

Fairness opinion

Avseende Nordic Asia Investment Group 1987 ABs förvärv av Curitas Ventures AB ("Curitas Ventures").

Till Styrelsen i Nordic Asia Investment Group 1987 AB ("Nordic Asia" eller "Bolaget")

Nordic Asia har uppdragit åt Redeye AB ("Redeye") att avge ett utlåtande (en så kallad "Fairness Opinion") gällande den finansiella skäligheten avseende Bolagets förvärv av Curitas Ventures. Curitas Ventures består i huvudsak av minoritetsandelar i tretton portföljbolag. Curitas Ventures har en nettoskuldsättning om nära noll. Nordic Asia erbjuder Curitas AB, säljaren av Curitas Ventures, en köpeskilling uppgående till 71 767 399 kronor, som kommer att erläggas genom reverser. Reverser uppgående till 58 576 819 kronor ska kvittas mot 33 975 618 nya B-aktier i Nordic Asia med en teckningskurs om cirka 1,72 kronor per aktie. Reverser uppgående till 13 190 580 kronor ska kvittas mot 13 190 580 nyutgivna konvertibler i Nordic Asia, som kommer att vara av den karaktären att det framtida utbytesförhållandet till B-aktier är avhängigt värdeutvecklingen på tre av de förvärvade portföljinnehaven (dock högst 60 506 855 B-aktier, motsvarande 49 procent av det bedömda antalet aktier i bolaget vid Konvertiblernas utgivande) ("Förvärvet").

Denna Fairness Opinion har utarbetats för att ge en oberoende och objektiv bedömning av den finansiella skäligheten i Förvärvet, dvs om köpeskillingen om ca 71,8 miljoner kronor för de underliggande tillgångarna i Curitas Ventures är ekonomiskt rimlig och rättvis för Bolagets aktieägare utifrån tillgänglig finansiell data och nuvarande utsikter.

Metodik och Värderingsmetoder

I samband med avgivandet av detta utlåtande har Redeye analyserat följande material och information:

- Förvärvet så som det presenterats i pressmeddelande per 28 april 2025, samt i kallelse till årsstämma i Nordic Asia per 6 maj 2025.
- Intervju och diskussioner med Curitas ABs verkställande direktör och tillförordnad finanschef gällande portföljbolagen i Curitas Ventures verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.
- Historisk finansiell information för respektive portföljbolag (inklusive publikt tillgängliga årsredovisningar för verksamhetsåren 2019–2023 och av Curitas Ventures delgivet material rörande bland annat övrig finansiell information, operativ verksamhet, aktieägarförteckning, och emissionshistorik).
- Information rörande utvalda externa bolag, vilka Redeye anser vara jämförbara med Curitas Ventures och dess innehav.
- Annan information och analyser som Redeye har ansett relevanta som underlag för denna Fairness Opinion.

Även om påståenden och erhållen information har jämförts från de olika källorna har de erhållna uppgifterna förutsatts vara korrekta och fullständiga. Någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts av tillhandahållen information från Curitas AB, information från databaskällor eller offentligt tillgänglig information. Redeye tar inte ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den erhållna informationen. Om det till Redeye erhållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att Redeyes slutsatser är felaktiga. Denna Fairness Opinion baseras på för Redeye tillgängliga uppgifter till och med dags dato och har avgivits med anledning av ovan beskrivet uppdrag och kan inte återopas eller användas till något annat ändamål. Händelser eller omständigheter som inträffar eller blir kända efter dagen för denna Fairness Opinion kan göra utlåtandet inaktuellt. Redeye påtar sig inte något ansvar för att uppdatera eller revidera detta utlåtande på grund av sådana händelser eller omständigheter.

Redeye har, för syftet av detta utlåtande, använt sig av följande värderingsmetoder:

1. **Multipelvärdering:**

- Jämförelse med noterade bolag i samma storlek och med liknande affärsmodeller som respektive portföljbolag.
- Användning av relevanta multiplar.

2. Historisk värdering:

- Analys av respektive portföljbolags historiska värdering. Primärt vid tidigare kapitalanskaffningar, i synnerhet den senast genomförda.
- Andra marknadsaktörers värderingar av portföljbolagen där sådana är tillämpliga. Primärt genom bud på portföljbolagen eller externa bolags kommentarer där något av portföljbolagen är ett gemensamt innehav.

Begränsningar och Antaganden

Denna Fairness Opinion antar så kallad "going concern", dvs att respektive portföljbolags verksamhet fortsätter i dess nuvarande form. Redeyes uppdrag och denna Fairness Opinion är endast avsett att utgöra underlag för Bolagets aktieägare för deras utvärdering av Förvärvet.

Denna Fairness Opinion berör inte några andra villkor eller aspekter av Förvärvet annat än, från en finansiell synvinkel och per datumet för utlåandet avgivande, det vederlag som föreslagits betalas till Curitas AB. Denna Fairness Opinion berör således inte för- eller nackdelar i förhållande till andra alternativa affärsmöjligheter tillgängliga för Nordic Asia. Denna Fairness Opinion utgör ej någon rekommendation till aktieägarna i Nordic Asia kring huruvida Förvärvet skall accepteras eller ej.

Det är viktigt att notera följande begränsningar och antaganden som har gjorts i denna Fairness Opinion:

- Detta utlåtande bygger på offentligt tillgänglig information samt information tillhandahållen av Curitas ABs ledning.
- Prognoser och framtida antaganden bygger på nuvarande marknadsförhållanden och kan komma att förändras.
- Ingen granskning eller verifiering av den underliggande informationen har utförts.

Slutsats

Baserat på ovanstående information, analyser, antaganden och förbehåll anser vi, per dags dato, att Förvärvet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Nordic Asia Investment Group 1987 AB.

Övrigt

Redeyes ersättning för detta uppdrag utgörs av en fast ersättning och är inte betingad av Förvärvets storlek eller utfallet på Nordic Asias bolagsstämma. Detta utlåtande får endast publiceras i sin helhet och är uteslutande riktat till Nordic Asia Investment Group 1987 AB för att tjäna som underlag för dess ställningstagande i fråga om Förvärvet. Ingen annan part har rätt att förlita sig eller i övrigt grunda några rättigheter på detta utlåtande. Detta utlåtande skall tolkas i enlighet med svensk lag. Tvister rörande detta utlåtande skall exklusivt avgöras av svensk domstol.

Stockholm den 13 maj 2025

Redeye AB