLDA

Tkr	2021		2020	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Styrelseledamöter och VD	-192	-60	-	-
Övriga anställda	-799	-251	-	-
SUMMA	-991	-311	-	-

Inga pensionskostnader förekommer.

Styrelsen - Antal & könsfördelning	2021			2020		
	Antal i styrelsen	Män	Kvinnor	Antal i styrelsen	Män	Kvinnor
	5	4	1	2	1	1
Ledning - Antal & könsfördelning	2021			2020		
	Antal i ledningen	Män	Kvinnor	Antal i ledningen	Män	Kvinnor
	3	3	-	-	-	-
Totalt antal anställda & könsfördelning	2021			2020		
	Antal	Män	Varav kvinnor	Antal	Män	Kvinnor
Periodens utgång	4	4	-	-	-	-
Medelantalet anställda	2	2	-	-	-	-

\*Avser perioden 15 nov 2019 - 31 dec 2020.





## NOTER TILL REDOVISNINGEN

## NOT 5. ERSÄTTNING TILL REVISORER

*Tkr*

Ersättning till revisorer	2021	2020*
Grant Thornton	-181	-15

## NOT 6. SKATTER

*Tkr*

	2021	2020*
Resultat före skatt (rörelseresultat)	-23 897	456
Skattesats, % (Sverige)	20,6%	21,4%
Skatt enligt gällande skattesats	4 923	-98
Ej avdragsgilla kostnader	-	-
Ej redovisade uppskjutna skattefordringar på underskott	-4 923	-
Redovisad effektiv skatt	-	-98

Uppskjuten skatt redovisas som en skuld i balansräkningen men nettot på uppskjutna skattefordringar på bl.a. underskottsavdrag redovisas inte då osäkerhet föreligger för att utnyttja dem. Således har inga uppskjutna skattefordringar redovisats under 2021.

\*Avser perioden 15 nov 2019 - 31 dec 2020.



## NOTER TILL REDOVISNINGEN

### NOT 7. VÄRDEPAPPERSINNEHAV

Bolagets värdepapper är upptagna till handel i utländska valutor (USD, HKD, CNY) och räknas om till SEK till den kurs som föreligger på balansdagen. Bolagets värdepappersinnehav utgjordes vid årsskiftet 2021 av 25 börsnoterade aktier, däribland en American Depository Receipt ("ADR"), och var upptagna för handel på börserna i Shanghai, Shenzhen, Hong Kong och USA.

Tkr	2021-12-31	2020-12-31
Ingående redovisade värden	25 322	-
Årets omvärderingar	-13 572	1 238
Investeringar	172 114	25 188
Försäljningar	-26 062	-1 104
<b>UTGÅENDE REDOVISAT VÄRDE</b>	<b>157 802</b>	<b>25 322</b>

### VÄRDEPAPPERSINNEHAV PER 2021-12-31

Innehav	Antal aktier	Valuta	Anskaffningsvärde (tkr)	Marknadsvärde (tkr)
AIA	54 000	HKD	5 435	4 923
Alibaba Group (HK)	20 900	HKD	4 771	2 882
Anjoy Foods	24 000	CNY	6 213	5 833
Anta Sports	52 400	HKD	7 770	7 105
China Feihe	333 000	HKD	5 614	4 040
China Merchants Bank	142 500	HKD	9 715	10 008
China Tourism Group Duty Free	15 602	CNY	5 573	4 872
Eoptolink	241 670	CNY	11 421	13 475
Geely Auto	124 000	HKD	2 780	3 064
Haidilao	116 000	HKD	5 163	2 368
Hygeia	45 600	HKD	4 089	2 581
JD.com (HK)	16 700	HKD	5 493	5 307
JD.com (US)	300	USD	227	190
Jiangshan Oupai	108 000	CNY	10 823	9 695
LuxShare Precision	159 960	CNY	9 765	11 200
NIU Technologies	18 435	USD	5 110	2 686
SF Holding	90 300	CNY	8 110	8 857
Shenzhen Sunway	176 300	CNY	7 092	6 353
Shenzhou International	42 500	HKD	7 780	7 389
Sunny Optical	25 700	HKD	6 539	7 351
Tencent	20 800	HKD	12 258	11 021
Wuxi App Tec	30 680	CNY	5 768	5 177
Xiaomi	254 000	HKD	6 800	5 568
Yealink Network	52 261	CNY	5 618	6 058
Semcorp (Yunnan Energy)	27 500	CNY	10 211	9 799
<b>SUMMA VÄRDEPAPPERSINNEHAV</b>			<b>170 136</b>	<b>157 802</b>

### NOT 8. LIKVIDA MEDEL

Likvida medel utgörs av bankkonton i olika valutor. Bolaget har valutaexponering mot CNY, HKD och USD genom ägande av utländska värdepapper och likvida medel på valutakonton. Likvida medel i utländska valutor räknas om till SEK till den kurs som föreligger på balansdagen.

Tkr	2021-12-31	2020-12-31
SEK	132 672	5 565
USD	2 764	579
HKD	1 799	796
CNY	1 926	574
<b>SUMMA</b>	<b>139 161</b>	<b>7 515</b>



NOTER TILL REDOVISNINGEN

NOT 9. AKTIEKAPITAL

		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 kr	Totalt aktiekapital kr	Kvotvärde
2019	Bildande	-	50 000	-	-	50 000	-	50 000	50 000	50 000	1
2020	Aktiesplit 1:10 <sup>(1)</sup>	-	-50 000	500 000	-	-	500 000	500 000	-	50 000	0,1
2020	Nyemission <sup>(2)</sup>	1 300 000	1 100 000	500 000	1 300 000	1 100 000	1 000 000	3 400 000	290 000	340 000	0,1
2020	Nyemission <sup>(3)</sup>	-	808 163	-	1 300 000	1 908 163	1 000 000	4 208 163	80 816	420 816	0,1
2021	Nyemission <sup>(4)</sup>	-	1 122 900	-	1 300 000	3 031 063	1 000 000	5 331 063	112 290	533 106	0,1
2021	Nyemission <sup>(5)</sup>	-	544 228	-	1 300 000	3 575 291	1 000 000	5 875 291	54 423	587 529	0,1
2021	Nyemission <sup>(6)</sup>	-	7 627 212	-	1 300 000	11 202 503	1 000 000	13 502 503	762 721	1 350 250	0,1
2021	Nyemission <sup>(7)</sup>	-	150 000	-	1 300 000	11 352 503	1 000 000	13 652 503	15 000	1 365 250	0,1
2021	Nyemission <sup>(8)</sup>	-	50 000	-	1 300 000	11 402 503	1 000 000	13 702 503	5 000	1 370 250	0,1
2021	IPO <sup>(9)</sup>	-	24 237 478	-	1 300 000	35 639 981	1 000 000	37 939 981	2 423 748	3 793 998	0,1

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): Erbjudandet genomfördes till en teckningskurs om 8,05 kr per aktie

NOT 10. NYEMISSIONER OCH EMISSIONSKOSTNADER

Under 2021 har 33 731 818 B-aktier emitterats motsvarande 287 614 tkr till en genomsnittlig teckningskurs på 8,53 kr. Periodens nyemissioner har ökat aktiekapitalet med 3 373 tkr. Emissionskostnader för perioden uppgick till 5 640 tkr och har redovisats direkt mot eget kapital. Nordic Asias B-aktie handlas sedan den 16 december 2021 på Nasdaq First North Growth Market under kortnamnet NAIG B. I samband med noteringen emitterades 24 237 478 B-aktier, vilka tillförde bolaget 195 112 tkr före emissionskostnader. Teckningspriset uppgick till 8,05 kr och fastställdes till substansvärdet per stamaktie per den 6 december 2021.

Nyemissioner och emissionskostnader	2021	2020*
Nyemitterade aktier, antal	33 731 818	4 158 163
Aktiekapital ökning, tkr	3 373	416
Belopp, tkr	287 614	32 050
Emissionskostnader (bokade mot eget kapital)	-5 640	-
Belopp tillfört bolaget efter emissionskostnader	281 974	32 050

Börsnotering december 2021

Nyemitterade aktier, antal	24 237 478
Aktiekapital ökning, tkr	2 424
Belopp, tkr	195 112
Emissionskostnader notering (bokade mot eget kapital)	-5 461
Belopp tillfört bolaget efter emissionskostnader	189 651

\*Avser perioden 15 nov 2019 - 31 dec 2020.





## NOTER TILL REDOVISNINGEN

## NOT 11. SUBSTANSVÄRDE

Substansvärdet är Nordic Asias viktigaste nyckeltal eftersom det återspeglar värdet av bolagets tillgångar. Substansvärdet utgörs av nettovärdet av bolagets tillgångar vid periodens utgång, vilket i princip utgörs av marknadsvärdet på bolagets aktieportfölj, likvida medel och eventuella övriga tillgångar, minus eventuella skulder.

Substansvärdet per stamaktie utgörs av substansvärdet dividerat med antal utestående stamaktier (A- och B-aktier) vid periodens utgång. Inkluderar även eventuella aktier som tecknats men ej ännu har registrerats.

	2021-12-31	2020-12-31
Substansvärde, tkr	290 732	32 558
Substansvärde per stamaktie (A+B), kr	7,87	10,15

## NOT 12. PREFERENSAKTIER

Preferensaktierna utgörs av aktieklass C och berättigar till 10 röster per aktie och äger rätt till 10% i årlig utdelning av överavkastningen som uppstår när substansvärdet per stamaktie den 31 december överstiger högsta uppmätta substansvärde. Antal C-aktier uppgår till 1 000 000 och samtliga C-aktier ägs och kontrolleras av Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB ("NAAG"), vilka ägs av bland annat bolagets ledning.

Högsta uppmätta mät punkt för överavkastning	2020-12-31
Substansvärde per stamaktie (A+B), kr	10,15

## NOT 13. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående parter sker på marknadsmässiga villkor. Nordic Asia ingick i juni 2021 ett serviceavtal med Nordic & Asia Advisory Group 1987 AB ("NAAG") om leverans av primärt bolagsanalys. Bolagsanalysen genereras av tre analytiker i Shanghai som arbetar exklusivt på uppdrag av Nordic Asia. Bolagets VD, tillika styrelseledamot Yining Wang, äger via bolag 33,2% av kapitalet och 59,2% av rösterna i NAAG.

Tkr	2021	2020*
Transaktioner med närstående (NAAG)	2 594	129

Avtalet med NAAG sades upp i december 2021 och de tre anställda analytikerna i Shanghai planeras att flyttas över till bolaget under 2022.

\*Avser perioden 15 nov 2019 - 31 dec 2020.

## NOT 14. INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har inte fattat beslut om något sedvanligt incitamentsprogram som är direkt relaterat till Nordic Asias aktier. Som en del av ett incitamentskapande för bolagets ledande befattningshavare har istället styrelsen i NAAG beslutat att erbjuda optioner till Nordic Asias ledning. Samtliga optioner ger rätten att teckna 1 B-aktie per option i NAAG med ett lösenpris om 500 kr. Optionerna har delats in i två trancher. Tranch 1 har två års löptid där 33% av optionerna har rätt att tecknas år 1 och 67% år 2. Tranch 2 har fyra års löptid där 50% av optionerna har rätt att tecknas år 2 och 50% 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 Nordic Asias anställda i syfte att motivera och belöna medarbetarnas insats samt gynna Nordic Asias långsiktiga intressen. Thomas Nordén, Head of Investor Relations, har tecknat 1 760 teckningsoptioner och Henrik Hedenrona, CFO, har tecknat 2 644 teckningsoptioner. Eftersom teckningsrätterna avser aktier i NAAG utspäds inga aktier i Nordic Asia.



## NOTER TILL REDOVISNINGEN

## NOT 15. VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN

*Allokering av emissionslikvid från notering*

Cirka 2/3 av emissionslikviden från börsnoteringen i december 2021 har allokerats till investeringsportföljen per slutet av det första kvartalet 2022.

*Styrelseförändringar*

Styrelsens ordförande Michael Thurow avböjer från omval under 2022 för att istället övergå till en roll som senior rådgivare för att stötta ledningen och bolagets verksamhet i Kina och Asien. Till ny ordförande föreslås Johan Roslund.

*Kriget mellan Ryssland och Ukraina*

Kriget mellan Ryssland och Ukraina har haft en övergripande negativ effekt på marknaden till följd av en ökad geopolitisk oro. Nordic Asias portföljbolag har dock en begränsad exponering mot Ryssland och Ukraina vilket begränsar inverkan på portföljbolagens intjäning. För Kina blir det viktigt att upprätthålla en balansgång och uppmuntra parterna till en diplomatisk lösning. Det ska dock nämnas att Kinas ekonomi är avsevärt mer integrerad i världsekonomin än Rysslands, med Kina som både USA:s och Europas största handelspartner och samtidigt en viktig tillväxtmarknad för flera internationella bolag. Relationen med USA är betydelsefull för Kinas marknadsutveckling och dynamiken länderna emellan är komplex och kan ses som en förhandling mellan världens två ledande ekonomier, som är ömsesidigt beroende av varandra, och där det tidvis kan uppstå friktioner.

*Covid-19*

Under mars månad spred sig omikronversionen snabbt i Kina, främst i Jilin och i Shanghai regionen, vilket medförde återinförda restriktioner och nedstängningar i städer med ökande smittotal. Åtgärderna har haft en negativ inverkan på portföljbolagens verksamheter både i försäljnings- och produktionsledet. De ekonomiska konsekvenserna av Covid-19 är svårbedömda då graden av restriktioner skiljer sig inom landet och det aktuella smittläget snabbt kan förändras i varje enskild region.

## NOT 16. INLÖSEN AV AKTIER

Nordic Asia verkar för att eliminera en eventuell substansrabatt i bolaget. Detta skall bland annat ske genom att bolaget erbjuder sig att en gång per år lösa in aktier till ett inlösenpris som baseras på substansvärdet. Samtliga stamaktieägare äger rätt att utnyttja inlösenmöjligheten. I vissa fall kan Bolagsverkets tillstånd behövas för inlösen.

Villkoren sammanfattas nedan:

- 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.
- Beslut om inlösen skall ske på dagen för årsstämman och 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 (stam)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.

För mer information vänligen se § 11 i bolagsordningen som finns tillgänglig på bolagets hemsida [www.nordicasiagroup.com](http://www.nordicasiagroup.com).



## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

### STYRELSENS YTTRANDE ANGÅENDE FÖRESLAGEN UTDELNING

Bolaget avser att varje år dela ut minst 50% av utdelningarna som erhålls från portföljbolagen där resterande medel återinvesteras i verksamheten. Styrelsen föreslår att utdelning lämnas med 0,08 kr per stamaktie, totalt 2 955 tkr, vilket motsvarar portföljbolagens förväntade utdelningar under 2022. Med hänvisning till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital liksom likviditet och ställning i övrigt.

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande medel i kronor:

Balanserade vinstmedel	458 106
Överkursfond	310 280 060
Årets resultat	-23 799 924
	<b>286 938 242</b>
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att till aktieägare utdelas 0,08 kr per stamaktie	2 955 198
I ny räkning överföres	283 983 044
	<b>286 938 242</b>

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att redovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 (K3). Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför. Årsredovisningen och redovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 2 maj 2022. Bolagets resultat och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 maj 2022.

Stockholm den 2 maj 2022

Michael Thurow  
*Ordförande*

Jonas Olavi  
*Styrelseledamot*

Gabriella Krook Eriksson  
*Styrelseledamot*

Johan Roslund  
*Styrelseledamot*

Yining Wang  
*Verkställande direktör*  
*Styrelseledamot*

Vår revisionsberättelse har angivits den 2 maj 2022  
Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö  
*Huvudansvarig och auktoriserad revisor*





## Till bolagsstämman i Nordic Asia Investment Group 1987 AB Org.nr. 559226-8352

Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Nordic Asia Investment Group 1987 AB för år 2021. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 25-39 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Nordic Asia Investment Group 1987 ABs finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till Nordic Asia Investment Group 1987 AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 2-24 och sida 42. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

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

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.



- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om hurvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nordic Asia Investment Group 1987 AB för år 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Vi är oberoende i förhållande till Nordic Asia Investment Group 1987 AB enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

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

Stockholm den 2 maj 2022

Grant Thornton Sweden AB

Nilla Rocknö

Auktoriserad revisor



## AKTIEÄGARE

## INFORMATIONSTILLFÄLLEN

- Årsredovisning 2021: 2 maj 2022
- Delårsrapport januari–mars 2022: 16 maj 2022
- Årsstämma: 23 maj 2022
- Delårsrapport april–juni 2022: 22 aug 2022
- Delårsrapport juli–september 2022: 1 nov 2022

## ÅRSSTÄMMAN 2022

- Måndagen 23 maj 2022
- Stämman påbörjas kl. 14.00
- Röstregistrering påbörjas kl. 13.30 och avbryts när stämman öppnas
- Sankt Eriksgatan 63B, 112 34 Stockholm

## ANMÄLAN

Aktieägare som vill delta i stämman ska:

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken på avstämningsdagen fredagen den 13 maj 2022.
- dels anmäla sig genom att meddela sin avsikt att delta i årsstämman till bolaget. Anmälan sker via e-post till [anmalan@nordicasiagroup.com](mailto:anmalan@nordicasiagroup.com).

Vid anmälan skall namn, person- eller organisationsnummer, telefonnummer samt eventuella biträden uppges. Uppgifter som lämnas i samband med anmälan kommer att databehandlas och användas endast för årsstämman 2022. Sker deltagande genom ombud skall detta ske med stöd av tecknad fullmakt vilken bör insändas i samband med anmälan senast det 17 maj 2022.

Aktieägare som har sina aktier förvaltningsregistrerade, genom bank eller annan förvaltade, måste för att äga rätt att delta vid årsstämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Sådan omregistrering måste vara genomförd senast den 17 maj 2022, vilket innebär att aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före nämnda datum.

Mer information om årsstämman återfinns på bolagets hemsida [www.nordicasiagroup.com](http://www.nordicasiagroup.com).

## KONTAKTINFORMATION

Yining Wang, Verkställande direktör  
 Nordic Asia Investment Group 1987 AB  
 Organisationsnummer 559226-8352  
 Sankt Eriksgatan 63B, 112 34 Stockholm, Sverige  
 Tel: +46 (0)76 286 43 46

E-mail: [ir@nordicasiagroup.com](mailto:ir@nordicasiagroup.com)

Hemsida: [www.nordicasiagroup.com](http://www.nordicasiagroup.com)



# NORDIC ASIA

## INVESTMENT GROUP

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

[www.nordicasiagroup.com](http://www.nordicasiagroup.com)

ÅRSREDOVISNING 2021