

BOLAGSBESKRIVNING FÖR MTI INVESTMENT

BOLAGSBESKRIVNING I SAMBAND MED ANSÖKAN OM
UPPTAGANDE TILL HANDEL AV MTI INVESTMENT SE PÅ
NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET SWEDEN



Nasdaq First North Growth Market Disclaimer

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad SME-marknadsplats för tillväxtbolag, i enlighet med direktivet om marknader för finansiella instrument (EU 2014/65) som implementerats i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige. Marknadsplatsen drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market är inte underkastade den reglering som gäller för emittenter vars aktier är listade på en reglerad marknad, som definierad i EU-lagstiftning (samt implementerad i nationell lagstiftning). Istället är de underkastade mindre omfattande regler som är anpassade för mindre tillväxtbolag. Risken att investera i en emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än att investera i en emittent listad på en reglerad marknad. Alla emittenter med aktier listade för handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq godkänner emittenters ansökan om upptagande till handel.

Bolagsbeskrivningen utgör inte ett prospekt och har inte godkänts av Finansinspektionen. För detaljerad information om Bolagsbeskrivningen, se avsnittet "Viktig information".

VIKTIG INFORMATION

ALLMÄNT

Denna bolagsbeskrivning ("Bolagsbeskrivningen") har upprättats med anledning av att styrelsen för MTI Investment SE, org. nr 517100-0135, ("MTI", "MTI Investment" eller "Bolaget"), har beslutat att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier och teckningsoptioner på Nasdaq First North Growth Market Sweden ("Noteringen") och i samband med Noteringen genomföra en nyemission av units om 22 MSEK ("Nyemissionen"), och tillsammans med Noteringen ("Erbjudandet"). Nasdaq First North Growth Market Sweden ("Nasdaq First North") är en så kallad handelsplattform eller MTF som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolagsbeskrivningen utgör inte ett prospekt och har således inte upprättats i enlighet med förordningen (EU) 2017/1129 ("Förordningen") eller Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980. Bolagsbeskrivningen har således inte godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen i egenskap av behörig myndighet enligt Förordningen. Skälet är, att reglerna om prospekt inte kräver att prospekt upprättas för den notering av aktier som Bolagsbeskrivningen avser. (Bolagsbeskrivningen har granskats av Nasdaq Stockholm AB).

Bolagsbeskrivningen regleras av svensk rätt. Tvist med anledning av Bolagsbeskrivningen och därmed sammanhängande rättsliga förhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Bolagsbeskrivningen, eller i övrigt hänförligt material till Bolagsbeskrivningen, får ej distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion annat än i enlighet med gällande lagar och regler. Mottagaren av Bolagsbeskrivningen är skyldig att informera sig om och följa dessa restriktioner, och får inte publicera eller distribuera Bolagsbeskrivningen i strid med tillämpliga lagar och regler. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". Innan investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på en självständig och noggrann bedömning av MTI Investment och denna Bolagsbeskrivning, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i denna Bolagsbeskrivning samt eventuella tillägg till denna Bolagsbeskrivning. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i denna Bolagsbeskrivning. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Bolagsbeskrivningen innehåller statistik, prognoser, data och annan information avseende marknader, marknadsstorlek, marknadspositioner och annan branschdata avseende den bransch och de marknader Bolaget är verksamt inom. Såvitt Bolaget känner till och kunnat förvissa sig om genom jämförelse med annan av tredje man offentliggjord information, har informationen som härrör från tredje man återgivits på ett korrekt sätt och inga uppgifter, vars utelämnande skulle göra den återgivna informationen vilseledande eller felaktig, har utelämnats. Marknadspublikationer och -rapporter anger regelmässigt att informationen däri härrör från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att informationens korrekthet och fullständighet inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, eller fullständigheten av, den marknadsinformation som finns i Bolagsbeskrivningen och som har hämtats eller härrör från externa publikationer eller rapporter. Marknadsdata och statistik kan vara framåtblickande, föremål för osäkerhet, komma att tolkas subjektivt och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information och statistik är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är

baserade på urval och subjektiva tolkningar och bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde omfattas av den relevanta marknaden, både av dem som utför undersökningarna och respondenterna. Följaktligen bör potentiella investerare vara uppmärksamma på att marknadsinformationen samt de prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som återfinns i denna Bolagsbeskrivning inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på Bolagets framtida resultat.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

De räkenskaper som redovisas i Bolagsbeskrivningen har, i vissa fall, avrundats och därför summerar tabellerna i Bolagsbeskrivningen nödvändigtvis inte exakt. Samtliga finansiella räkenskaper är i EURO ("EUR") om inget annat anges. "TEUR" avser tusen EUR, "MEUR" avser miljoner EUR och "MdrEUR" avser miljarder EUR. Vidare har, om inget annat anges, ingen information i Bolagsbeskrivningen granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Bolagsbeskrivningen innehåller vissa framåtriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänför sig till historiska fakta eller händelser samt uttalanden som är hänförliga till framtiden eller innehåller uttryck som "anser", "avser", "bedömer", "förväntar", "förutser", "planerar" eller uttalanden med liknande innebörd. De uttalanden av framåtriktad karaktär som finns i Bolagsbeskrivningen återspeglar Bolagets nuvarande syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling baseras på för Bolaget kända förhållanden och gäller vid tidpunkten för offentliggörande av Bolagsbeskrivningen. Även om Bolaget anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att denna framtidsinriktade information förverkligas eller visar sig vara korrekt.

Framtidsinriktad information är alltid förenad med kända och okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets direkta och indirekta kontroll. Potentiella investerare uppmanas därför att ta del av den samlade informationen i Bolagsbeskrivningen beaktat att framtida resultat och utveckling, liksom andra förhållanden som omfattas av framåtriktade uttalanden, kan skilja sig väsentligt från Bolagets förväntningar. Någon försäkran att bedömningar som görs i Bolagsbeskrivningen avseende framtida förhållanden kommer att förverkligas lämnas därför inte, varken uttryckligen eller underförstått. Bolaget gör heller inga utfästelser om att offentligt uppdatera och/eller revidera framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag, Nasdaq First Norths regelverk eller andra för Bolaget bindande föreskrifter.

VIKTIG INFORMATION OM NASDAQ FIRST NORTH

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på en reglerad marknad. Bolag på Nasdaq First North regleras av Nasdaq First Norths regler och inte av de mer omfattande krav som ställs på bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North har en "Certified Adviser" som övervakar att reglerna på handelsplatsen efterlevs. Med "Certified Adviser" avses Mangold som utsetts till Bolagets Certified Adviser på Nasdaq First North.

INNEHÅLL

VISSA DEFINITIONER	4
MOTIV, INTRESSEN OCH RÅDGIVARE	5
VD PONTUS ENGSTRÖM HAR ORDET	6
VERKSAMHETSBEKRIVNING	7
MARKNADSÖVERSIKT	16
RISKFaktorER	22
FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG	26
KOMMENTARER TILL DEN UTVALDA FINANSIELLA INFORMATIONEN	29
KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	30
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	31
BOLAGSSTYRNING	37
AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDE	39
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	43
HANDLINGAR SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING	45
TILLGÄNGLIGA DOKUMENT	45
ADRESSER	46

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2021:

25 mars 2022

Årsstämma 2022:

1 juni 2022

INFORMATION OM AKTIEN

Kortnamn:

MTI

Kortnamn teckningsoptioner av serie TO1:

MTI TO1

ISIN-kod:

SE0017105539

ISIN-kod teckningsoptioner av serie TO1:

SE0017132269

Handelsplats:

Nasdaq First North Growth Market

Första handelsdag på Nasdaq First North Growth Market:

21 december 2021

VISSA DEFINITIONER

EAC	EAC står för East African Community och är en regional mellanstatlig organisation bestående av sex partnerstater: republikerna Burundi, Kenya, Rwanda, Sydsudan, Förenade republiken Tanzania och Republiken Uganda.
E-Commerce	E-Commerce, eller E-handel på svenska, beskriver processen för att köpa och sälja produkter på elektronisk väg, till exempel med mobilapplikationer och Internet. E-handel refererar till både online detaljhandel och online shopping samt elektroniska transaktioner.
Fintech	Fintech är det sammanslagna ordet av finansiell teknologi. Fintech beskriver den nya tekniken som syftar till att förbättra och automatisera leverans och användning av finansiella tjänster. I grunden används fintech för att hjälpa företag, företagare och konsumenter att bättre hantera sin ekonomiska verksamhet, processer och liv genom att använda specialiserad programvara och algoritmer som används på datorer och, i allt högre grad, smartphones.
Globala målen	Globala målen, även kända som de hållbara utvecklingsmålen eller på engelska Sustainable Development Goals (SDGs), antogs av Förenta nationernas medlemsstater 2015 som en allmän uppmaning till åtgärder för att stoppa fattigdom, skydda planeten och se till att alla människor åtnjuter fred och välbefinnande till 2030. De 17 målen är integrerade, det vill säga att åtgärder inom ett område kommer påverka resultaten i ett annat område, och att utvecklingen måste balanseras mellan social, ekonomisk och miljömässig hållbarhet.
Hållbar turism	Tillväxtverkets definition av hållbar turism är "En hållbar besöksnäring tar ansvar för turismens nuvarande och framtida ekonomiska, sociala och miljömässiga påverkan genom att utgå från besökarens, företagets, miljöns och lokalsamhällets behov."
IKT	IKT är akronym för Informations- och kommunikationsteknik som avser teknik som ger tillgång till information via telekommunikation. Det påminner om IT, men fokuserar främst på kommunikationsteknik som inkluderar Internet, trådlösa nätverk, mobiltelefoner och andra kommunikationsmedel.
SMF och MSMF	SMF definieras som små och medelstora företag medan MSMF inkluderar mikroföretag, små och medelstora företag i sitt begrepp. Mikroföretag definieras som företag med färre än 10 medarbetare och med en årsomsättning eller balansomslutning som inte årligen överstiger 2 miljoner euro. Små företag definieras som företag med färre än 50 medarbetare och med en årsomsättning eller balansomslutning som inte överstiger 10 miljoner euro per år. Medelstora företag definieras som företag med färre än 250 medarbetare och med en årsomsättning som inte överstiger 50 miljoner euro per år eller med en balansomslutning som inte överstiger 43 miljoner euro per år.
Urban sprawl	Urban sprawl är definition på en snabb spridning av stadsutveckling av en geografisk omfattning av städer och byar, som ofta kännetecknas av bostäder med låg densitet. Stadsutbredning orsakas delvis av behovet av att rymma en växande stadsbefolkning.

MOTIV, INTRESSEN OCH RÅDGIVARE

MOTIV

MTI Investment SE är ett nordiskt investment- och bolagsbyggande företag som grundades 2014 av ett team med lång erfarenhet från tillväxtmarknader i syfte att investera i östafrikanska små och medelstora företag ("SMF") med hög värdeökningspotential. Hittills har bolaget gjort fyra kapitalinvesteringar i Tanzania. Genom att vara en långsiktig ägare och aktivt ägarskap hjälper MTI portföljbolagen att växa snabbare och bli lönsammare. Bolaget investerar framför allt i innovativa och skalbara bolag som har potential till betydande positiv samhällspåverkan. Ytterligare investerar Bolaget i företag i syfte att skapa värdetillväxt för Bolagets aktieägare genom substansvärdetillväxt. Bolaget investerar även i företag som är redan i kommersialiseringsfasen då avkastningspotentialen i relation till risken bedöms vara högst i det skedet. Bolagets verksamhetsföremål är att direkt äga, förvärva och förvalta värdepapper, tillhandahålla kapital till SMF samt utöva annan förenlig verksamhet. Bolaget har sitt säte i Stockholm, Sverige.

Bolaget har per dagen för Bolagsbeskrivningen 118 aktieägare, främst från de nordiska länderna. Genom att notera Bolaget på en marknadsplats görs aktierna i MTI mer likvida och tillgängliga för fler investerare. Bolaget har genom styrelsen fått godkännande att notera Bolagets aktier på en handelsplats. Bolaget har valt Nasdaq First North Growth Market som marknadsplats eftersom Bolagets styrelse tillsammans med rådgivarna anser att Nasdaq First North Growth Market är mest lämpligt utifrån Bolagets verksamhetsinriktning samt storlek.

Bolaget ser stora investeringsbehov i MTIs östafrikanska bolag och ser därför tillfället att bli publikt som ett sätt att erhålla det kapital portföljbolagen behöver. MTI önskar stödja sina befintliga innehav i deras expansionsplaner och även göra nya investeringar, där huvuddelen av kapitalet kommer investeras i nya projekt, och behöver därför tillväxtkapital. MTI Investment bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen av Erbjudandet, inte är tillräckligt för att tillgodose Bolagets normala

rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden men att den förestående nyemissionen möjliggör för att investera i nya företag och tillhållandet av expansionskapital för de befintliga portföljbolagen.

Erbjudandet kan i det initiala skedet tillföra Bolaget maximalt 22,1 MSEK före emissionskostnader. Emissionskostnaderna förväntas uppgå till cirka 2,5 MSEK. Nettolikviden från Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 19,6 MSEK. Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas kan Bolaget tillföras ytterligare upp till cirka 22,1 MSEK, före avdrag för emissionskostnader om cirka 1,2 MSEK. Nettolikviden från teckningsoptionerna kan uppgå till maximalt 20,9 MSEK. Bolaget har erhållit teckningsåtaganden i Erbjudandet om cirka 17,7 MSEK, vilket motsvarar cirka 80 procent av Erbjudandet.

Nettolikviden från Erbjudandet och från teckningsoptionerna är avsedd att finansiera nedanstående aktiviteter i prioritetsordning:

1. Investeringar i befintliga portföljbolag
2. Investeringar i nya målbolag i Östafrika
3. Rörelsekapital

STYRELSENS FÖRSÄKRAN

Styrelsen i MTI Investment är ansvarig för den information som lämnas i Bolagsbeskrivningen, vilken har upprättats med anledning av beslutet att uppta Bolagets aktier och teckningsoptioner till handel på Nasdaq First North. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Bolagsbeskrivningen, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att inga uppgifter har utelämnats som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 26 november 2021
MTI Investment SE
Styrelsen

VD PONTUS ENGSTRÖM HAR ORDET



En av de sista tillväxtmarknaderna i världen är Östra Afrika. För den som har uppmärksammat Kinas och Indiens framfart, eller kanske läst Per-Anders Fogelströms "Mina drömmars stad" har vi sett berättelsen tidigare, det vill säga hur ett land eller region snabbt kan utvecklas från en fattig region till en stark ekonomi. Hans Rosling har också pekat på hur snabbt världen utvecklats och att vårt tidigare tanke-sätt om u-länder och i-länder är förlegat.

Mti betyder träd på swahili, och är resultatet av sju års arbete med att etablera ett växande investmentbolag i Tanzania. Med fyra grenar inom områdena hälsosam kosmetik, nyttiga mejeriprodukter, hem och konstruktion, samt avfallshantering har vi etablerat den lokala infrastruktur och kontakter som ger oss en god bas för framtida tillväxt. I denna marknad är det stor brist på riskkapital, och här arbetar vi utifrån en egenutvecklad modell med stort fokus på utveckling och stöd av de befintliga innehaven, möjligheter kopplade till dessa och nätverksbyggande. I en region som denna är kontakter och tillit ett viktigt komplement till avtal, och genom våra investeringar har vi ett mycket nära samarbete med lokala entreprenörer.

Som inspiration till MTI står den traditionella svenska investmentbolag-modellen, med inspiration från bland annat Investor AB. Traditionella PE-bolag eller Venture Capital bolag lyser med sin frånvaro i Tanzania. I stället flockas så kallade Social Impact investerare till Kenyas huvudstad Nairobi, mycket tack vare att Kenya har fler stora företag och har redan en starkare utbildningsbas. Det saknas ännu tillräckligt många stora företag i Tanzania för att en ny typ av investerare ska kliva in. MTI Investment fyller detta tomrum genom att ha en öppnare struktur rörande investeringar, en långsiktig syn på ägandet, och genom att jobba mycket nära våra företag. Ofta har vi tagit en ledande roll i styrelsearbetet. Som ett led i detta arbete med att bygga ett av regionens största investmentbolag är en börsnotering ett viktigt led i vår tillväxtstrategi. Ett noterat investmentbolag möjliggör långsiktiga placeringar i en relativt illikvid tillväxtmarknad, med att investerare som har en annan placeringshorisont kan själva välja sin eventuella exit.

Jag brukar säga att när Sverige var som fattigast under 1800-talet, så var inte bistånd eller mikrofinans sättet som fick Sverige på fötter som en stark industrination. Den framgångsrika utveckling som skedde var mångt och mycket ett resultat av två saker, 1) bättre utbildning genom folkskolor och universitet samt 2) urbaniseringen vilket skapade förutsättningar för stora företag att lättare kunna rekrytera nödvändig arbetskraft. I denna resa har investmentbolagen haft en möjlighet att jobba långsiktigt, samt också bidragit till synergier och kunskapsöverföring mellan bolagen.

Precis detta är vad som också sker i Tanzania och Östra Afrika. Sedan Tanzanias regering började genomföra en avgiftsfri grundutbildningspolitik 2016 har inskrivningen ökat till grundutbildning och antalet barn utanför skolan minskat. Men fortsatt är stora satsningar på förbättrad utbildning nödvändig och en stor del av befolkningen är fortfarande analfabeter. Urbaniseringen är stark. Ta till exempel Dar Es Salaam, en stad som idag har sju miljoner invånare vars befolkning förväntas öka till 13,4 miljoner om endast 14 år, enligt National Geographic.¹

Denna utveckling skapar omedelbart möjligheter för bättre bostäder, infrastruktur, konsumentprodukter, distributionsmetoder, livsmedelsprodukter, betalningsmetoder, tekniska tillämpningar, hälsosystem, utbildningssystem, avfallshantering etc.

Precis som H&M 1947 startade upp sin första butik och idag har tusentals butiker runt om i världen, kommer vi i framtiden titta tillbaka på ett stort globalt bolag med rötter i Östra Afrika. Under våra år i Tanzania och Östra Afrika har vi sett först stora satsningar på infrastruktur och idag märks det tydligt i Dar Es Salaam där nya vägar växer fram liksom snabbspårvägar och en ny internationell flygplats. Självklart har regionen drabbats av Covid, men Tanzania skiljer sig från omvärlden i hur man sett på hotet från Corona. I stället för att stänga ner landet, vilket skulle försätta många fattiga i en ännu sämre situation, har man valt att hålla igång företagandet vilket gjort att man stått sig relativt väl.

Våra sju år i Tanzania har resulterat i en portfölj bestående av fyra nyckelinnehav där två är lönsamma och växer kraftigt, och där övriga två bolag gör mindre förluster men står inför en fortsatt tillväxtbana. Vi önskar komplettera våra innehav med satsningar inom fastigheter och teknik. Med den snabba urbaniseringen i Dar Es Salaam ger fastigheter en stabilare bas att utgå för i vårt portföljbyggande. Digitalisering och teknik är något som växer snabbare nu även i Tanzania. Kenya och Rwanda ligger här i framkant, och vi hoppas både på att digitalisera befintliga innehav samt vara med i andra nya tekniksatsningar.

Precis som ett träd kan växa och bli många hundra år gammalt är vår ambition att MTI ska kunna växa stabilt och bidra till ett starkt entreprenöriellt ekosystem i Östra Afrika, där vi som aktieägare kan se ett starkt värdeskapande. Ordet safari är swahili och betyder resa och jag önskar dig som prospektiv aktieägare välkommen till MTI Investment SE och den spännande investeringssafarin vi gör.

Stockholm den 26 november 2021

Pontus Engström, Verkställande Direktör
MTI Investment SE

1. <https://www.nationalgeographic.com/environment/article/tanzanian-city-may-soon-be-one-of-the-worlds-most-populous>

VERKSAMHETSBESKRIVNING

MTI Investment bedriver investeringsverksamhet i det expansiva Östra Afrika. MTI Investment grundades 2014 av Prof. Trond Randøy från Norge, Dr. Pontus Engström från Sverige och Dr. Neema Mori från Tanzania. MTI stödjer små och medelstora företag genom att vara en långsiktig och aktiv delägare. Bolagets resa började i Tanzania där den första investeringen gjordes. Sedan start har MTI byggt upp ett nätverk av viktiga

intressenter, så som universitet och företag i regionen, juridiska rådgivare, ambassader, lokala investerare och internationella riskkapitalbolag. Bolaget anser att lokala anslutningar och lokal kunskap är nyckeln till framgång i att göra affärer i Östafrika.

”Mti” betyder träd på swahili och symboliserar Bolagets fokus på tillväxt med små och medelstora företag.

AFFÄRSIDÉ OCH STRATEGISKA MÅL

Affärsidén är att investera i små och medelstora företag (”SMF”) som drivs av skickliga och engagerade entreprenörer i Östafrika. MTI investerar i SMF som är skalbara och som har god tillväxtpotential till att bli en ledande aktör i sin region. Innan Bolaget investerar skall målbolaget ha bekräftat sin förmåga att bygga värde när det gäller försäljning, socialt ansvarstagande och skalbarhet i sin affärsmodell. Fokus för MTI är att stötta SMF eftersom de i hög grad bidrar till en ekonomisk och social utveckling i samhället. För många SMF i utvecklingsländer är bristen på kapital samt kvalificerad support ett stort tillväxthinder. Genom att MTI tillhandahåller både kapital och kompetens hjälper Bolaget till att skapa hållbara

företag och nya arbetsmöjligheter för befolkningen i regionen som på ett långsiktigt sätt dessutom bidrar till minskad fattigdom. MTI har tillgång till ledande expertis inom ekonomi, juridik, affärsutveckling och teknik vilket vi gör tillgängligt till våra portföljbolag. Detta resulterar i att portföljbolagen får en konkurrensfördel gentemot deras konkurrenter.

Sverige är ett av världens mest innovativa länder². Efter Silicon Valley i USA är Stockholm den region i världen som fått flest unicorn-bolag per capita³ och MTI drar nytta av kompetensen som finns i det svenska entreprenöriella ekosystemet avseende hur man framgångsrikt skalar upp företag och överför den till våra portföljbolag.

2. <https://via.tt.se/pressmeddelande/sverige-tvaa-i-varlden-pa-innovation?publisherId=45876&releaseId=3281644>

3. <https://www.svd.se/kry-bli-unicorn-varderingen-over-16-miljarder>; <https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-04-26/spotify-s-nest-proves-a-fertile-breeding-ground-for-unicorns?sref=Qmlj1StC>.

VISION

Bolagets vision är att bli ett ledande investmentbolag i Östafrika som skapar tillväxt för små och medelstora företag där de kan bli ledande aktörer inom sin verksamhet. Bolagets mål är att skapa sociala och ekonomiska effekter, tillsammans med en ekonomisk avkastning. MTI anser att lönsamhet är centralt för att skapa hållbara företag och ha en långsiktig påverkan i samhället.

Bolagets investeringsperspektiv är inspirerat av det framgångsrika investeringsbolaget Investor AB. Investor AB grundades 1916 och har sedan dess uppnått utmärkta resultat och vuxit genom aktivt ägande som bidragit till innehavsbolagens utveckling. MTI strävar att bli ett ledande nordiskt investment- och bolagsbyggande företag likt Investor AB, som historiskt lyckats förädla företag på ett värdeskapande tillvägagångssätt med långsiktighet i tanken, med den särskiljande faktorn att MTI nischar sig på marknaden i Östafrika.

Bolagets vision är att bli ett ledande investmentbolag i Östafrika som skapar tillväxt för små och medelstora företag där de kan bli ledande aktörer inom sin verksamhet.



STRATEGI

MTI är inte begränsade till någon sektor utan bedriver snara-re investeringar i företag som har potential till hög tillväxt i SMF-segmentet. Dessa företag har potential till skalfördelar och att utveckla en stark marknadsposition genom exempelvis ett starkt varumärke eller distributionskapacitet. MTIs innehav består idag av portföljbolag från varierande sektorer och målsättningen för att minska risken i investeringarna uppnås genom en diversifierad portfölj där innehaven har uppfyllt Bolagets investeringskrav.

Genom åren har MTI övervägande gjort investeringar genom kapitalinvesteringar men har historisk även erbjudit lånefinansiering. Framöver kommer MTI huvudsakligen att fokusera på kapitalinvesteringar.

MTIs investeringsfilosofi bygger på fyra integrerade delar som har utvecklats över tiden. Bolagets investeringsfilosofi vilar på dessa grundpelare:

1. Företag som skapar förtroende. Den första och viktigaste grundpelaren handlar om förtroende och tillit. MTI behöver därför först lära känna personerna bakom målbolaget under en längre period innan ett investeringsbeslut fattas. Förtroende är en form av ett socialt avtal som fyller i klyftan till juridiska avtal, och som MTI ser som en mycket viktig del när man gör investeringar i regionen. Förtroende tar tid att bygga, och därför undviker MTI att allt för snabbt hoppa på investeringar, utan lägger stor vikt vid att lära känna entreprenörsteamet mycket väl.
2. Universitetsutbildade personer bakom företagen. Den andra pelaren avgränsar Bolagets fokus till att investera i företag som drivs av människor med en universitetsutbildning. Forskning visar att humankapital har en stor inverkan på företagets ekonomiska resultat och i ett sammanhang där makromiljön är mindre gynnsam och vars informell karaktär är en regel snarare än ett undantag är en universitetsutbildning ännu viktigare att ha med i grunden.^{4,5,6} Genom att målbolaget har en universitetsutbildad entreprenör hjälper det till att säkerställa att MTIs målbolag arbetar med god affäretik och affärsprocesser. MTI anser att en god
3. Företag med hög tillväxt. I den tredje pelaren fokuserar MTI på investeringar som har potential att uppnå hög tillväxt och på företag som har potentialen att bli ledande aktörer. MTIs namn betyder som tidigare nämnt träd på swahili och Bolagets fokus är att växa företag genom investering, coaching och samtidigt övervaka Bolagets portföljbolag.
4. Företag som knyter an till de Globala målen i sin verksamhet. Den sista pelaren bygger på investeringar i företag som bidrar till högre levnadsstandard i linje med Förenta Nationernas 17 Globala mål för hållbar utveckling⁷, de så kallade Sustainable Development Goals ("FN:s SDGs").⁸ MTIs främsta mål är att skapa vinstdrivande företag som kan frambringa nya arbetsmöjligheter för befolkningen som på långsiktigt bidrar till minskad fattigdom. Likväl det är viktigt att de företag som MTI investerar i också medverkar till ett hållbart och välmående samhälle.

4. Oliver, Diane E., (2004) "Human capital theory and higher education in developing countries" Journal of Thought Vol 39, No.1, pp.119-130

5. JM Unger, A Rauch, M Frese, N Rosenbusch (2011) "Human capital and entrepreneurial success: A meta-analytical review" Journal of Business Venturing Vol 26, Issue 3, pp.341-358

6. Rossi, Federico, (2018) "Human Capital and Macro-Economic Development: A Review of the Evidence" World Bank Policy Research Working Paper No. 8650.

7. <https://www.globalamalen.se/om-globala-malen/>

8. <https://sdgs.un.org/goals>

INVESTERINGSKRITERIER

Potentiella portföljbolag ska uppfylla följande investeringskriterier i samband med en investering:

- SMF som är i en marknad med en potentiell storlek på minst USD 10 miljoner, där målbolagets tjänster eller produkter är skalbara och har potential att bli nationell eller regional ledande aktörer.
- SMF med en förväntad omsättning om minst cirka USD 1 miljon och med långsiktiga tillväxtutsikter på åtminstone 15 procent i tillväxt årligen.
- SMF med operativt aktivt samarbete och ägare med långsiktiga åtaganden.
- SMF med grundare/entreprenör eller ledning som har universitetsutbildning och den nödvändiga kompetensen för en expansionsfas.
- SMF med en bevisad affärsmodell genom exempelvis skalbara intäkter.
- Bolaget investerar i SMF med koppling till MTIs betrodda nätverk.
- SMF som stödjer högre levnadsstandard, och som anpassar sig till FN:s Globala mål.
- SMF som är miljövänliga, säkra och praktiserar en hög etisk standard.
- SMF som inte är involverad i produktion av tobak eller alkohol, spel-/kasinoföretag, vapentillverkning, pornografi, eller utvinning av fossila bränslen.

MÅLSÄTTNINGAR

Med inspiration från Investor AB är målsättningen att vara långsiktiga ägare och generera överavkastnings åt våra aktieägare genom investeringar i snabbväxande företag. MTI har i dagsläget inga avyttringsplaner för nuvarande investeringar. Hel- eller delavyttring av innehav kommer ske framför allt genom försäljning till industriella köpare. MTI är också öppna för samarbeten där strategisk viktiga investerare går in och blir delägare direkt i något av våra innehav. MTIs målsättning är att bygga upp portföljen så att den består av 10 – 15 bolag med en ägarandel från

20 procent av företagen och uppåt. Dock är målet aldrig att äga 100 procent om inte speciella omständigheter föreligger, detta eftersom Bolaget anser att det är viktigt att de lokala entreprenörerna också känner delaktighet och ägandeskap.

GALLRINGSPROCESS

För nya investeringar råder det ingen brist på spännande SMF i Östafrika, men som tidigare nämnts är det viktigt för MTI att inte hastigt ge sig in i nya investeringar utan att grundligt lära känna personerna bakom företaget. Detta innebär att MTI noggrant filtrerar mellan målbolagen under

screeningprocessen. Tack vare MTIs relationsinfrastruktur är MTI i en position där Bolagets investeringsmöjligheter i nya målbolag till stor del identifieras genom av Bolagets nätverk samt genom samarbeten genom andra investeringsaktörer i regionen. Majoriteten av nya målbolag kommer från rekommendationer från Bolagets nätverk.

GALLRINGSPROCESSEN SKER PÅ FÖLJANDE SÄTT

1. MTI får rekommendationer om nya målbolag från sitt nätverk.
2. Inledande granskning av verksamhet i enlighet med MTIs investeringskriterier. MTI går igenom målbolagen för att kontrollera att de uppfyller Bolagets nyckelparameter och investeringskriterier.
3. MTIs ledning utvärderar målbolaget tillsammans med Bolagets Advisory Board.
4. De utvalda målbolagen kontaktas och granskas samtidigt som Bolaget banar vägen för att bygga upp ett förtroende och tillit till målbolaget.
5. Bolaget inleder preliminär due diligence.
6. Investeringsbeslut och underlag förberedes av Bolagets CEO och ledning för presentation till MTIs styrelse.
7. Bolagets CEO och styrelseordförande deltar i utveckling av en villkorslista.
8. Den slutgiltiga villkorslistan godkänns av MTIs styrelse.
9. En djupare due diligence görs och CEO:n förbereder ett investeringsavtal.
10. Genomgång med MTIs styrelse för deras slutgiltiga godkännande.
11. Avtal ingås.

INVESTERINGSPORTFÖLJ – MTI INVESTMENT

MTIs investeringsportfölj består av kärninnehav och sekundära innehav. Kärninnehaven är bolag som utgör större del av MTIs portfölj medan de sekundära innehaven är mindre

investeringar. Kärnportföljen ägs via mellanliggande holdingbolag men kan enklast beskrivas som Ecohomes, Shambani Milk, Atsoko och Zanrec.

BOLAGETS KÄRNPORTFÖLJ

Portföljbolag	Verksamhetsområde	Land/Region	Ägarandel	Omsättning*	EBITDA*	Tot. tillgångar*
ECOHOMES	Fastighetsbyggnation och stålramstillverkning	Tanzania/ Dar Es Salaam	64%	1 125 TEUR	-218 TEUR	718 TEUR
SHAMBANI MILK	Mejeriprodukter	Tanzania/ Morogoro	20%	543 TEUR	-32 TEUR	513 TEUR
ATSOKO	Kosmetik och skönhetsvård	Tanzania/ Dar Es Salaam	66%	109 TEUR	-30 TEUR	204 TEUR
ZANREC	Avfall och sophantering	Tanzania/ Zanzibar	70%	132 TEUR	-35 TEUR	62 TEUR

* Siffror för 2020

ECOHOMES



Ecohomes har under de senaste åren varit involverad i många projekt för både stora nationella och internationella företag så som den tanzaniska banken CRDB och det franska bolaget TOTAL samt deltagit i statliga projekt.

Ecohomes är ett byggbolag baserat i Tanzania med verksamhet inom fastighetsbyggnation samt stålramstillverkning. Ecohomes designar och bygger prisvärda bostäder, kontor och byggnader med modern teknik för kallstålformning. Företaget grundades 2015 av fyra tanzaniska ingenjörer med entreprenören Eric Chonjo som VD. Tekniken för kallstålningen kallas lättviktsstål och är en relativt ny teknik i Tanzania. De få byggbolag som har nyttjar denna teknik och material har insett hur kostnadseffektiv den är. Ecohomes har under de senaste åren varit involverad i många projekt för både stora nationella och internationella företag så som den tanzaniska banken CRDB och det franska bolaget TOTAL samt deltagit i statliga projekt. Ecohomes har dessutom varit involverad i ett stort byggprojekt "Star Home" av 110 lägenheter på landsbygden i Tanzania under ett samarbete med den danska arkitektbyrån Ingvarsen. Star Home projektet är en del av en studie för att studera människors hälsa genom att förbättra bostadskvaliteten.⁹

Coronapandemins påverkan

Under coronapandemin fanns det en risk för brist på varor från leverantörer eftersom stålet till stor del importeras från Kina och Indien, men inga väsentliga leveransbrister påverkade Ecohomes under 2020. Ecohomes upplevde i stället en större efterfrågan på olika projekt från sina kunder under coronapandemin och Ecohomes ökade sin omsättning under 2020 med cirka 70 procent jämfört med 2019. Med den snabba urbaniseringen som sker i regionen där ett växande behov av prisvärda bostäder, bättre kontor och kommersiella byggnader efterfrågas anser MTI att Ecohomes har potential att bli en viktig spelare inom sin bransch.



Globala målen: Mål 11. Hållbara städer och samhällen

Mål 11 innebär bland annat att "Göra städer och bosättningar inkluderande, säkra, motståndskraftiga och hållbara".¹⁰ Ecohomes bidrar via sin verksamhet till bland annat delmål 11.1 "Säkra bostäder till

överkomlig kostnad" genom att producera prisvärda bostäder. Ecohomes stöttar även delmål 11.a som innefattar "främja positiva ekonomiska, sociala och miljömässiga kopplingar mellan stadsområden, stadsnära områden och landsbygdsområden genom att stärka den nationell och regional utvecklingsplanering" via sitt nationella bankprojekt som byggs runt om i städer och på landsbygden samt via Star Home projektet som bidrar till bättre levnadskvalitet på landsbygden.

Portföljbolag	Ecohomes Company Limited
Verksamhetsområde	Fastighetsbyggnation
Grundades	2015
MTI investerade	2016
Verkställande direktör	Eric Chonjo
Styrelseordförande	Pontus Engström
Omsättning 2020	1 125 TEUR
Rörelseresultat 2020	-218 TEUR
Andel av aktierna/röster som ägs av MTI	64 procent
Antal anställda 2020	14
Jobbskapande	+100-tals vid olika projektbyggen
Globala målen	Nummer 11: Hållbara städer och samhällen
Marknad aktiv	Tanzania

9. <http://ingvarsen.dk/star-homes>

10. <https://www.globalamalen.se/om-globala-malen/mal-11-hallbara-stader-och-samhallen/>

SHAMBANI MILK



Shambani Milk är ett mejeri som grundades av entreprenören Victor Mfinanga och hans kompanjoner 2003. Shambani Milks mejerifabrik är lokaliserat i Morogoro, en stad i östra Tanzania som ligger cirka 20 mil väster om Dar Es Salaam. Tanzania har en boskapspopulation på cirka 33 miljoner djur och i Tanzania produceras det över 2,7 miljarder liter mjölk årligen men endast 2,7 procent av det bearbetas medan resterande del säljs opastöriserad.¹¹ Shambani Milks affärsidé är således att erbjuda pastöriserad och homogeniserade mejeriprodukter för medelklassen i Tanzania. Deras vision är att göra sitt varumärke ett hushållsnamn genom att sälja hälsosamma, välsmakande och högkvalitativa mejeriprodukter. Shambani Milk är involverad i insamlingen, bearbetningen, pastöriseringen och marknadsföringen av deras mejeriprodukter. De använder sig utav cirka 400 mjölkproducenter i Morogoro, varav cirka 87 procent är Maasai-kvinnor. Shambani Milks främsta marknader just nu är i städerna Morogoro, Dodoma och Dar Es Salaam.

Coronapandemins påverkan

Coronapandemin har ökat efterfrågan på hälsosamma mejeriprodukter i Tanzania och Shambani Milk förbättrade sin tillväxt under 2020 med 16 procent jämfört med 2019. Detta trots brist på råvaror som orsakades av en sjukdom bland boskapen hos en av Shambani Milks större leverantörer. Bolaget bedömer att Shambani Milk kommer vara en viktig aktör för framställande av pastöriserad och hälsosamma mejeriprodukter för den växande medelklass som efterfrågar allt mer säkrare produkter. Shambani Milk skapar också möjlighet att skapa hundratals jobb för framför allt kvinnor i regionen.



Globala målen: Mål 2. Ingen hunger

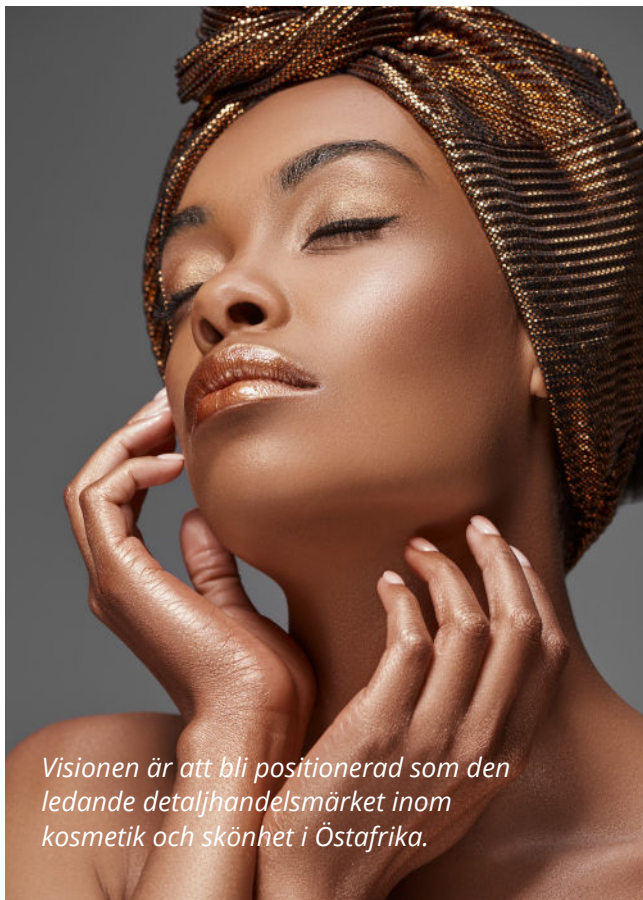
Mål 2 innefattar "Avskaffa hunger, uppnå tryggad livsmedelsförsörjning och förbättrad nutrition samt främja ett hållbart jordbruk".¹² Shambani Milk stöttar delmål 2.3 som innefattar att "fördubbla småskaliga livsmedelsproducenters produktivitet och intäkter" i synnerlighet för Maasai-kvinnorna samt genom att producera hälsosamma och pastöriserade mejeriprodukter.

Portföljbolag	Shambani Milk Limited
Verksamhetsområde	Mejeriprodukter
Grundades	2003
MTI investerade	2015
Verkställande direktör	Victor Mfinanga
Styrelseordförande	Victor Mfinanga
Omsättning 2020	543 TEUR
Rörelseresultat 2020	-32 TEUR
Andel av aktierna/röster som ägs av MTI	20 procent
Antal anställda 2020	21
Jobbskapande	+100-tals via boskapsuppfödare, råvaruleverantörer, säljagenter
Globala målen	Nummer 2: Ingen hunger
Marknad aktiv	Tanzania

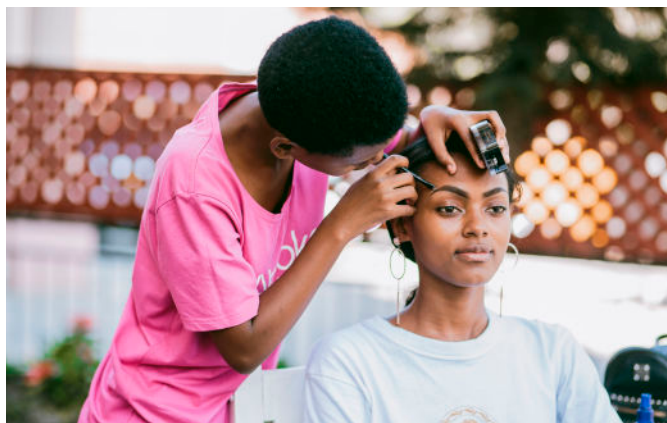
11. <https://www.thecitizen.co.tz/tanzania/news/-tanzania-s-dairy-industry-lagging-behind-2701964>

12. <https://www.globalamalen.se/om-globala-malen/mal-2-ingen-hunger/>

ATSOKO



Visionen är att bli positionerad som den ledande detaljhandelsmärket inom kosmetik och skönhet i Östafrika.



Atsoko är en kosmetikkedja i Tanzania som grundades 2012 av en svensk kvinna med bakgrund från Handelshögskolan i Stockholm. Grundaren fick idén om att köpa in internationella sminkvarumärken till Tanzania eftersom kvalitetssäker kosmetik efterfrågades av många konsumenter i landet. Ett stort problem med kosmetika i Östafrika har varit att cirka 30 procent av all kosmetika i regionen varit förfalskad och innehåller skadliga ämnen för huden.¹³ Atsoko affärsidé är således att erbjuda prisvärda och säkra skönhetsprodukter till konsumenter i medelklassen. Visionen är att bli positionerad som den ledande detaljhandelsmärket inom kosmetik och skönhet i Östafrika.

2018 bildades Atsoko Beauty Academy Program som har hittills utbildat över 900 kvinnor till att bli självförsörjande makeupartister och säljagenter.

Atsoko har under den senaste tiden stött på problem med import av Atsokos produkter samt problem med kontrollen av de fysiska butikerna. Atsoko har nu ändrat sin affärsstrategi till att skala upp bolaget genom franchisekoncept och sätta ett större fokus på att bygga sitt eget varumärke med private label-produkter. Med två egna fysiska butiker och tre som drivs av franchisetagare i Dar Es Salaam, har företaget växt till att bli den ledande kosmetikkedjan i Tanzania. Under 2018 kom företaget med i listan över Tanzanias TOP 100 mid-size companies. 2018 bildades dessutom Atsoko Beauty Academy Program som har

hittills utbildat över 900 kvinnor till att bli självförsörjande makeupartister och säljagenter. Målet med Atsoko Beauty Academy är att förändra människors försörjning genom skönhet och hälsa och därmed bidra till minskad arbetslöshet bland unga kvinnor och män. Atsoko samarbetar också med olika icke-statliga organisationer vars fokus är att stötta personer med funktionsnedsättning till sysselsättning via sitt Beauty Academy program.

Atsoko framtida mål är att stärka sitt varumärke genom att etablera fler franchisebutiker runt om i landet och sedan expandera ut i hela Afrika. Redan idag finns det intressen från potentiella franchisetagare från bland annat Ghana, Nigeria, Kenya, Rwanda och Uganda. Atsoko jobbar även med att bygga upp en stark E-handelsplattform och mobilapplikation som kan vara betydande om några år då digitaliseringen i Östafrika är fullt igång och kunderna kommer i allt högre grad handla via nätet.

Coronapandemins påverkan

Coronapandemin har påverkat Atsokos omsättning negativt eftersom konsumenterna inte har prioriterat kosmetik då de upplevde en viss ekonomisk osäkerhet på marknaden och valde i stället att lägga pengar på andra basala förnödenheter som exempelvis mat, hyra och skolvigter. Atsoko har dock sett en förbättring mot slutet av 2020 och omsättningen under Q4 2020 ökade gentemot Q3 2020 med 9 procent. Försäljningsförbättringen har även fortsatt under 2021 och under Q2 steg försäljningen med 15 procent gentemot Q2 2020. Trots en minskad omsättning under coronapandemin har Atsoko lyckats

13. <https://www.africa-business.com/features/beauty-cosmetics-market-africa-3.html>



Atsokos framtida mål är att stärka sitt varumärke genom att etablera fler franchisebutiker runt om i landet och sedan expandera ut i hela Afrika.

förbättra sitt rörelseresultat med 24 procent under 2020 gentemot 2019. Atsoko har under coronapandemin anpassat sitt produktsortiment till att erbjuda tvål och handsprit med sitt eget varumärke och därmed upplyst konsumenterna om vikten av god handhygien för att minska smittspridningen under coronapandemin.



Globala målen: Mål 3. God hälsa och välbefinnande samt mål 8. Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

Mål 3 innefattar "säkerställa hälsosamma liv och främja välbefinnande för alla i alla åldrar."¹⁴ Atsoko står bakom delmål 3.9 vars mål är att minska antalet sjukdomsfall till följd av skadliga kemikalier genom att endast tillhandla hålla pålitliga och säkra produkter till sina kunder.

Mål 8 innefattar "verka för varaktig, inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla".¹⁵ Atsoko stöttar delmål 8.6 vars mål är att minska andelen ungdomar och personer med funktionsnedsättning som varken arbetar eller studerar via sitt Beauty Academy program.

14. <https://www.globalamalen.se/om-globala-malen/mal-3-halsa-och-valbefinnande/>
15. <https://www.globalamalen.se/om-globala-malen/mal-8-anstandiga-arbetsvillkor-och-ekonomisk-tillvaxt/>

Portföljbolag	Atsoko Tanzania Limited
Verksamhetsområde	Kosmetik och skönhetsvård
Grundades	2012
MTI Investerad år	2015
Verkställande direktör	Rehema Julius
Styrelseordförande	Pontus Engström
Omsättning 2020	109 TEUR
Rörelseresultat 2020	-30 TEUR
Andel av aktierna/röster som ägs av MTI	66 procent
Antal anställda 2020	11
Jobbskapande	+100-tals som jobbar som säljagenter eller makeupartister
Globala målen	Nummer 3: God hälsa och välbefinnande Nummer 8: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt
Marknad aktiv	Tanzania

ZANREC



Zanrec är ett lokalt avfallshanteringsföretag på den autonoma ön Zanzibar utanför Tanzania. Företaget grundades 2009 av två svenska civilingenjörer. Zanrecs affärsidé är att samla in och återvinna avfall mot en serviceavgift från hotell och boende på ön. Zanrec är också med och deltar i olika samhällsprojekt som ska bättra miljön på ön och har även ett utbildningscenter där Zanrec tillsammans med lokala skolor lär skolbarnen och övrig befolkning att källsortera rätt. Målet är att tillhandahålla en plattform för kollektiva åtgärder i avfallshantering för att säkerställa en ekonomisk och social tillväxt som upprätthåller turistnäringen i regionen. Under 2020 lyckades Zanrec samla in över 1 343 ton avfall varav cirka 100 ton plast. Zanrec är med och arrangerar flera "Clean-up day" event på ön och har tillsammans med bybor, skolbarn och hotell samlat och städad skräp från stränderna. Ambitionen är att i framtiden utveckla och implementera metoder som kan omvandla avfallet till energi som kan utnyttjas som bränsle. Under Q2 2021 vann Zanrec en offentlig upphandling för avfallshantering för två distrikt på norra delen av Zanzibar, detta kan komma att innebära en tredubblad försäljning per månad för Zanrec framöver.

Coronapandemins påverkan

Sedan 2013 har Zanrec årligen haft positiv tillväxt i sitt bolag. Zanrec hade sin näst högsta omsättning någonsin under Q1 2020 precis innan coronapandemin slog till. Coronapandemin begränsade sedan turistnäringen eftersom många hotell valde att tillfälligt stängde sina verksamheter. Som en åtgärd under coronapandemin drog Zanrec ner på kostnader genom permitteringar och andra kostnadsbesparingar. Tack vare att Tanzania och Zanzibar aldrig stängde sina gränser kunde viss turism återvända till ön och under Q3 samt Q4 2020 började Zanrecs omsättning öka igen. Under Q2 2021 nådde Zanrec ett försäljningsrekord i bolagets historia och hade ett positivt rörelseresultat och en positiv nettovinst.

Bolaget anser att Zanrec är en viktig aktör på Zanzibar eftersom företaget är öns enda privatägda avfallshanteringsbolag som kan hantera avfallet på ett adekvat sätt. En annan viktig anledning för behovet av Zanrec är att turismen till Zanzibar årligen

Under Q2 2021 vann Zanrec en offentlig upphandling för avfallshantering för två distrikt på norra delen av Zanzibar, detta kan komma att innebära en tredubblad försäljning per månad framöver.



ökar med cirka 15 procent och under 2019 besökte över en halv miljon turister ön.¹⁶ Turismen är en viktig sektor på Zanzibar och står för 27 procent av öns BNP¹⁷, men med det ökande antalet turister och hotell kommer avfallshantering vara en fundamental fråga för regionen för att kunna bibehålla ett hållbart samhälle.¹⁸



Globala målen: Mål 11. Hållbara städer och samhällen

Zanrecs verksamhet stöttar delmål 11 vars mål är att "minska städernas miljöpåverkan bland annat genom att ägna särskild uppmärksamhet åt hantering av kommunalt och annat avfall."¹⁹

Portföljbolag	Zanrec Plastics Company Limited
Verksamhetsområde	Avfall och sophantering
Grundades	2009
MTI investerade år	2015
Verkställande direktör	Justin Madho
Styrelseordförande	Allen Kimambo
Omsättning 2020	132 TEUR
Rörelseresultat 2020	-35 TEUR
Andel av aktierna/röster som ägs av MTI	70 procent
Antal anställda 2020	16
Jobbskapande	+50-tals som jobbar inom avfallshantering och utbildning
Globala målen	Nummer 11: Hållbara städer och samhällen
Marknad aktiv	Zanzibar

16. <https://documents1.worldbank.org/curated/pt/993701565250577192/pdf/Zanzibar-A-Pathway-to-Tourism-for-All-Integrated-Strategic-Action-Plan.pdf>

17. <https://dailynews.co.tz/news/2020-01-185e22ab0dc47bb.aspx#:~:text=ZANZIBAR%20received%2060%2C685%20visitors%20last,of%20tourist%20arrivals%20in%202019.&text=He%20said%20tourists%20from%20Europe,per%20cent%20of%20all%20arrivals>

18. <https://dfcentre.com/zanzibar-in-danger-of-its-popularity-as-a-tourist-destination/>

19. <https://www.globalamalen.se/om-globala-malen/mal-11-hallbara-stader-och-samhallen/>

BOLAGETS SEKUNDÄRA BOLAG OCH PORTFÖLBOLAG

Under denna sektion beskrivs kortfattat om portföljbolag samt investeringar som MTI Investment har gjort innan den 30 september 2021 och som är av mindre väsentlig betydelse för Bolagets investeringsstrategi i nuläget.

MTI Investment Limited

MTI Investment Limited grundades 2014 av MTI Investment SE och är ett skalbolag för att underlätta den administrativa delen av investeringar i Tanzania. MTI Investment Limited ägs till 99 procent av MTI Investment och målet inom den närmsta tiden att skala upp det lokala teamet med Investment Managers som kommer att anställas under MTI Investment Limited. MTI Investment Limited har inga anställda per dagen för Bolagsbeskrivningens anställda.

Taskrunner AB/Techbuddy International Holding AB

Taskrunner AB ("Taskrunner") är en bemanningsplattform som kopplar samman privata konsumenter och företag med så kallade "Runners" som kan hjälpa till med vardagliga sysslor som exempelvis städning, möbelmontering eller flytt hjälp. Företaget Taskrunner tillhandahåller en säker och en bekväm tjänst för en person som behöver hjälp med saker som personen själv inte har lust, tid eller ork till att göra. MTI investerade i Taskrunner 2017 då företaget var verksamt i Kenya och hade expansionsplaner till Sydafrika. När Taskrunner 2019 bestämde sig att främst fokusera på den nordiska marknaden valde MTI att ta en mindre aktiv roll i företaget. Sedan maj 2021 förvärvades Taskrunner till 100 procent av Techbuddy International Holding AB (organisationsnummer 559112-3533). Taskrunner kommer fungera som en separat division under eget varumärke inom Techbuddys serviceverksamhet tills vidare. Idag har MTI ett mindre innehav på 0,2 procent i Techbuddy International Holding AB via Techbuddy SPV II AB (organisationsnummer 559315-7505) där MTIs andel är 7,44 procent.

FinTech Africa AB / Mtaji Wetu Finance Tanzania Limited

FinTech Africa AB grundades 2019 och är verksamt inom FinTech för att tillhandahålla en plattform och lösningar för SMF finansiering. Dess dotterbolag Mtaji Wetu Finance Tanzania Limited grundades 2020. FinTech Africa AB och Mtaji Wetu Finance Tanzania Limited befinner sig i en startupfas. MTI anser att företag inom fintech har stora möjligheter till att lyckas i regionen och MTI stöttar därför FinTech Africa AB och Mtaji Wetu Finance Tanzania Limited under denna uppstartsfas genom att bidra med nätverk och lokalkännedom. I nuläget har MTI en andel på 2,1 procent av FinTech Africa AB.

Visonry AB

Visonry AB (organisationsnummer 559220 - 0033) grundades 2019 av MTI Investment SE som äger 100 procent av aktierna. Visonry AB befinner sig i en startup fas. Målet med Visonry AB är att starta ett företag inom agrikultur med export från Östafrika samt att bygga upp ett varumärke för produkter inom växtbaserad kost som ska säljas på den internationella marknaden.

Chobo Investments Limited

Chobo Investments Limited ("Chobo") är en köttproducent med en anläggning för bearbetning av kött i Mwanza, en stad i norra Tanzania. Anläggningen producerar köttprodukter av hög kvalitet som är helt spårbar till boskapsflockar. Chobo var en av MTIs första investeringar som gjordes genom skuldfinansiering, därav är MTIs andel i Chobo noll procent. Chobo kom dock inte från en av MTIs nätverk utan var med i en så kallad Challenge Fund Competition. Investeringen gick fel när Chobo inte ville betala tillbaka lånet och räntan enligt avtal. Bolaget har efter händelsen en tvist med Chobo och ärendet har varit uppe i Tanzanias högsta domstol, som dömdes till fördel för MTI. Beträffande lånet till Chobo Investment Ltd har MTI alltså erhållit ett domstolsbeslut och en slutgiltig tilldelning från den 26 januari 2018 för ett belopp på 2,6 MTZS, motsvarande cirka 916 000 EUR, plus alla rättsliga kostnader samt 12 procent ränta per år från tilldelningsdatumet. Den 3 september 2018 utfärdade domstolen ett ex-parte-beslut för MTI att fortsätta med verkställandet av den slutliga skiljedomen. Domstolen avslutade tvisten gällande låneavtalet och det resulterade i en villkorlista som har undertecknats mellan parterna som möjliggör till förlikning. Många försök har förgäves gjorts för att lösa ärendet utanför domstol, tillgången från Chobo har därför bokfört till noll eftersom effektiva institutioner är begränsad för att driva in kapital. Emellertid har den nya politiska situationen i landet förbättrat Bolagets möjligheter att återkräva dessa medel, och en ansökan om att återkräva medlen har gjorts från MTI. Den 24 augusti 2021 beslutade domstolen till MTIs fördel och godkände Bolagets ansökan om att återkräva medel från Chobo. Eftersom lånet är nedskrivet till noll ser MTI detta med endast uppsida om Bolaget lyckas få tillbaka beloppet.

PLANERADE INVESTERINGAR

Bolaget avser att främst använda nettolikviden från Erbjudandet till att finansiera investeringar i befintliga verksamheter samt nya målbolag. Tre områden som MTI Investment har som avsikt att investera i är fastigheter, teknik och avfallshantering. Inom fastigheter har MTI tillsammans med Ecohomes bland annat utvecklat ett projekt för finansiering och etablering av bankkontor runt om i Tanzania där förhandlingar sker med en av de största privatägda universalbankerna i Tanzania. Andra potentiella fastighetsprojekt berör investeringar i kontor och bostäder i närheten av stora urbana områden som är framtagna av Ecohomes. Inom teknik har MTI en avsikt att genomföra investeringar inom framför allt bredband och internet. När det gäller avfallshantering ser MTI dels på en expansion av befintlig verksamhet, både på Zanzibar, dels genom investeringar i nya bolag i andra delar av Tanzania och Östra Afrika. Förhandlingar direkt med aktörer pågår men inga överenskommelser har ännu inte ingåtts. MTI Investment strävar efter att i så stor utsträckning som möjligt vara exponerad mot Östra Afrika, men det kan inte uteslutas att en investering i ett holdingbolag i till exempel Sverige även kan komma att innebära viss exponering mot andra marknader.

MARKNADSÖVERSIKT

MARKNADEN

Marknaden för investeringar i små och medelstora företag ("SMF") är relativt outforskad i Tanzania och Östafrika i allmänhet. Det finns en stor skillnad mellan utvecklingsländer och höginkomstländerna i termer antalet SMF. Den stora bidragande faktorn till diskrepansen beror ofta på bristande tillgång till finansiering i utvecklingsländer för SMF.

Världsbanken rapporterar att små och medelstora företag är viktiga bidrag till skapande av global ekonomisk utveckling och jobbskapande, speciellt i utvecklingsländer. SMF representerar cirka 90 procent av antalet företag och över 50 procent av sysselsättningen världen över enligt Världsbanken. Vidare uppskattar Världsbanken att över 600 miljoner jobb behövs för att tillfredsställa den växande globala arbetskraften 2030 och därför kommer utvecklingen av SMF prioriteras högt av många regeringar världen över. Världsbanken rapporterar att SMF bidrar med upp till 40 procent av bruttonationalprodukten (BNP) i tillväxtekonomier samt att en stor begränsning för SMF i utvecklingsländer och på tillväxtmarknader till att kunna växa är tillgången på finansiering.²⁰ Studier från The Center for International Development från Harvard University visar att det finns en massiv vinstpotential i SMF och att växande SMF leder

till betydande ekonomisk och social tillväxt i alla samhällen. "Bevisen visar tydligt att kapitalavkastning är höga i detta segment, dock är tillgång till finansiering ett betydande hinder för många SMF men att det finns en massiv vinstmöjlighet för dem som kan framgångsrikt finansiera dessa företag."²¹

Östafrika

Bolagets intresse för den östafrikanska marknaden grundar sig i ett antal faktorer:

- Östafrika är en av de snabbast växande ekonomiska regionerna i världen.²²
- Regionen genomgår en ökad urbanisering med en snabbt ökande ung befolkning.^{23,24}
- Konsumtionskraften ökar i takt med en ökad medelklass.²⁵
- Små och medelstora företag utgör ryggraden av Östafrikas ekonomi och står för cirka 60 procent av antalet företag²⁶ (90 procent om mikroföretag räknas in) och tillhandahåller mer än 60 procent av regionens sysselsättning.²⁷

Östafrika är en av de snabbast växande ekonomiska regionerna i världen och genomgår en ökad urbanisering med en snabbt ökande ung befolkning.



20. <https://www.worldbank.org/en/topic/sme/finance>

21. Hsieh, Chang-Thai and Olken, Benjamin. A (2014) "The missing Middle" Nber Working Paper 19966

22. <https://allafrica.com/stories/202002040410.html>

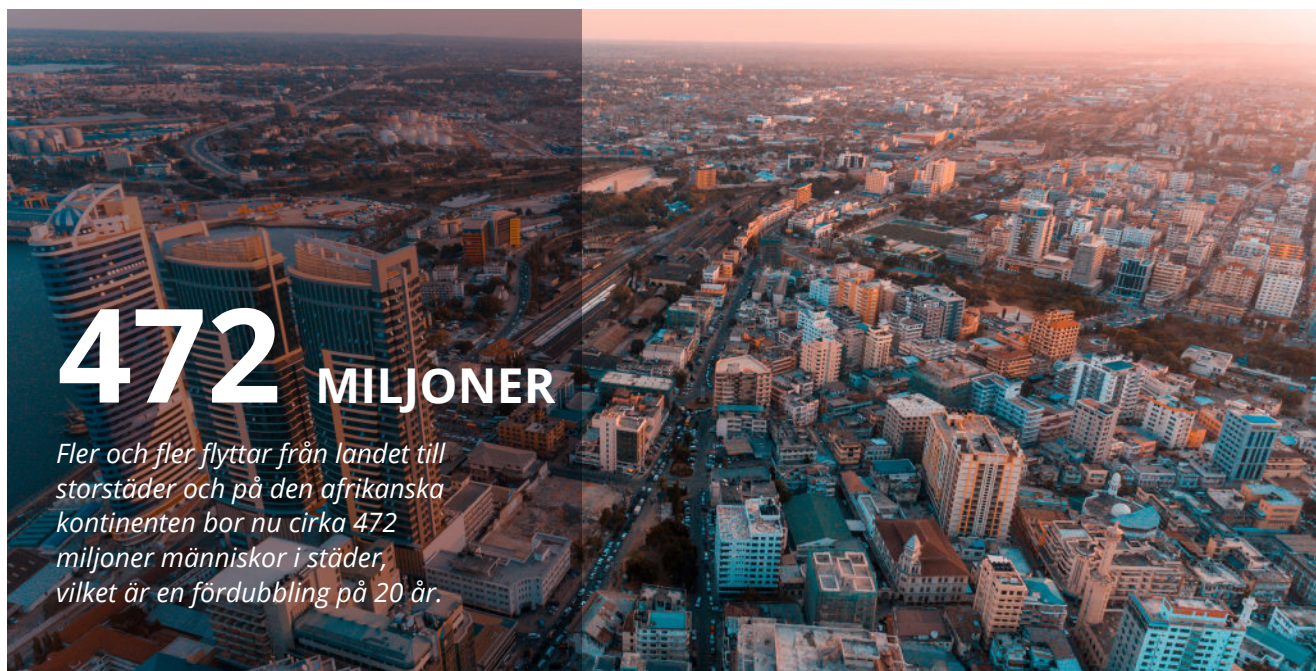
23. <https://news.un.org/en/story/2017/10/568952-africas-rapid-urbanization-can-drive-industrialization-says-new-un-report>

24. <https://news.un.org/en/story/2017/10/568872-fast-growing-youth-population-africa-boasts-enormous-market-potential-un-deputy>

25. <https://www.mckinsey.com/~/media/McKinsey/Featured%20Insights/Middle%20East%20and%20Africa/Realizing%20the%20potential%20of%20Africas%20economies/MGI-Lions-on-the-Move-2-Executive-summary-September-2016v2.pdf>

26. <https://www.eac.int/component/content/article/123-political-federation/204-laying-foundation.html>

27. <https://repository.uneca.org/bitstream/handle/10855/43834/b11988824.pdf?sequence=1&isAllowed=5>



472 MILJONER

Fler och fler flyttar från landet till storstäder och på den afrikanska kontinenten bor nu cirka 472 miljoner människor i städer, vilket är en fördubbling på 20 år.

Ekonomiskt tillväxt

Den Östafrikanska gemenskapen, (East African Community, "EAC") bildades år 1967 som återupptogs 2000, är en regional mellanstatlig organisation bestående av sex partnerstater: Burundi, Kenya, Rwanda, Sydsudan, Tanzania och Uganda. I EAC uppgår den totala befolkningen till 177 miljoner, varav över 22 procent är stadsbefolkning.²⁸ EAC utgör en areal på 2,5 miljoner kvadratkilometer och har en sammanlagd bruttonationalprodukt (BNP) på USD 193 miljarder.²⁹ BNP i EAC ökade med 5,3 procent under 2019 och innan coronapandemin slog till så var prognosen för 2020 en ökning med 6,3 procent. Med hänsyn till coronapandemin korrigerades Östafrikas BNP tillväxt till 0,7 procent under 2020 men BNP förväntas återhämta sig till 5,6 procent år 2022³⁰, jämfört med Europa 3,1 procent, MENA-regionen 4,2 procent, ASEAN-5 regionen 5,7 procent och Latinamerika 2,7 procent.³¹ Länderna med den högsta ekonomiska tillväxten i östra regionen av Afrika är Etiopien, Rwanda, Tanzania, Kenya och Djibouti. I både Etiopiens och Rwandas fall, har real BNP-tillväxt drivits av industri- och tjänstesektorn. Tjänstesektorn har också varit den främsta drivkraften för tillväxt i Tanzania och Kenya, följt av jordbrukssektorn som är den främsta drivkraften för tillväxten. På efterfrågesidan har konsumtion varit den främsta drivkraften för ekonomisk tillväxt i hela Östafrika. Engelska är det dominerande språket inom utbildning, politik och näringsliv vilket har gjort det till en investeringsvänlig region.³²

Bolaget anser att Östafrikas utvecklingspotential kan jämföras med den snabba ekonomiska utvecklingen som skett i bland annat Kina i början av 2000-talet. Medan Östafrika fortfarande står inför vissa utmaningar som exempelvis undermålig infrastruktur och att delar av industrin fortfarande är underutvecklad ses en ökande digitalisering i regionen. Den underutvecklade industrin kan delvis förklaras av att länderna i Östafrika

etablerade tullar i samband med deras självständighetsutrop från kolonialmakterna. Nu pågår ett intensivt arbete runt om i Afrika för att starta ett stort frihandelsavtal vilket ska påskynda handeln och industrialiseringen i regionen.³³ I många avseende kan bristerna i regionen vända till möjligheter för en snabb tillväxt. Likt fallet med Kina kan industrialiseringsprocessen i Östafrika vara början på en tillväxtresa under de kommande åren.

Urbanisering

Urbanisering och befolkningstillväxt har alltid varit ekonomiska tillväxtmotorer. Urbaniseringsprocessen sker nu i historiskt hög takt i regionen. Fler och fler flyttar från landet till storstäder och på den afrikanska kontinenten bor nu cirka 472 miljoner människor i städer, vilket är en fördubbling på 20 år.³⁴ Urbanisering är en megatrend som i grunden omvandlar afrikanska samhällen. Två tredjedelar av investeringarna som behövs för urban infrastruktur innan 2050 saknas ännu, och enligt rapporten från African Economic Outlook 2016³⁵ leder brist på stadsplanering till kostsam stadsutglesning, så kallad urban sprawl. Nya omfattande policys behövs för att omvandla afrikanska städer till tillväxtmotorer för hållbar utveckling. Med rätt policys kan urbanisering främja ekonomisk tillväxt genom högre jordbruksproduktivitet, industrialisering, en stark service-sektor genom en växande medelklass och utländska direktinvesteringar. Den sociala utvecklingen kan också främjas genom säkrare, förmånliga och inkluderande bostadsområden och ett robust socialt skyddsnät. Inte minst kan urbaniseringen även ställa högre krav på god hantering av miljön genom att ta sig an effekterna av klimatförändringarna liksom bristen på vatten, kontrollera luftutsläpp, utveckla rena kostnadseffektiva kollektivtransport-system, förbättra avfallshantering samt förbättra tillgången på ren energi.³⁶

28. <https://www.eac.int/overview-of-eac>

29. <https://www.eac.int/overview-of-eac>

30. <https://www.afdb.org/en/knowledge/publications/african-economic-outlook>

31. <https://www.statista.com/statistics/268249/forecast-on-the-gdp-growth-in-selected-world-regions/>

32. https://www.afdb.org/fileadmin/uploads/afdb/Documents/Publications/2019AEO/REO_2019_-_East_Africa_.pdf

33. <https://www.worldbank.org/en/topic/trade/publication/the-african-continental-free-trade-area>

34. <https://www.se.undp.org/content/sweden/sv/home/presscenter/articles/2016/05/23/ekonomi-i-afrika-framg-ng-h-nger-nu-p-att-frig-ra-potentialen-i-st-der-menar-rapporten-afrikan-economic-outlook-2016-.html>

35. https://www.afdb.org/fileadmin/uploads/afdb/Documents/Publications/AEO_2016_Report_Full_English.pdf

36. <https://www.se.undp.org/content/sweden/sv/home/presscenter/articles/2016/05/23/ekonomi-i-afrika-framg-ng-h-nger-nu-p-att-frig-ra-potentialen-i-st-der-menar-rapporten-afrikan-economic-outlook-2016-.html>



313 MILJONER

Medelklassen i Afrika har enligt African Development Bank mer än tredubblats under de senaste 30 åren och uppgår till cirka 313 miljoner människor.

Ung befolkning

Liksom resten av Afrika, upplever EAC demografiska förändringar som inte bara påverkar befolkningsstorleken utan också åldersstrukturen. Enligt en studie från EAC³⁷ beräknas befolkningen i de fyra Östafrikanska gemenskapsländer (Kenya, Tanzania, Rwanda och Uganda) uppgå till 468 miljoner år 2065, en ökning med 206 procent från nuvarande nivåer. Ugandas befolkning beräknas växa från 40,1 till 141,2 miljoner; Kenya, från 47,2 till 115 miljoner; Tanzania från 53,9 till 186,9 miljoner; och Rwanda från 11,6 till 25,3 miljoner. Befolkningen i åldersspannet 15 – 34 år beräknas öka från 62 till 153,4 miljoner.

Växande medelklass

I takt med den starka ekonomiska tillväxten och stabilare arbetsmarknad växer medelklassen fram i Afrika. Medelklassen i Afrika har enligt African Development Bank mer än tredubblats under de senaste 30 åren och uppgår till cirka 313 miljoner människor.³⁸ Medan den norra delen av Afrika förväntas ligga i topp rörande BNP per capita förväntas Östafrika nå en BNP tillväxt på 9,3 procent 2030. 2060 förväntas BNP per capita vara 10 gånger högre än 2010.³⁹ Cirka 10 procent av Tanzanias befolkning är en del av den urbana medelklassen.⁴⁰ Även om det idag utgör en liten andel av befolkningen, växer den i stadig takt som ett direkt resultat av Tanzanias förbättrade ekonomi. Under de senaste åren har denna grupp fått politiskt inflytande, större köpkraft och börjat kräva billigare el, importerade varor och förbättrade samhällstjänster och infrastruktur i städerna. Denna växande medelklass har motiverat regeringen att arbeta hårdare för sina krav samt för förbättrade förhållanden i hela landet.

Små och medelstora företag (SMF) utgör majoriteten av företag i Östafrika

I de östafrikanska länderna utgör små och medelstora företag den största delen av alla registrerade enheter i nästan all verksamhet, i genomsnitt består SMF till 60 procent eller uppgår till

90 procent om mikroföretagen (MSMF) också räknas in. Under det senaste decenniet har hundratusentals mikroföretag blomstrat i östafrikanska länder inom områdena handel, tjänster och industri när regionens ekonomier öppnades.⁴¹ Enligt Tanzanias handelskammare, industri och jordbruk organisation (TCCIA) är 95 procent av företagen i Tanzania MSMF och de representerar cirka 35 procent av landets BNP. Av all MSMF i Tanzania utgör 50 procent de flesta involverade i jordbrukssektorn. Det finns över en miljon företagare i Tanzania som driver mikroföretag (informella), små till medelstora företag.⁴²

Kommande viktiga sektorer

Inför den växande befolkningen i regionen med en ökad medelklass spås följande sektorer vara betydande för den ekonomiska och sociala tillväxten de kommande åren; prisvärda bostäder, information och kommunikationsteknik, detaljhandeln samt e-handeln, fintech, jordbruk, hållbar turism och avfallshantering.⁴³

Fastighet och prisvärda bostäder

Den snabba urbaniseringen i Östafrika och brist på stadsplanering har resulterat i enorma underskott av bostäder. Prisvärda bostäder i Östafrika är fortfarande en stor utmaning för de flesta hushåll på grund av de höga kostnaderna både för färdiga bostäder och för upplåning för bostadsfinansiering. Östafrika har upplevt en fastighetsboom under de senaste 20 åren och i början låg fokus på lyxiga fastigheter som kunde ge hög avkastning.⁴⁴ Det finns däremot en större möjlighet i det lägre segmentet av fastighetsmarknaden som vänder sig till medelinkomsthushållen som alltmer växer. Kostnaden för att registrera egendom i Östafrika är 5,3 procent av det totala fastighetsvärdet, vilket är lägre än andra regionala som Southern African Development Community (SADC) 6,8 procent och Mellanöstern och Nordafrika (MENA) med 5,7 procent.⁴⁵

37. https://assets.publishing.service.gov.uk/media/5af952c8ed915d0de537ba55/East_African_Community_EAC_countries_briefing_note_Regional_Analysis_of_Youth_Demographics_.pdf

38. <https://www.afdb.org/fr/news-and-events/aficas-middle-class-triples-to-more-than-310m-over-past-30-years-due-to-economic-growth-and-rising-job-culture-reports-afdb-7986>

39. <https://www.afdb.org/fileadmin/uploads/afdb/Documents/Publications/Africa%20in%20the%202050%20Years%20Time.pdf>

40. <https://population.un.org/wup/Country-Profiles/>

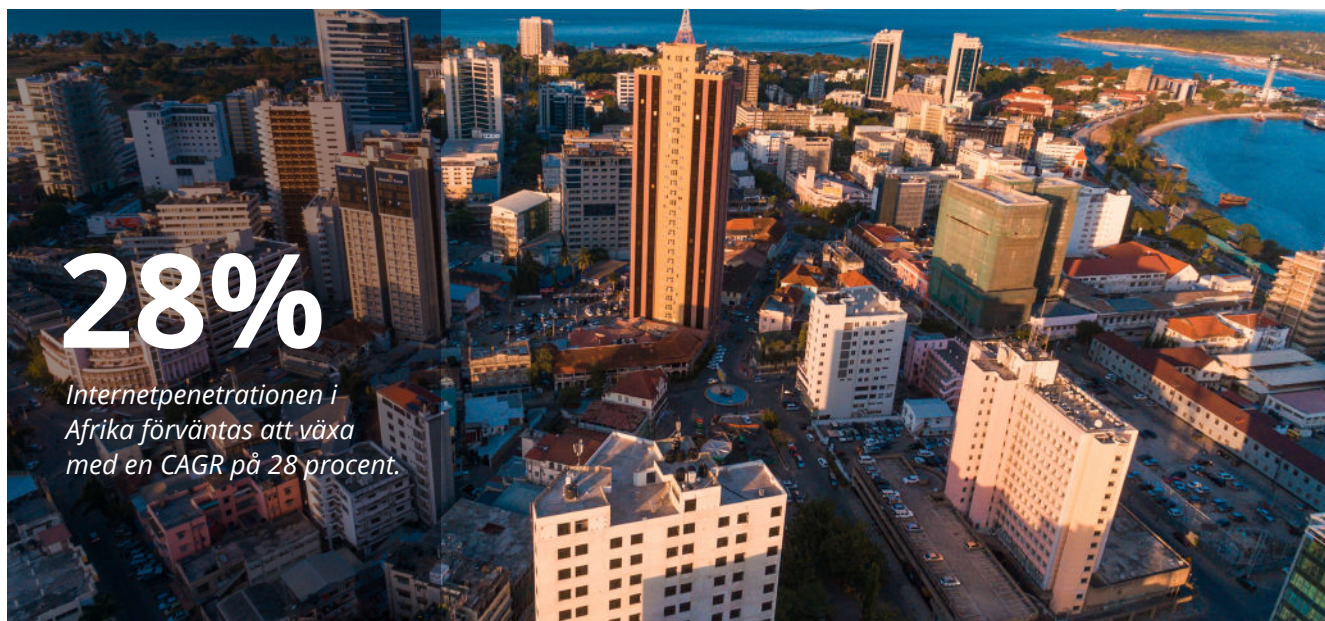
41. <https://www.eac.int/industry/73-sector/industrialization-sme-development>

42. <https://www.tanzaniainvest.com/sme>

43. <https://www.flandersinvestmentandtrade.com/export/sites/trade/files/attachments/Economies%20of%20the%20Eastern%20African%20Communities.pdf>

44. https://housingfinanceafrica.org/app/uploads/CAHF-Housing-Finance-Yearbook_East-African-Community-2019-Profile.pdf

45. https://housingfinanceafrica.org/app/uploads/CAHF-Housing-Finance-Yearbook_East-African-Community-2019-Profile.pdf



Informations- och kommunikationsteknik

Informations- och kommunikationsteknik ("IKT") sammanfattar datateknik och telekommunikation. I samband med den ekonomiska tillväxten blir IKT allt viktigare i samhället. I Östafrika var mobilpenetration cirka 62 procent 2018 och beräknades växa med en CAGR på 11 procent till 2020.⁴⁶ Mobiltekniken har förvandlat det konventionella livet för människor i regionen och med innovationer kring mobilen har det skapat nya affärsmöjligheter både lokalt och internationellt. Genomträngningen av mobiltelefoni möjliggör distribution av tjänster till segment som tidigare var otillgängliga. Medan mobilpenetrationen är högre än internetpenetration i Östafrika förväntas internetpenetrationen att växa med en CAGR på 28 procent.⁴⁷ Även om internetpenetrationen för närvarande är låg med 21 procent i Östafrika⁴⁸ har internetpenetrationen i regionen ökat på grund av ett antal faktorer bland annat ökningen av smarttelefoner, en växande medelklass, ökad köpkraft samt genom IKT.⁴⁹ Internetpenetration möjliggör därefter e-handel, online betalning, sociala medier, distribution av finansiella tjänster och insamling av stora mängder data som härrör från dessa aktiviteter. Bolaget bedömer att behovet av bra och tillgänglig bredband och internet-tjänster i utvecklingsländer möjliggör för tillgång till samhällstjänster, utbildning, hälsa och affärsmöjligheter som i sin tur leder till att lösa socioekonomiska utmaningar samt minska den digitala klyftan i världen.⁵⁰

Fintech

Fintech innefattar företag som använder teknik för att leverera finansiella produkter, tjänster eller funktioner till sina kunder eller andra finansiella företag. Med den ökande mobilpenetrationen kommer Fintech bli en viktig sektor i växande ekonomier vilket har märks av i Östafrika som drivs av en unik blandning av teknikinnovationer, mobil adoption och investerarintressen. En annan bidragande faktor är en kombination av regeringens politik och innovation inom den privata sektorn vilket har lett till en teknikrevolution i regionen. Bland annat M-Pesa som möjliggör mobilbetalningar och lanseringen av innovationslaboratorier är

några av de anledningar som gjort Kenya till det tekniska navet i Afrika. Denna revolution har också lett till ett ökat flöde av VC-finansiering till regionen.

Detaljhandeln och e-handel

Enligt en rapport från Business Sweden⁵¹ förändras konsumentbeteende i Afrika i takt med ekonomiskt tillväxt i regionen och förstärks av en växande och urban arbetskraft. Utöver de förutnämnda faktorerna växer även detaljhandeln i Afrika genom IKT och innovation. Framför allt är det den ökade tillgången till teknik, information via internet och mobiltelefoner som möjliggör för detaljhandel- och betalkanaler. Konsumenterna kommer även i högre grad kontakt med globala varumärken via internet och efterfrågan efter högre kvalitet och hållbara produkter som ska passa den nya urbana livsstilen växer fram. En växande afrikansk medelklass i kombination med en snabb spridning av internet har bäddat för en e-handelsexplosion över kontinenten.

Jordbruk

Jordbruk utgör grunden i den östafrikanska ekonomin och står för cirka 36 procent av BNP och sysselsätter över 80 procent av populationen.⁵² Jordbruk är en av Östafrikas viktigaste sektorer och domineras främst av boskap, livsmedelsgrödor, kontantgrödor, fiske och vattenbruk. De viktigaste livsmedelsgrödorna i Östafrika är majs, ris, potatis, bananer, kassava, bönor, grönsaker, socker, vete och bönor. Inom kontantgrödor är te, bomull, kaffe, sockerrör, sisal, kryddnejlika, tobak, kokosnöt och cashewnötter viktiga. Boskapssektorn består av nötkreatur, får och getter främst för kött- och mjölkproduktion, medan grisar och fjäderfä står för vitt kött respektive ägg. Hudar och skinn tas tillvara för export och industriell bearbetning. Fiskeriprodukter inkluderar både sötvattensfisk från floder, dammar och sjöar samt marina fiskar från Indiska oceanen.⁵³ Jordbrukssektorn är fortfarande en mycket outnyttjad potential, särskilt för kommersiellt jordbruk.

46. https://www.fsdafrica.org/wp-content/uploads/2018/02/18-02-27-Exploring-New-Investment-Frontiers-for-Fintech-in-East-Africa-FINAL-Report_compressed.pdf

47. https://www.fsdafrica.org/wp-content/uploads/2018/02/18-02-27-Exploring-New-Investment-Frontiers-for-Fintech-in-East-Africa-FINAL-Report_compressed.pdf

48. https://www.itu.int/dms_pub/itu-d/opb/ind/D-IND-DIG_TRENDS_AFR.01-2021-PDF-E.pdf

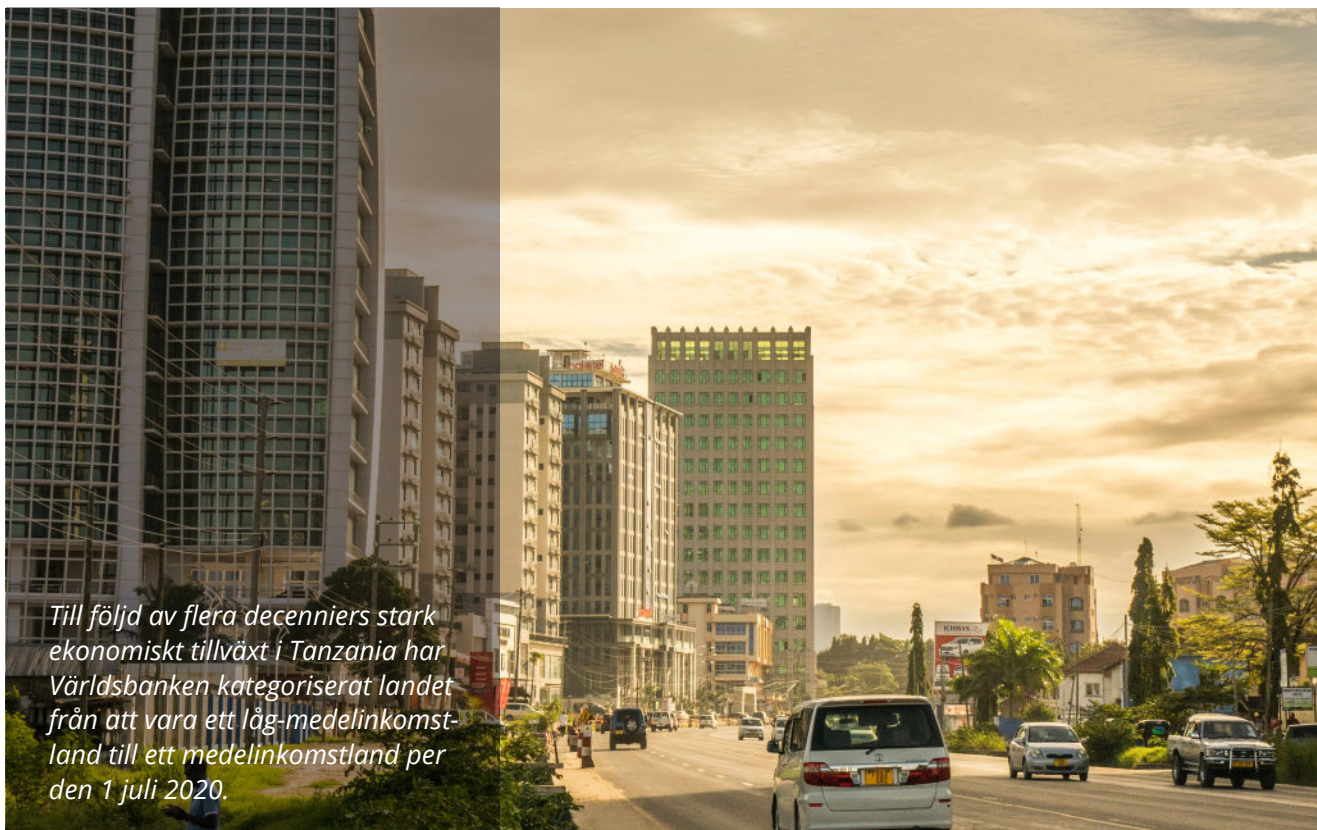
49. https://www.fsdafrica.org/wp-content/uploads/2018/02/18-02-27-Exploring-New-Investment-Frontiers-for-Fintech-in-East-Africa-FINAL-Report_compressed.pdf

50. <https://www.un.org/press/en/2019/ecosoc6980.doc.htm>

51. <https://www.business-sweden.com/globalassets/insights/reports/trade/open-for-business.pdf>

52. <https://www.eac.int/investment/why-east-africa/investment-opportunities/agriculture>

53. <https://www.eac.int/agriculture#:~:text=The%20major%20food%20crops%20are,tobacco%2C%20coconut%20and%20cashew%20nuts.>



Hållbar turism och avfallshantering

Under 2017 nådde turismen rekord i Östafrika med 5,7 miljoner besökare och den förväntas fortsätta öka under de kommande åren. Östafrika har visat stark tillväxt och turismen har blivit en viktig industri för regionen och står för i genomsnitt 14 procent av det regionala BNP och 15 procent av den regionala sysselsättningen genom både direkta och indirekta ekonomiska effekter.⁵⁴ Turismen har dock minskat kraftigt under coronapandemin men förväntas kunna återhämta sig till det normala när vaccinationen fortsätter öka under 2021⁵⁵. Men med den ökade turismen så ställs högre krav på bättre avfallshantering och konceptet hållbar turism⁵⁶ efterfrågas eftersom turister generellt producerar mer avfall än den lokala befolkningen.⁵⁷ Adekvat avfallshantering blir allt viktigare med den pågående urbaniseringen⁵⁸ och ökad turism i regionen.⁵⁹

Tanzania

Unionen Tanzania bildades 1964 vid sammanslagningen mellan fastlandet Tanganyika och ögruppen Zanzibar med Dodoma som huvudstad.⁶⁰ Tanzania har blivit MTI Investments huvudmarknad och under åren har Bolaget byggt upp ett starkt nätverk i regionen. Enligt African Development Bank Outlook 2020 är Tanzania bland de tio snabbast växande ekonomier i världen och landet har idag en befolkning på över 60 miljoner invånare med en ung befolkning där 19 procent av dem är mellan 15 – 24 år.⁶¹ Enligt prognoser kommer sju av de 20 högst befolkade

länder vara lokaliserade i Afrika år 2050, däribland räknas Tanzania som ett av de sju länderna.⁶² Tanzanias största stad, Dar Es Salaam, är dessutom den näst snabbast växande staden i världen.⁶³ För ungefär 50 år sedan hade staden 75 000 invånare och idag har befolkningen passerat sju miljoner.⁶⁴ Befolkningen beräknas fördubblas vart tionde år vilket leder till en urban tillväxt med behov av förbättrad infrastruktur med bättre vägar, el- och vattenförsörjning, behov av avloppssystem och även prisvärda bostäder. Tanzanias bruttonationalprodukt per capita har i genomsnitt stigit med cirka 5,4 procent årligen de senaste 20 åren. Sedan 2015 har Tanzanias dåvarande president Dr. John Pombe Magufuli, satt upp en ambitiös industrialiseringsagenda för att uppnå de mål som han har angett i sin nationella utvecklingsvision för 2025, att klassas som ett medelinkomstland av Världsbanken. För att uppnå målet, utöver att fokusera på industrin, har den dåvarande presidenten betonat behovet av att locka till sig utländska investeringar till landet för att driva den ekonomiska utvecklingen för att bli en medelinkomstnation. Till följd av flera decenniers stark ekonomiskt tillväxt i Tanzania har Världsbanken kategoriserat landet från att vara ett låg-medelinkomstland till ett medelinkomstland per den 1 juli 2020, med ett BNI per capita på USD 1080, jämfört med i genomsnitt USD 622 vid den tidigare administrationen. Trots coronapandemin lyckades Tanzania uppnå sin medelinkomstvision fem år före planerat.⁶⁵

54. <https://www.thecitizen.co.tz/tanzania/news/-east-africa-in-new-plan-to-pull-tourism-out-of-covid-19-hole-3228502>

55. <https://apnews.com/article/government-and-politics-africa-health-coronavirus-pandemic-tanzania-c96ec7f0c7821d8d69964332e2c6790e>

56. <https://tillvaxtverket.se/amnesomraden/affarsutveckling/turism-och-besoksnaring/hallbar-turism.html>

57. <https://www.costech.or.tz/storage/uploads/K6D5phV5pOV5gWJ2sLChJWXXo4s5HnEr1Uu0fZdE.pdf>

58. <https://www.sverigesnatur.org/bilder/sopornas-planer/>

59. https://unctad.org/system/files/official-document/tdb64d2_en.pdf

60. <https://www.ui.se/landguiden/lander-och-omraden/afrika/tanzania/modern-historia/>

61. <https://www.afdb.org/en/knowledge/publications/african-economic-outlook>

62. <https://www.omvarlden.se/Branschnytt/nyheter-2017/snart-blir-vi-atta-miljarder--sa-ser-befolkningsokningen-ut/>

63. <https://www.nationalgeographic.com/environment/article/tanzanian-city-may-soon-be-one-of-the-worlds-most-populous#:~:text=Dar%20es%20Salaam%20is%20the,than%2070%20million%20by%202100.>

64. <https://www.macrotrands.net/cities/22894/dar-es-salaam/population#:~:text=The%20metro%20area%20population%20of,a%205.75%25%20increase%20from%202017.>

65. <https://www.forbesafrica.com/brand-voice/2020/08/19/tanzania-is-ahead-of-schedule-under-magufuli/>

Det politiska läget

Historiskt har Tanzania haft ett enpartistatstyre med en socialistisk inriktning fram till 1992 då landet införde flerpartisystem.⁶⁶ Nuvarande styrande parti är Revolutionära statspartiet Chama Cha Mapinduzi (CCM)⁶⁷ som har varit den dominerade partiet genom landets historia. År 2015 när MTI Investment startade sin verksamhet i Tanzania blev Dr. John Magufuli tillvald som landets president från CCM partiet. President Dr. John Magufuli avled den 17 mars 2021 och Samia Suluhu Hassan tillsattes som den nya presidenten i landet. Hon är landets första kvinnliga president. Sedan president Samia Suluhu Hassan kom till makten har hon fått positiv respons från folket och investerare i landet. Den 4 maj 2021 gjorde president Hassan sitt första statsbesök i Kenya och under mötet tecknades stora viktiga handelsavtal som ska stärka handels- och ekonomiska förbindelser mellan grannländerna. Under statsvistelsen uttalade sig Presidenten Hassan om vilka möjligheter det finns med investeringar i Tanzania och Kenya. "Vi har kommit överens om hur vi kan växa handel och investeringar mellan oss. Som du kanske vet har våra länder outnyttjad potential inom jordbruk, industrialisering, fiske, djurhållning och turism."⁶⁸ MTI ser en positiv framtidsbild med den nya presidenten vid makten och bedömer att Bolagets portföljbolag kommer gynnas under president

Samia Suluhu Hassans styre, som pekar på ett bättre investeringsklimat i landet där sysselsättning och företagande är viktiga ingredienser i hennes politik.

Konkurrens

Som en finansiell aktör betraktar MTI att Bolagets främsta konkurrenter är Private Equity-firmor ("PE-firmor"), Social Impact firmor ("SI-firmor") samt familjeägda investmentbolag med inriktning till Östafrika. Bolaget bedömer att skillnaden mellan konkurrenterna och Bolaget är att MTI har en mix av både ett nordiskt och östafrikanskt team med närvaro och stöttning i målbolagets styrelse samt ledningsgrupp. Bolaget anser sig även särskilja sig från konkurrenterna genom att diversifiera sin portfölj inom olika industrier. Hittills har Bolaget upplevt att konkurrensen mot Bolaget i Tanzania är relativt låg. MTI samarbetar exempelvis med den holländska familjeägda Social Impact firmen DOB Equity⁶⁹ i ett av Bolagets portföljbolag då det finns en bra synergi mellan parterna. I detta fall stöttar båda firmorna Zanrec och ledningen genom aktivt stöd, både i affärsutveckling, strategi och kring frågor om finansiering. Genom samarbetet finns det möjlighet att dela erfarenheter och lära av varandra, och det skapar även möjligheter till fler så kallade co-investeringar.

7 MILJONER

Tanzanias största stad, Dar Es Salaam, är den näst snabbast växande staden i världen och har idag passerat sju miljoner.



66. <https://www.ui.se/landguiden/lander-och-omraden/afrika/tanzania/modern-historia/>

67. <https://ccm.or.tz/>

68. <https://www.thecitizen.co.tz/tanzania/news/tanzania-kenya-reset-ties-by-signing-big-trade-pacts-3388978>

69. <https://www.dobequity.nl/>

RISKFAKTORER

En investering i MTI Investments aktier innefattar olika risker. Ett antal faktorer påverkar, eller skulle kunna påverka, MTI Investments verksamhet, både direkt och indirekt. Nedan beskrivs, utan särskild prioriteringsordning eller anspråk på att vara uttömmande, de riskfaktorer och förhållanden som anses vara av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser vara obetydliga, kan i framtiden ha en väsentlig negativ inverkan på MTI Investments verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Utöver detta avsnitt ska investerare även ta hänsyn till den övriga information som lämnas i Bolagsbeskrivningen i dess helhet. Bolagsbeskrivningen innehåller framåtriktade uttalanden som påverkas av framtida händelser, risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets verkliga resultat kan skilja sig väsentligt från de förväntade resultaten i dessa framåtriktade uttalanden på grund av många faktorer, däribland de risker som beskrivs nedan och i andra delar av Bolagsbeskrivningen.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHRELATERADE RISKER

Risker relaterade till Bolagets intjäningsförmåga

Bolaget har de senaste två åren drivits med förlust och saknar fortfarande tillräckliga kostnadstäckande intäkter. Det finns en risk att det tar längre tid än förväntat innan Bolaget når de intäktsnivåer, den intjäningsförmåga och de kassaflöden som Bolaget har som mål. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att lyckas generera substansiella och återkommande intäkter varför det också finns en risk att Bolaget inte kommer att uppnå positivt resultat i framtiden. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka Bolagets marknadsvärde negativt. Historiskt har Bolaget varit ägarfinansierat. Det finns en risk att Bolaget genom verksamheten inte kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten på egen hand och det finns därmed risk för att Bolaget hamnar i finansiellt trångmål. Bolaget har under de senaste två åren genomfört emissioner som tillfört Bolaget cirka 1,6 MEUR inklusive överkurs, till följd av att Bolaget behövt kapitaltillskott. Det finns risk att MTI Investment även i framtiden kan komma att tvingas söka nytt externt kapital. Framtida kapitalanskaffningsåtgärder kan resultera i utspädning av ägandet i Bolaget för de aktieägare som väljer att inte delta i eventuella kommande nyemissioner. Det finns risk att Bolaget då inte kommer att kunna erhålla nödvändig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på, för befintliga aktieägare, ofördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter.

MTI Investment bedömer att förekomsten av denna risk potentiellt har en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat och ställning. MTI Investment bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Politisk risk

Bolagets verksamhet är föremål för allmänna politiska och samhällsrelaterade risker i de länder, huvudsakligen Tanzania, där verksamheten bedrivs. Detta består bland annat av potentiell inflation och deflation, potentiella statliga interventioner och utvecklingen av det pågående arbetet med ett afrikanskt frihandelsavtal. En negativ utveckling inom förutnämnda skulle kunna påverka Bolagets verksamhet negativt.

MTI Investment bedömer att förekomsten av denna risk potentiellt har en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet, utveckling samt finansiella resultat och ställning. MTI Investment bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Marknadsrisk

Värdet på Bolagets innehav kan vara starkt beroende av andra makroekonomiska faktorer och utvecklingen på de marknader som portföljbolagen är verksamma i. Den makroekonomiska utveckling, vilket står utanför Bolagets kontroll, riskerar att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Flera av de marknader inom vilka Bolaget och dess portföljbolag är verksamma är ännu utvecklade och karakteriseras i viss mån av snabba förändringar inom ekonomiska förutsättningar och kunders preferenser. Bolagets framtida utveckling kommer således till stor del bero på Bolagets och portföljbolagens förmåga att anpassa verksamheten efter marknadens utveckling.

MTI Investment bedömer att förekomsten av denna risk potentiellt har en viss negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat och ställning. MTI Investment bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel.

MTI Investments förvärv och investeringar kan leda till störningar i verksamheten och försämrad finansiell ställning

Genomförandet av ett förvärv eller en investering och integreringen av en verksamhet kan leda till oförutsedda operationella svårigheter och utgifter. Varje transaktion som MTI Investment lyckas identifiera och genomföra involverar ett antal risker som är både operationella och företagsspecifika, exempelvis kan Bolaget upptäcka att köpeskillingen för ett förvärv överstiger dess värde, att det finns dolda förpliktelser i förvärvsobjektet, eller att kostnaderna för förvärvet överstiger tidigare uppskattningar. En företagsbesiktning (så kallad due diligence) som Bolaget genomför kan vara bristfälligt genomförd och därför misslyckas med att identifiera samtliga relevanta risker. En företagsbesiktning kan ha misslyckats med att identifiera underliggande problem avseende exempelvis redovisning, regulatorisk efterlevnad, tillverknings- och miljörelaterad regelefterlevnad, konsument- och leverantörsförhållanden, skattefrågor och/eller anställningsförhållanden. Potentiella tillkommande risker inkluderar att förvärven eller investeringen i alltför hög utsträckning tar ledningens tid och resurser i anspråk vilket i sin tur leder till minskad tid och resurser för driften av befintlig verksamhet inom MTI Investment, en integrationsprocess som är mer tids- och kostnadskrävande än beräknat, eller förlust av kunder eller anställda. Dessutom kan MTI Investment misslyckas med att realisera förutsedda synergier eller uppnå sina mål med förvärven. Ägarförändringen som ett förvärv eller en investering innebär kan vidare ge rättigheter för motparter till de förvärvade bolagen att, helt eller delvis, säga upp väsentliga avtal med de verksamheter som MTI Investment förvärvat eller investerar i. Det finns också en risk att MTI Investment behöver

göra nedskrivning av goodwill efter ett genomfört förvärv eller investering.

Vidare är förvärv eller investeringar som innebär att MTI Investment går in på nya marknader förknippade med osäkerhet, eftersom Bolaget inte tidigare har verkat i den aktuella kommersiella, politiska och sociala miljön. Förvärv eller investeringar kan således misslyckas, reducera MTI Investments kassa och kan i övrigt komma att inverka väsentligt negativt på MTI Investments verksamhet exempelvis genom att i oproportionerlig utsträckning ta ledningens tid i anspråk.

MTI Investment bedömer att förekomsten av denna risk potentiellt har en betydande negativ inverkan på Bolagets finansiella resultat. MTI Investment bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Investeringsrelaterade risker

MTI Investment har gjort och avser att göra investeringar i onoterade bolag. Den potentiella värdeökningen för sådana investeringar kan vara stor men innebär samtidigt en risk. Det finns därför inte någon garanti för ekonomisk framgång och avkastning. Bolagets avkastning på investerat kapital kommer till stor del vara beroende av portföljbolagens framgång och avkastning, vilket i sin tur bland annat är beroende av hur framgångsrika Bolagets investeringsansvariga och respektive portföljbolags ledningsgrupper och styrelser är på att skapa värde i portföljbolagen. Avkastning på investerat kapital är även till stor del beroende av värderingen vid tidpunkterna för investering och de eventuella framtida avyttringarna samt Bolagets förmåga att genomföra investeringar och eventuella avyttringar till villkor som är fördelaktiga för Bolaget. Detta kan i sin tur bero på faktorer inom Bolagets kontroll, exempelvis förmågan att organisera investeringar och avyttringar, men även faktorer utom Bolagets kontroll, så som makroekonomiska trender. MTI Investment är även en av flera delägare i Techbuddy och kan komma att vara det i fler portföljbolag i framtiden, varför Bolagets möjlighet till avyttring kan vara begränsad genom överlåtelsebegränsningar, till exempel aktieägaravtal eller överlåtelsebegränsning i bolagsordning. MTI kan även behöva acceptera avyttringar på marknadsmässiga villkor av portföljbolag genom för branschen sedvanliga drag along-klausuler, dvs en klausul som förenklar för större aktieägare att få igenom en försäljning av ett företag. Om Bolaget inte lyckas genomföra investeringar och avyttringar till fördelaktiga villkor kan det få till följd att avkastningen blir sämre än förväntat.

MTI Investment bedömer att förekomsten av denna risk potentiellt har en betydande negativ inverkan på Bolagets finansiella resultat. MTI Investment bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Finansiell utveckling av portföljbolagens verksamhet

MTI Investment har investerat väsentliga belopp i utvecklingen av portföljbolagens produkter och tjänster. Om portföljbolagens produkter och tjänster inte efterfrågas eller annars saknar konkurrenskraft eller om de utvecklingsinvesteringar som gjorts inte visar sig ha de funktioner som avsetts kan det uppstå behov av nedskrivningar i portföljbolagen – samt ytterligare utvecklingskostnader. Nedskrivningar i portföljbolagen skulle kunna ha en negativ inverkan på MTI Investment.

MTI Investment bedömer att förekomsten av denna risk potentiellt har en betydande negativ inverkan på Bolagets finansiella resultat. MTI Investment bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Beroende av enskilda bolag

Bolagets värde är beroende av utvecklingen av de investeringar i portföljbolag som Bolaget har gjort och fortsatt kommer att

göra samt Bolagets förmåga att realisera värdet av dessa. I nuläget består Bolagets portfölj av relativt få bolag, varför enskilda negativa utvecklingar på tidigare nämnda faktorer i vissa fall kan ha väsentlig inverkan på Bolagets värde.

MTI Investment bedömer att förekomsten av denna risk potentiellt har en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat och ställning. MTI Investment bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Beroende av nyckelpersoner

Bolaget har tre heltidsanställda vilket medför ett beroende av enskilda nyckelpersoner och förmågan att i framtiden identifiera, anställa och bibehålla kvalificerad och erfaren personal. Bolagets verksamhet drivs således i dagsläget av en liten organisation med ett antal nyckelpersoner som är driftiga och kompetenta med stor erfarenhet inom investeringar i tillväxtbolag. För MTI är det viktigt att bibehålla nyckelpersoner som har varit med och byggt upp Bolaget från grunden. Nyckelpersonerna i MTI har ägarandelar i Bolaget och motiveras av att driva Bolaget framåt men om MTI inte lyckas bibehålla dessa nyckelpersoner kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet på sikt. Det skulle leda till behov av nyrekrytering av kvalificerad personal. Svårigheter med att bibehålla nyckelpersonal eller rekrytering nya nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet och resultat. För att minska riskerna har MTI involverat många andra aktieägare i olika roller, vilket reducerar riskerna rörande nyckelpersoner.

MTI Investment bedömer att förekomsten av denna risk potentiellt har en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat och ställning. MTI Investment bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel.

Förmåga att hantera tillväxt

MTIs målsättning är att öka värdet på Bolaget genom ekonomisk avkastning från investeringar i sin portfölj samt expansion av nya investeringar runt om i Östafrika. Om expansionsfasen sker i en takt som Bolaget inte maktar av och förlorar kontroll kan det leda till en negativ inverkan på Bolagets verksamhet negativt. MTI har därför på en organisationsstruktur på plats som är riggad för att bättre hantera en sådan utveckling.

MTI Investment bedömer att förekomsten av denna risk potentiellt har en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat och ställning. MTI Investment bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel.

Otillräcklig intern kontroll

Om Bolagets rutiner för bolagsstyrning och interna kontroller inte kan implementeras eller tillämpas korrekt finns en risk för att Bolaget och dess portföljbolag inte kan leverera pålitlig finansiell information och effektivt förebygga bedrägerier eller annat olovligt utnyttjande av MTI Investment och dess resurser.

Oaktat de policyer, riktlinjer och instruktioner som MTI Investment har utfärdat är MTI Investment vid eventuella bedrägeriförsök till stor del utlämnad till den mänskliga faktorn och enskilda medarbetares ärlighet och vaksamhet. Bristfällig och ineffektiv bolagsstyrning eller intern kontroll samt bedrägeriförsök riktade mot MTI Investment kan medföra skada i form av exempelvis felaktiga utgifter, vilket skulle kunna ha en betydande negativ inverkan på MTI Investments lönsamhet och resultat. Om MTI Investment inte lyckas inrätta och upprätthålla en lämplig och effektiv bolagsstyrning och intern kontroll kan det medföra att Bolaget drabbas av felaktiga utgifter eller annan skada, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolaget.

MTI Investment bedömer att förekomsten av denna risk potentiellt

har en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat och ställning. MTI Investment bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Risker relaterade till internationella kapitalflöden

Ekonomisk oro i tillväxtmarknader tenderar att ha en negativ effekt på kapitalmarknader i andra tillväxtländer eller på aktiekurserna för bolag som är verksamma i sådana länder, då investerare väljer att omfördela sina investeringsflöden till mer stabila och utvecklade marknader. Bolagets aktiepris kan under sådana perioder påverkas negativt. Finansiella problem eller en upplevd ökad riskrelaterad till tillväxtmarknader kan hämma utländska investeringar i dessa marknader samt ha en negativ inverkan på dessa länders ekonomier.

MTI Investment bedömer att förekomsten av denna risk potentiellt har en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat och ställning. MTI Investment bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

Valutakursrisk

MTI Investment är föremål för valutarisker avseende potentiella kursförändringar avseende utländsk valuta vilket skulle kunna påverka MTI Investments resultaträkning och/eller balansräkning och/eller värdet på dess tillgångar och skulder. MTI Investments rapporteringsvaluta är EUR. Intäkter och kostnader denominerade i EUR påverkas därför inte direkt valutakursförändringar. När intäkter och kostnader uppkommer i enheter med en annan funktionell valuta än EUR påverkas dock MTI Investments rörelseresultat av valutakursförändringar i perioden mellan att intäkten eller kostnaden först redovisades och avräkningen av denna. Exponeringen för valutarisk avser främst moderbolaget, MTI Investment SE, med den funktionella valutan EUR. Valutarisk uppstår när merparten av intäkterna är denominerade i TZS (tanzanisk shilling) och merparten av kostnaderna är denominerade i EUR och SEK. En del valutaexponering finns också mot USD och ofta överförs medel i USD mellan regionerna. Större valutakursfluktuationer, särskilt mellan TZS, USD, EUR samt SEK, skulle kunna ha en betydande negativ inverkan på MTI Investments likviditet. Merparten av valutarisken finns naturligt mot TZS, dock har Bolaget diversifierat valutarisken något genom framför allt att fördela rörelsekapitalet mellan olika valutor, såsom SEK, NOK, TZS, EUR samt USD. För Zanrec är valutarisken mot TZS minskad genom att intäkterna är knutna till avtal i USD medan de operationella kostnaderna i huvudsak är i TZS.

MTI Investment bedömer att förekomsten av denna risk potentiellt har en betydande negativ inverkan på Bolagets verksamhet samt finansiella resultat och ställning. MTI Investment bedömer sannolikheten för att risken inträffar som hög.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

Risker relaterade till gränsöverskridande verksamhet, regulatoriska krav och förändringar i lagar och regler

MTI verkar på marknader i och utanför Sverige och EU, framför allt i Tanzania. Tanzania styrs sedan 1920 genom så kallad "common law" eller anglosaxisk rätt som är ett rättssystem som lägger stor vikt på prejudikat som rättskälla. Konstitutionen från 1977 föreskriver i sin ingress att Tanzania syftar till att "bygga ett demokratiskt samhälle som bygger på principerna frihet, rättvisa, broderskap och samstämmighet. För att detta ska fungera är också styret uppdelat på tre olika regeringsorgan, dvs parlamentet, verkställande organet och rättsväsendet. För att säkerställa jämlikhet inför lagen är rättsväsendet oberoende att utfärda rättvisa utan rädsla eller förmån för någon.

Samtidigt är Tanzanias demokrati relativt ung, då landet fick sin självständighet 1961 och även om landet generellt rankar högre än sina grannländer på frågor om korruption och insyn (transparency),⁷⁰ så har Tanzania glidit ner kring frågor rörande mänskliga rättigheter⁷¹ under den tidigare president John Magufulis styre. Den nya president Mama Samia, som är den första kvinnliga presidenten i Östafrika, har däremot visat en ny sida och Tanzanias position har återigen stärkts.

Politisk instabilitet, skillnader i rättssystem på olika marknader och förändringar i lagstiftning samt andra regler relaterade till MTIs verksamhet, beskattning och avgifter kan ge upphov till risker. Bolaget har ett antal portföljbolag och är beroende av att dessa följer vid var tid tillämpliga lagar och regler. Bolagets verksamhet i dessa länder kan inverka på Bolagets förmåga att utöva eller genomdriva sina rättigheter eller skyldigheter i andra jurisdiktioner och eventuella tvister eller rättsliga förfaranden kan medföra stora kostnader. Vidare kan sådana förfaranden bli tidskrävande.

MTI Investment bedömer att förekomsten av denna risk potentiellt har en viss negativ inverkan på Bolagets verksamhet, utveckling samt finansiella resultat. MTI Investment bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel.

Twister

Det finns en risk att MTI Investment blir föremål för rättsliga anspråk relaterat till bland annat tolkning av kundavtal, påstådda brister, förseningar i samband med genomförande av kontrakt och immateriella rättigheter. Det finns inneboende svårigheter att förutse utgången av rättsliga, administrativa och andra förfaranden eller anspråk. I händelse av att en tvist uppstår kan hanteringen av sådana tvister och framställda krav vara tidskrävande, stora normal drift, involvera stora belopp och resultera i betydande kostnader för MTI Investment, oavsett om MTI Investment eller annan part inlett tvisten. Följaktligen, om MTI Investment skulle bli part i tvist, oavsett om någon sådan tvist skulle leda till att juridiskt ansvar fastställs, skulle det kunna ha en negativ inverkan på MTI Investments intäkter och kostnader.

MTI Investment bedömer att förekomsten av denna risk potentiellt har en viss negativ inverkan på Bolagets verksamhet, utveckling samt finansiella resultat. MTI Investment bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel.

Skatterelaterade risker

Bolagets verksamhet, inklusive transaktioner med portföljbolagen, bedrivs i enlighet med portföljbolagens tolkningar av tillämpliga lagar, skatteavtal och krav från skattemyndigheten i Tanzania. Det kan inte uteslutas att Bolagets och portföljbolagens tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal, bestämmelser eller praxis är felaktiga eller att sådana regler ändras med eventuell retroaktiv verkan.

MTI Investment bedömer att förekomsten av denna risk potentiellt har en viss negativ inverkan på Bolagets finansiella resultat och ställning. MTI Investment bedömer sannolikheten för att risken inträffar som medel.

VÄRDEPAPPERSRELATERADE RISKER

Ej säkerställda teckningsåtaganden

Bolaget har skriftligen avtalat om teckningsåtaganden med ett antal olika parter (se avsnittet "Teckningsåtaganden") i det förestående Erbjudandet. Dessa har dock inte säkerställts via förhandstransaktioner, bankgaranti eller liknande. I det fall en eller

70. <https://www.transparency.org/en/cpi/2020/index/tza>

71. <https://www.cato.org/human-freedom-index/2020>

flera av de som lämnat teckningsåtagande inte skulle fullgöra sina åtaganden skulle detta kunna påverka emissionsutfallet negativt.

MTI Investment bedömer att sannolikheten för att denna risk inträffar är låg.

Aktiekursens utveckling

Det finns inga garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling och det föreligger en risk för att en investerare i Bolaget inte får tillbaka, helt eller delvis, det investerade kapitalet. Aktiemarknaden kan generellt gå ned av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar, vilka Bolaget saknar möjlighet att påverka. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. Bolagets aktie kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska för aktieägare att förutse och skydda sig mot. Det finns också risk för att Bolagets aktiekurs i framtiden kan komma fluktuera kraftigt, bland annat till följd av delårsmässiga resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga i förhållande till det operativa utfallet hos enskilda bolag.

MTI Investment bedömer att sannolikheten för att denna risk inträffar är hög.

Utspädning i samband med framtida emissioner

Bolaget kan i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier eller om nyemission av aktierelaterade eller konvertibla värdepapper för att anskaffa ytterligare kapital till finansieringen av sin verksamhet. Nyemissioner kan även komma att riktas till andra investerare än de befintliga aktieägarna. Alla sådana ytterligare nyemissioner riskerar att minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget samt vinsten per aktie. Om nyemissioner måste genomföras till låg teckningskurs, exempelvis vid ogynnsamma marknadsförhållanden, eller uppgår till stora belopp, kan

sådana utspädningseffekter komma att bli betydande. Nyemissioner kan även komma att ske till ett rabatterat pris jämfört med aktiekursen för Bolagets aktie, vilket riskerar att medföra en negativ effekt på aktiekursutvecklingen.

MTI Investment bedömer att sannolikheten för att denna risk inträffar är hög.

Likviditetsbrist

Det är inte möjligt att förutse det framtida intresset för Bolagets aktie på aktiemarknaden. Även om Bolagets aktier blir föremål för handel kan graden av likviditet i handeln i Bolagets aktier variera och därmed inte alltid vara tillfredsställande. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det få en negativ effekt på aktiernas marknadspris och innebära svårigheter att sälja större poster inom en kortare tidsperiod utan att medföra en betydande negativ påverkan på aktiekursen.

MTI Investment bedömer att sannolikheten för att denna risk inträffar är medel.

Framtida avyttring av aktier

Kursen för Bolagets aktier kan sjunka om det sker omfattande avyttring av aktier i Bolaget, särskilt om sådan försäljning genomförs av aktieäggande styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller större aktieägare, eller när ett större antal aktier säljs under viss tid. Bolagets större aktieägare har åtagit sig att inte sälja några aktier under en period om 12 månader från första dagen för handel genom lock up-avtal. Däremot om de större aktieägarna väljer att sälja en avsevärd mängd av sina aktier efter lock up-avtalet kan kursen på Bolagets aktier komma att falla. Sådan avyttring av aktier, liksom en uppfattning på aktiemarknaden om att sådan avyttring kommer att ske, kan medföra en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs. 96,53 procent av alla MTIs befintliga aktieägare har tecknat ett avtal om att inte sälja sina aktier.

MTI Investment bedömer att sannolikheten för att denna risk inträffar är låg.

FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedan presenteras Bolagets finansiella siffror i sammandrag för räkenskapsåren 2019 och 2020, samt för perioden 2020-01-01 - 2020-09-30 och 2021-01-01 - 2021-09-30. Nedanstående finansiella översikt är hämtad ur Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2020 samt den översiktligt granskade delårsrapporten 2021-01-01 - 2021-09-30. Årsredovisningarna har upprättats i enlighet med norskt GAAP och delårsrapporten har upprättats i enlighet med svenskt GAAP som även kommer vara standard framöver. Årsredovisningen upprättades ursprungligen med norska kronor som

redovisningsvaluta. Eftersom Bolaget under 2021 har ändrat legal hemvist från Norge till Sverige och samtidigt bytt bolagsform till ett SE-bolag, så har årsredovisningarna för 2019 och 2020 i efterhand ändrat redovisningsvaluta till euro. Detta för att följa de riktlinjer som ett SE-bolag behöver förhålla sig till.

Avsnittet bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2019 och 2020 samt avsnittet "Kommentarer till den utvalda finansiella informationen" i den Bolagsbeskrivning.

RESULTATRÄKNING

	2021-01-01 – 2021-09-30	2020-01-01 – 2020-09-30	2020-01-01 – 2020-12-31	2019-01-01 – 2019-12-31
Belopp i EUR	(9 månader) Ej reviderad	(9 månader) Ej reviderad	(12 månader) Reviderad	(12 månader) Reviderad
Rörelsens intäkter mm				
Nettoomsättning	1 054 334	213 263	292 387	605 801
Summa rörelsens intäkter	1 054 334	213 263	292 387	605 801
Rörelsens kostnader				
Personalkostnader	-313 595	-239 370	-327 578	-327 413
Övriga rörelsekostnader	-1 286 271	-297 442	-635 035	-862 088
Summa rörelsens kostnader	-1 599 866	-536 812	-962 613	-1 189 502
Rörelseresultat	-545 532	-323 549	-670 225	-583 700
Resultat från finansiella investeringar				
Ränteintäkter	20 954	12 158	490 417	374 196
Övriga finansiella intäkter	1 984	113 972	84 169	70 667
Räntekostnader	-30 082	-9 741	-27 216	-25 557
Övriga finansiella kostnader	-87 421	-95 082	-706 870	-1 081 016
Resultat efter finansiella poster	-640 097	-302 242	-829 726	-1 245 411
Skatt på periodens resultat	-465	0	-1 308	-61 461
PERIODENS RESULTAT	-640 562	-302 242	-831 034	-1 306 872

BALANSRÄKNING

	2021-01-01 – 2021-09-30	2020-01-01 – 2020-09-30	2020-01-01 – 2020-12-31	2019-01-01 – 2019-12-31
Belopp i EUR	Ej reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Goodwill	715 663	474 995	654 353	913 800
Materiella anläggningstillgångar				
Inventarier, verktyg och installationer	247 578	125 218	121 216	134 027
Finansiella anläggningstillgångar				
Summa finansiella anläggningstillgångar	624 307	993 336	493 282	681 579
Summa anläggningstillgångar	1 587 548	1 593 549	1 268 851	1 729 406
Omsättningstillgångar				
Varulager	111 231	48 782	67 332	108 739
Kundfordringar	266 915	63 947	46 715	54 002
Fordringar hos intresseföretag	0	0	412 650	0
Övriga fordringar	187 761	100 176	44 633	89 746
Kassa och bank	626 175	480 951	527 490	323 891
Summa omsättningstillgångar	1 192 082	693 856	1 098 820	576 378
SUMMA TILLGÅNGAR	2 779 630	2 287 405	2 367 670	2 305 784
Eget kapital och skulder				
Aktiekapital	746 720	526 231	526 231	480 971
Ej registrerat aktiekapital	0	0	103 837	0
Övrigt eget kapital inkl. resultat för perioden	36 991	1 029 932	780 256	762 675
Minoritetsägande	227 692	69 425	215 348	284 687
Summa eget kapital	1 011 403	1 625 588	1 625 672	1 528 333
Avsättningar				
Avsättningar	0	0	0	10 339
Långfristiga skulder				
Övriga långsiktiga skulder	259 489	252 163	266 843	213 719
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	79 097	17 012	260 582	301 045
Övriga kortfristiga skulder	1 429 641	392 642	214 574	252 349
Summa kortfristiga skulder	1 508 738	409 654	475 155	553 394
SUMMA EGET KAPITAL & SKULDER	2 779 630	2 287 405	2 367 670	2 305 784

KASSAFLÖDESANALYS

	2021-01-01 – 2021-09-30	2020-01-01 – 2020-09-30	2020-01-01 – 2020-12-31	2019-01-01 – 2019-12-31
	(9 månader)	(9 månader)	(12 månader)	(12 månader)
Belopp i EUR	Ej reviderad	Ej reviderad	Reviderad	Reviderad
Den löpande verksamheten				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-291 576	-182 320	-742 946	-1 235 478
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	185 845	-122 300	-18 814	929 762
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-105 731	-304 620	-761 760	-305 716
Investeringsverksamheten				
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-187 418	-413 938	-14 095	-17 810
Finansieringsverksamheten				
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	317 346	875 618	979 454	521 908
Periodens kassaflöde	24 197	157 060	203 599	198 383
Likvida medel vid periodens början	527 490	323 891	323 891	125 508
Likvida medel från nytt dotterbolag	74 488			
Likvida medel vid periodens slut	626 175	480 951	527 490	323 891

KOMMENTARER TILL DEN UTVALDA FINANSIELLA INFORMATIONEN

Nedanstående kommentar till den finansiella utvecklingen avser perioden 1 januari 2019 till och med 31 december 2019, 1 januari 2020 till och med 31 december 2020, 1 januari 2020 till och med 30 september 2020 och 1 januari 2021 till och med 30 september 2021. Avsnittet ska läsas tillsammans med avsnitten "Finansiell information" samt och Bolagets koncernredovisning och kvartalsrapport.

OMSÄTTNING OCH RESULTAT

Rörelsens intäkter under räkenskapsåret 2020 uppgick till 292 387 EUR jämfört med en omsättning på 605 801 EUR under 2019, en minskning främst på grund av effekterna av Covid-19. Under de första nio månaderna av 2021 uppgick omsättningen till 1 054 334 EUR, jämfört med 213 263 EUR för motsvarande period under 2020, vilket framför allt förklaras av att Ecohomes siffror konsolideras in under Q2-21 eftersom ägandet i dotterbolaget då gick över 50 procent. Dessutom ökade Zanrec omsättningen kraftigt under årets första nio månader. Kostnaderna under 2020 uppgick till 962 613 EUR medan kostnaderna för 2019 uppgick till 1 189 502 EUR. Under de första nio månaderna av 2021 uppgick kostnaderna till 1 599 866 EUR jämfört med 536 812 EUR för motsvarande period 2020. Att kostnaderna ökade under de första nio månaderna 2021 jämfört med motsvarande period 2020 är framför allt hänförligt till att Ecohomes konsolideras in i koncernen under räkenskapsåret 2021.

Det årliga resultatet efter skatt under räkenskapsåret 2020 uppgick till - 831 034 EUR jämfört med -1 306 872 EUR för räkenskapsåret 2019. Resultatet efter skatt de första nio månaderna under 2021 var -640 562 EUR medan motsvarande underskott för första nio månaderna 2020 var -302 242 EUR.

TILLGÅNGAR, EGET KAPITAL OCH SKULDER

Koncernens balansomslutning uppgick 2020 till 2 367 670 EUR medan motsvarande siffra för 2019 är 2 305 784 EUR. Balansomslutningen per den 30.9.2021 är 2 779 630 EUR jämfört med 2 287 405 EUR per den 30.9.2020. Tillgångarna utgörs till en betydande del av finansiella anläggningstillgångar. Eget kapital per den 31.12.2020 uppgick till 1 625 672 EUR. Det egna kapitalet i slutet av 2019 uppgick till 1 528 333 EUR. Per den 30.9.2021 uppgick det egna kapitalet till 1 011 403 EUR medan motsvarande siffra per den 30.09.20 är 1 625 588 EUR. Bolagets skulder uppgick per den 31.12.2020 till 741 998 EUR, jämfört med 777 451 EUR per den 31.12.2019. Skulderna per den 30.09.21 uppgick till 1 768 227 EUR, jämfört med EUR 661 817 EUR per den 30.09.20.

KASSAFLÖDE

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -761 760 EUR under räkenskapsåret 2020, jämfört med -305 716 EUR räkenskapsåret 2019. Försämringen beror huvudsakligen på förändringen i kund- och övriga fordringar. För det första nio månaderna 2021 uppgick det löpande kassaflödet till -105 731 EUR jämfört med -304 620 EUR för de första nio månaderna 2020. Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten under 2020 uppgick till -14 095 EUR, jämfört med -17 810 EUR räkenskapsåret 2019. För de första nio månaderna 2021 uppgick kassaflödet från investeringsverksamheten till -187 418 EUR, jämfört med - 413 938 EUR för de första nio månaderna 2020. Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten under verksamhetsåret 2020 uppgick till 979 454 EUR, jämfört med 521 908 EUR räkenskapsåret 2019. Under första nio månaderna 2021 uppgick Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten till 317 346 EUR, jämfört med 875 618 EUR under de första nio månaderna av 2020. Periodens kassaflöde för de första nio månaderna 2021 uppgick till 24 197 EUR (157 060 EUR). Periodens kassaflöde för 2020 uppgick till 203 599 EUR.

KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt beskriver MTI Investments kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 30 september 2021.

KAPITALSTRUKTUR

Nedan redovisas Bolagets kapitalstruktur baserad på räntebärande skulder per den 30 september 2021.

Belopp i EUR	Per den 30/9/21
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	238 487
Mot säkerhet	
Blankokredit	261 791
Summa kortfristiga räntebärande skulder	500 278
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	159 400
Mot säkerhet	
Blankokredit	52 135
Summa långfristiga räntebärande skulder	211 535
Eget kapital	
Aktiekapital	746 720
Övrigt tillskjutet kapital	3 630 510
Övriga reserver	
Balanserade vinstmedel	-3 593 519
Summa eget kapital	783 711
Minoritetens andel	227 692
Totalt eget kapital	1 011 403

NETTOSKULDSÄTTNING

Nedanstående tabell presenterar Bolagets nettoskuldsättning per den 30 september 2021. Tabellen omfattar endast räntebärande skulder. Bolaget har ingen indirekt skuldsättning eller eventalförpliktelser.

Belopp i EUR

A. Kassa	626 175
B. Likvida medel	0
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
D. Summa likviditet (A + B + C)	626 175
E. Kortfristiga fordringar	0
F. Kortfristiga bankskulder	208 376
G. Kortfristig del av långfristig skuld	30 111
H. Andra kortfristiga skulder	261 791
I. Summa kortfristig skuldsättning (F + G + H)	500 278
J. Netto kortfristig skuldsättning (I - E - D)	-125 897
K. Långfristiga banklån	0
L. Emitterade obligationer/konvertibla lån	0
M. Andra långfristiga lån	211 535
N. Långfristig skuldsättning (K + L + M)	211 535
O. Nettoskuldsättning (J + N)	85 638

RÖRELSEKAPITALSUTLÅTANDE

Det befintliga rörelsekapitalet är enligt styrelsens bedömning inte tillräckligt för de aktuella behoven de kommande 12 månaderna, räknat från dateringen av Bolagsbeskrivningen. Det befintliga rörelsekapitalet i Bolaget, exklusive emissionskostnader, räcker till och med juni 2022. Bolagets rörelsekapitalsunderskott under den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 6 MSEK givande nuvarande affärsplan. I det fall Erbjudandet fulltecknas tillförs Bolaget cirka 22 MSEK före avdrag för emissionskostnader om sammanlagt cirka 2,5 MSEK. Styrelsen bedömer att Bolagets rörelsekapitalbehov under de kommande tolv månaderna kommer att tillgodoses genom förestående Erbjudande dels genom emissionslikviden dels genom kapital som kan komma att tillföras genom nyttjande av i emissionen emitterade teckningsoptioner.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER OCH BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR AV BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2021

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat sedan 30 september 2021.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

STYRELSE

Styrelsen har sitt säte i Stockholm, Sverige. Enligt MTI Investments bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio ledamöter, utan några suppleanter. För närvarande består styrelsen i MTI Investment av tre ledamöter, inkluderandes styrelseordförande, och ingen suppleant. Styrelsens ledamöter är valda fram till nästa årsstämma.

Namn	Befattning	Oberoende i förhållande till		
		Bolaget och bolagsledningen	Bolagets större aktieägare	Innehav
Trond Randøy	Styrelseordförande	Ej oberoende	Ej oberoende	873 400 aktier
Christer Käck	Styrelseledamot	Oberoende	Oberoende	78 000 aktier
Torbjörn Jacobsson	Styrelseledamot	Ej oberoende	Oberoende	4 000 aktier



TROND RANDØY, FÖDD 1962

Styrelseordförande sedan 2014

Utbildning: Trond Randøy har en MBA vid Charles H. Lundquist College of Business, Oregon, USA samt en doktorsexamen inom International Management vid Handelshögskolan, Bergen, Norge.

Erfarenhet: Trond Randøy har en stark bakgrund inom den akademiska och den entreprenöriella världen. Han har mer än 25 års erfarenhet som professor och har jobbat för olika universitet runt om i världen, bland annat i USA, Norge och Australien. Trond är medgrundare till tre bolag i Norge och sitter fortfarande som ordförande i två av dem.

Pågående och avslutade uppdrag utöver sitt uppdrag i Bolaget:

Uppdrag	Befattning	Period
Fintech Africa AB	Styrelsesuppleant	2021 – Pågående
Sparbanken Sør	Styrelsesuppleant	2020 – Pågående
Agder Aviation Teach Team AS	Medgrundare/Ordförande	2019 – Pågående
Ecohomes Company Ltd	Styrelseledamot	2017 – Pågående
MTI Investment Ltd	Styrelseledamot	2014 – Pågående
Handelshøyskolen, Universitet i Agder	Professor	1990 – Pågående
Taskrunner AB	Styrelseledamot	2020 – 2021
Norwegian University of Science & Technology	Professor	2013 – 2020
Strømme Microfinance Ltd	Director	2012 – 2016
European International Business Association	Styrelseledamot	2008 – 2014
Strømme Microfinance Ltd	Director of Finance & Credit Committee	2008 – 2012
Strømme Foundation	Styrelseledamot	2004 – 2011
Høyskoleforlaget AS	Medgrundare/Ordförande	1991 – 1993 och 1996 – 1999

Innehav: Trond Randøy äger 873 400 aktier i MTI Investment SE via sitt helägda bolag Sørlandsforskning AS.

**CHRISTER KÄCK, FÖDD 1953**

Styrelseledamot sedan 2014

Utbildning: Christer Käck har en kandidatexamen inom ekonomi vid Stockholms universitet, Stockholm, Sverige samt en diplomutbildning för finansanalytiker vid Handelshögskolan Stockholm, Sverige.

Erfarenhet: Christer Käck har mer än 40 års erfarenhet inom finansbranschen. Christer har en gedigen och lång erfarenhet som rådgivare samt av styrelsearbete. Utöver sitt styrelseuppdrag i MTI Investment SE sitter Christer som styrelseledamot i Aktie Ansvar, Andra Ap-fonden samt Fonddelegationen vid Kammarkollegiet. Christer har tidigare jobbat som börsmäklare och som portföljförvaltare åt bland annat PK-banken, Götabanken, DNB Asset Management samt Skandia Asset Management.

Pågående och avslutade uppdrag utöver sitt uppdrag i Bolaget:

Uppdrag	Befattning	Period
Fonddelegationen vid Kammarkollegiet	Styrelseledamot	2021 – Pågående
Garantum Fondkommission AB	Styrelseledamot	2019 – Pågående
Aktie-Ansvar AB	Styrelseledamot	2015 – Pågående
Andra AP-fonden	Styrelseledamot	2014 – Pågående
Börsmäklarklubben	Styrelseledamot	2014 – 2020
WWF	Ambassadör	2015 – 2017
Captor Investment Management AB	Rådgivare	2015 – 2017
Stockholms läns Landsting Stiftelseförvaltning	Rådgivare	2015 – 2017
DNB Asset Management AB	Portföljförvaltare	2011 – 2013
DNB NOR Asset Management AB	Portföljförvaltare	2002 – 2011
Skandia Asset Management AB	Head of Fixed Income	1996 – 2002
Junkaravan	Styrelseledamot	1986 – 1992
Älvkraft	Styrelseledamot	1986 – 1992
Kopparkraft	Styrelseledamot	1986 – 1992
Skandia Asset Management AB	Head of Clients at Fixed Income	1981 – 1986
Götabanken	Fondkommissionär	1979 – 1981
PK-banken	Fondkommissionär	1974 – 1979

Innehav: Christer Käck äger 78 000 aktier i MTI Investment SE både privat och via Christer Käck AB.

**TORBJÖRN JACOBSSON, FÖDD 1970**

Styrelseledamot sedan 2021

Utbildning: Torbjörn har en ekonomie magisterexamen inom företagsekonomi/ Executive MBA vid Stockholms universitet, Stockholm, Sverige. Torbjörn har utbildat sig till diplomerad controller från Företagsuniversitetet, Stockholm, Sverige samt innehar en ekonomichefsutbildning från Företagsekonomiska institutet, Stockholm, Sverige. Torbjörn har även en utbildning inom professionellt styrelsearbete från Michaël Berglund Board Value.

Erfarenhet: Torbjörn har mer än 25 års erfarenhet av finansiell verksamhet. Han är vice ordförande i Sörmlands Sparbank och styrelseledamot i Loomis Digital Solutions AB samt verksam i eget konsultbolag. Vidare är han medgrundare och styrelseledamot i FinTech Africa AB samt dess dotterbolag Mtaji Wetu Finance Tanzania Limited. Fram till september 2019 var han riskchef (CRO) på Avida Finans AB (publ) och dessförinnan CRO/CFO/CIO på Marginalen Bank. Utöver bank har han även erfarenhet som redovisningschef och controller i ett nordiskt försäljnings- och tillverkningsbolag inom brandskydd samt som styrelseledamot i de svenska ägarbolagen för Jamiibora i Kenya.

Pågående och avslutade uppdrag utöver sitt uppdrag i Bolaget:

Uppdrag	Befattning	Period
Loomis Digital Solutions AB	Styrelseledamot	2020 – Pågående
Fintech Africa AB/Mtaji Wetu Finance Tanzania Ltd	Medgrundare/styrelseledamot	2019 – Pågående
Sörmlands Sparbank	Vice ordförande	2019 – Pågående
Andreaskyrkan, Equmeniakyrkan	Styrelseordförande	2016 – Pågående
Equmeniakyrkan	Styrelseledamot	2013 – Pågående
Consulting T Jacobsson AB	Grundare/Ägare/CEO	1993 – Pågående
Avida Finans AB	CRO	2017 – 2019
Jamiibora/Mikrofinanshuset	Styrelseordförande/Styrelseledamot	2009 – 2013
Marginalen Bank	CFO/CIO/CRO	2003 – 2017
Kidde Sweden AB	Redovisningschef	1996–2003
KPA Kommunala Pensioner & Försäkringar	Ekonom	1990 – 1996

Innehav: Torbjörn Jacobsson äger 4 000 aktier i MTI Investment SE via sitt helägda bolag Consulting T Jacobsson AB.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Födelseår
Pontus Engström	CEO	1971
Nedim Efendic	CFO och Investment Manager	1978
Mai Duong	COO och Investment Manager	1990

**PONTUS ENGSTRÖM, FÖDD 1971**

CEO sedan 2014

Utbildning: Pontus Engström har en kandidatexamen vid Slippery Rock University of Pennsylvania, Philadelphia, USA samt en masterexamen inom International Business & Finance vid Handelshögskolan, Stockholm, Sverige och en doktorsexamen vid Universitetet i Agder i Norge.

Erfarenhet: Pontus har mer än 25 års erfarenhet inom finans och företagsledning samt en bakgrund inom portfölj- och fastighetsförvaltning. Pontus är ordförande i flera av MTIs portföljbolag och har tidigare varit CFO åt Svenska Missionskyrkan. Pontus har även en akademisk bakgrund och har forskat inom mikrofinansiering både i Afrika samt Sydamerika.

Pågående och avslutade uppdrag utöver sitt uppdrag i Bolaget:

Uppdrag	Befattning	Period
Fintech Africa AB	Grundare, styrelseledamot	2019 – Pågående
Atsoko International AB	Styrelseordförande	2018 – Pågående
Ecohomes Company Ltd	Styrelseordförande	2017 – Pågående
Zanrec AB	Styrelseordförande	2017 – Pågående
Handelshögskolan i Stockholm	Affiliated Researcher	2015 – 2021
NLA University College i Norge	Associate Professor	2016 – 2018
Derbo Förvaltning AB	CEO	2010 – 2012
Svenska Missionskyrkan	CFO	2009 – 2012
Eldsjael Fond AB	Styrelseledamot	2009 – 2011
DnB Asset Management AB	Portföljförvaltare	2005 – 2008
Credit Suisse	Director	1999 – 2005
HOLT (Value Associate, Portfolio Advisory and Alliance Service)	Director	1999 – 2002
Boston Consulting Group	Specialist Researcher	1995 – 1997
Research Institute of Industrial Economics	Research assistant	1994 – 1995

Innehav: Pontus Engström äger 210 400 aktier i MTI Investment SE.

**NEDIM EFENDIC, FÖDD 1978**

CFO och Investment Manager sedan 2021

Utbildning: Nedim Efendic har en M.Sc. inom Business Administration & Economics och en doktorsexamen från Handelshögskolan, Stockholm, Sverige.

Erfarenhet: Nedim har mer än 15 års erfarenhet inom finans, verksamhetsutveckling och entreprenörskap. Han har både startat egna bolag och jobbat för storbolag som bland annat UBS och KPMG. Nedim har också en akademisk bakgrund och har forskat inom entreprenörskap.

Pågående och avslutade uppdrag utöver sitt uppdrag i Bolaget:

Uppdrag	Befattning	Period
Observatory Partners AB	Styrelseledamot	2013 – Pågående
Scaleprocess AB	Styrelsesuppleant	2020 – Pågående
ID Meetings AB	Styrelseledamot	2020 – Pågående
Observatory Partners Group AB	Styrelseledamot	2015 – Pågående
Patrik Severgårdh konsult AB	Styrelsesuppleant	2020 – Pågående
PureCom AB	Styrelsesuppleant	2021 – Pågående
Green Zero AB	Styrelseledamot	2018 – 2021
Desifer AB	Konsult	2018 – 2019
Handelshögskolan i Stockholm	Doktorand	2011 – 2016
Observatory Partners Group AB	Konsult	2010 – 2015
Raiffeisen Banking Group	Analytiker	2007 – 2009
UBS Investment Bank	Analytiker	2006 – 2007
KPMG & Kendris	Analytiker	2004 – 2006

Innehav: Nedim Efendic äger 8 000 aktier i MTI Investment SE.

**MAI DUONG, FÖDD 1990**

COO och Investment Manager sedan 2019

Utbildning: Mai har en kandidatexamen inom Retail Management samt en masterexamen inom Business and Management vid Handelshögskolan, Stockholm, Sverige.

Erfarenhet: Mai har bott och arbetat i Tanzania under en treårsperiod för MTIs portföljbolag Atsoko. Hon har mer än fem års erfarenhet inom detaljhandel och företagsledning.

Pågående och avslutade uppdrag utöver sitt uppdrag i Bolaget:

Uppdrag	Befattning	Period
Atsoko International AB	Styrelseledamot	2019 – Pågående
Visonry AB	Styrelsesuppleant	2019 – Pågående
Atsoko International AB	COO	2018 – 2019
Atsoko Tanzania Ltd	COO	2017 – 2018
Atsoko Tanzania Ltd	Marketing and Merchandise Coordinator	2016 – 2017
Hennes & Mauritz AB	Sales Advisor	2014 – 2016

Innehav: Mai Duong äger inga aktier i MTI Investment SE.

REVISOR

Bolagets revisor är Ernst & Young AB, org. nr. 556053–5873, som på extra bolagsstämman den 2 september 2021 valdes för perioden intill nästa årsstämma. Den auktoriserade revisorn, Stefan Svensson är huvudansvarig revisor. Stefan Svensson är auktoriserad revisor och medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR). Ernst & Young ABs kontorsadress är Hamngatan 26, 111 47 Stockholm.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till ledande befattningshavare 2020

(EUR)	Grundlön	Pensionskostnader	Aktierelaterad ersättning	Övriga Ersättningar/bonus	Summa
Pontus Engström	66 105	7 906	0	20 016*	94 027
Nedim Efendic**	0	0	0	0	0
Mai Duong	47 115	3 828	0	0	50 943

* Per 31.12.2020 har verkställande direktör rätt att få en bonusutbetalning på EUR 20 016 (NOK 204 738) brutto

** Nedim Efendics uppdrag som CFO påbörjades under 2021

Ersättning till styrelseledamöter 2020. Årsstämman den 8 juni 2021 beslutade att styrelseledamöterna ska erhålla ett arvode om 23 800 SEK vardera för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

(EUR)	Styrelsearvode	Pensionskostnader	Aktierelaterad ersättning	Övriga Ersättningar/bonus	Summa
Trond Randøy	0	0	0	0	0
Christer Käck	0	0	0	0	0
Malene Randøy*	0	0	0	0	0
Katharina Asting**	3 910	0	0	0	3 910
Torbjörn Jacobsson***	0	0	0	0	0

* Malene Randøys styrelseuppdrag pågick mellan 2020 - 2021

** Katharina Astings styrelseuppdrag pågick mellan 2019 - 2020

*** Torbjörn Jacobssons styrelseuppdrag påbörjades under 2021

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det föreligger inga familjeband mellan några styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav eller optionsinnehav. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har, under de senaste fem åren, (i) varit ställföreträdare för något företag förutom i de befattningar som anges för respektive styrelseledamot och ledande befattningshavare, (ii) dömts i bedrägerirelaterade mål, (iii) varit ställföreträdare för ett företag som försatts i konkurs eller ofrivillig likvidation, (iv) anklagats av myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligrättsligt reglerad, eller (v) fått näringsförbud.

BOLAGSSTYRNING

LAGSTIFTNING OCH BOLAGSORDNING

Bolagets företagsnamn är MTI Investment SE. Bolagets organisationsnummer är 517100-0135. MTI Investment SE är ett europabolag, ett så kallad Societas Europaea ("SE") med säte i Stockholm, Stockholms län. Bolaget regleras av svensk lagstiftning, främst genom aktiebolagslagen (2005:551). MTI kommer i samband med noteringen att tillämpa de lagar, regler, rekommendationer och god sed på aktiemarknaden enligt självreglering som följer av noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bland annat var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier och förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. Den senaste reviderade bolagsordningen antogs vid extra bolagsstämma den 1 juli 2021. Ansvaret för styrelse, ledning och kontroll av Bolaget fördelas mellan aktieägarna, styrelsen, den verkställande direktören, övriga personer i Bolagets ledning samt de särskilda kontrollorgan som styrelsen från tid till annan inrättar.

BOLAGSSTÄMMA

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. Aktieägars rätt att besluta i Bolagets angelägenheter utövas på bolagsstämman. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor och beslut bland annat om 1) ändringar i bolagsordning, 2) förändringar i aktiekapitalet, 3) val av styrelse och revisor, 4) fastställande av resultat- och balansräkning, 5) ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör, 6) ersättning till styrelsen och revisorer samt 7) disposition av vinst eller förlust. Årsstämman ska hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämma kan det kallas till extra bolagsstämma. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om förändring av bolagsordningen kommer att behandlas, ska ske tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse ska enligt Bolagets bolagsordning ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonsers i Dagens Industri.

RÄTT ATT DELTA I BOLAGSSTÄMMA

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken sex bankdagar före stämman och beakta rösträtsregistreringar för förvaltarregistrerade aktier som har gjorts senast fyra bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud. Aktieägare eller ombud får ha med sig högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera sätt, vilket anges i kallelsen för stämman. Aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

STYRELSEN

Styrelsen är det näst högsta beslutsfattande organet efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen (2005:551) ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltning av Bolagets angelägenheter och ska fortlöpande bedöma Bolagets ekonomiska situation. Styrelsen har bland annat ansvar för hur Bolagets organisation är utformad så att medelsförvaltning, bokföring och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett

betryggande sätt. I styrelsens ansvar ingår även exempelvis att fastställa mål och strategi, säkerställa rutiner och system för uppföljning av de fastslagna målen samt utvärdera den operativa ledningen. Det är vidare styrelsens ansvar att säkerställa att rätt information ges till Bolagets intressenter och att Bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig. Styrelsen ansvarar för att Bolaget följer lagar och regler samt att Bolaget interna policyer och riktlinjer följs. Vidare ansvarar styrelsen för att säkerställa att årsredovisningen och koncernredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Styrelsen har också som ansvar att utse verkställande direktör, fastställa löner och annan ersättning till den verkställande direktören.

STYRELSENS SAMMANSÄTTNING

Styrelseledamöterna väljs normalt årligen på Bolagets årsstämma för tiden intill nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ordinarie ledamöter med inga suppleanter. Styrelsen består utav tre ledamöter, vilket presenteras i avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare".

STYRELSENS ORDFÖRANDE

Styrelsens ordförande har till uppgift att tillse att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden. Ordförande ska organisera och leda styrelsens arbete för att skapa bra förutsättningar för detta arbete. Det är ordförandens uppgift att bland annat tillse att styrelsens arbete sker i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning. Det är även ordförandens roll att tillse att nya styrelseledamöter genomgår adekvat introduktionsutbildning samt den utbildning i övrigt som styrelseordföranden och ledamöten gemensamt finner lämpligt. Vidare ska ordföranden se till att styrelsen uppdaterar och fördjupar sina kunskaper om Bolaget samt att styrelsen erhåller tillfredställande beslutsunderlag för sitt arbete. Ordförande har också ansvar för att fastställa förslag till dagordningen för styrelsens sammanträden efter samråd med verkställande direktören samt att kontrollera att styrelsens beslut verkställs.

STYRELSENS ARBETE

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen som fastställs vid konstituerande styrelsemöte varje år. Enligt arbetsordningen ska styrelsen sammanträda minst fyra gånger per år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis så som styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter, styrelsens mötesordning, ordförandes arbetsuppgifter, arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören samt beslutsordning inom Bolaget. På de konstituerande styrelsemöte fastställs även instruktioner avseende ekonomisk rapportering, instruktion till verkställande direktör och övriga för Bolagets relevanta styrdokument och policyer. Styrelsen sammanträder vid behov och vid sidan av styrelsemöten har styrelseordförande och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande förvaltningen av Bolaget.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDNING

Bolagets verkställande direktör är sedan den 15 juni 2014 Pontus Engström. Verkställande direktören är underordnad styrelsen och har som huvudsakliga arbetsuppgift att sköta den löpande förvaltningen i Bolaget enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Verkställande direktören ska fortlöpande hålla

styrelsens ordförande informerad om utvecklingen av MTI Investment SEs verksamhet, resultat och ekonomiska ställning samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som är till en väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare. Utöver den verkställande direktören har MTI Investment SE i ledningsgruppen en CFO och en COO. Presentation av verkställande direktör, CFO och COO återfinns i avsnittet "Ledande befattningshavare".

INTERN KONTROLL

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i aktiebolagslagen (2005:551). Det övergripande ansvaret för den interna kontrollen gällande Bolaget har verkställande direktören tillsammans med CFO:n. Syftet med Bolagets interna kontroll är att det ska råda ordning och reda i Bolagets verksamhet. Den interna kontrollen kännetecknas av att åtgärder och kontroller införs för att hantera identifierade risker. För att den interna kontrollen ska vara framgångsrik är det viktigt att ledningen ger sitt aktiva stöd och engagemang.

På samma sätt gäller även att styrelsen för de olika portföljbolagen tar sitt ansvar. MTI utövar ett utökat ansvar genom att vara en aktiv ägare, där Bolaget i flertalet av portföljbolagen även tar ordförandeskapet. MTI jobbar med skatterådgivare och jurister för att hela tiden säkerställa att bolagen uppfyller lokala lagkrav och processer. I Bolagets största innehav, Ecohomes, deltar juristerna och för minnesanteckningar vid alla styrelsemöten, allt för att säkra att bolaget sköts professionellt. Bolaget har även veckomöten med cheferna för MTIs lokala verksamhet och följer på så vis bolagen ner på operationell nivå. Om problem uppstår kan MTI därmed snabbt sätta in motåtgärder och processer för att stävja dessa effektivt.

Det finns även en tidsplan och en standardiserad rapporteringsprocess som alla portföljbolagen följer. MTI har månadsbokslut där MTIs ledning får resultaträkning, balansräkning och kassaflödesanalys, samt kommentarer från ledningen om den finansiella utvecklingen i portföljbolagen i god tid, vilket är en process som MTI har utvecklat under flera år, även om Bolaget fortfarande gör förbättringar. MTI stöttar ledningen i portföljbolagen operationellt och granskar månadsboksluten. Intern kontroll är något Bolaget fokuserar på dagligen.

INFORMATION- OCH INSIDERPOLICY

Bolaget har upprättat en informations- och insiderpolicy samt policydokument. Detta i syfte att informera anställda och berörande inom MTI Investment SE om de tillämpliga lagar och regler för Bolagets informationsspridning samt de särskilda krav som gäller för personer som är aktiva i ett noterat bolag rörande exempelvis kurspåverkande information. Bolaget har i samband med detta etablerat rutiner för ändamålsenlig hantering och begräsning av spridning av information. Denna informationsspridning gäller även för portföljbolagen i Tanzania, och MTI har upprättat avtal med alla nyckelpersoner och har infört en process där information om detta upprepas och förtydligas i alla styrelsemöten lokalt.

REVISION

Bolagets revisor utses av årsstämman för perioden intill slutet av nästa årsstämma. Revisorns roll är att granska Bolagets årsredovisning, årsbokslut och bokföring samt granska styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisor ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till bolagsstämman. Vid extra bolagsstämma den 2 september 2021 valdes Ernst & Young AB som revisionsbolag med den auktoriserade revisorn Stefan Svensson som huvudansvarig revisor. Nuvarande revisor presenteras i avsnittet "Revisor".

AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDE

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Enligt MTIs bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 746 720 EUR och inte överstiga 2 986 880 EUR och antalet aktier får inte understiga 3 733 600 och inte överstiga 14 934 400. Bolaget har endast emitterat ett aktieslag. Per dagen för Bolagsbeskrivningen uppgår Bolagets aktiekapital till 746 720 EUR fördelat på 3 733 600 aktier.

Aktierna som avses upptas till handel på Nasdaq First North är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inga offentliga uppköpserbjudanden har heller lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

ISIN-koden för MTI Investments aktie är SE0017105539.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Samtliga av Bolagets aktier är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen.

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämmor och varje aktieägare är berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelningen betalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN OCH STÖRRE AKTIEÄGARE

Bolaget har 118 aktieägare per 30 september 2021. Tabellen till höger utvisar MTI Investments tio största aktieägare enligt uppgift från Euroclear per den 30 september 2021, inklusive därefter för Bolaget kända förändringar till datumet för denna Bolagsbeskrivning.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av röster och kapital, %
Sørlandsforskning AS	873 400	23,39%
Stiftelsen H&M Foundation	480 000	12,86%
ADB Invest Aktiebolag	240 000	6,43%
Pontus Engström	210 400	5,64%
Egahult Invest AB	110 000	2,95%
Heracleum AB	100 000	2,68%
Sofia Lindeborg	100 000	2,68%
Christer Käck AB	74 000	1,98%
Gunnar Isaksson	68 400	1,83%
Lunde Holding Invest AS	66 000	1,77%
Övriga	1 411 400	37,79%
Totalt	3 733 600	100,00%

Bolaget är inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon enskild part.

STYRELSE, LEDNING OCH RÅDGIVARES INNEHAV

Före Erbjudandet äger styrelseordförande Trond Randøy genom bolaget Sørlandsforskning AS ett innehav motsvarande 23,39 procent av antalet aktier och röster i Bolaget. Styrelseledamoten Christer Käck äger privat och genom bolaget Christer Käck AB 2,09 procent av antalet aktier och röster i Bolaget. Styrelseledamoten Torbjörn Jacobsson äger genom bolaget Consulting T Jacobsson AB 0,11 procent av antalet aktier och röster i bolaget. VD Pontus Engström äger privat 5,64 procent av antalet aktier och röster i Bolaget. CFO Nedim Efendic äger privat 0,21 procent av antalet aktier och röster i Bolaget. Bland rådgivarna äger rådgivaren Dag Klerfelt genom bolaget Aktiebolaget Havstruten 0,54 procent av antalet aktier och röster i Bolaget. Rådgivaren Lars Lövgren äger privat 0,54 procent av antalet aktier och röster i Bolaget. Rådgivaren Bo Niveman äger privat 0,27 procent av antalet aktier och röster i Bolaget.

AVTAL OM LOCK-UP

Lock-up avtal har ingåtts av totalt 96,53 procent av det totala antalet aktier i Bolaget per dagens för Bolagsbeskrivningen och innan Erbjudandet. Samtliga av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare, vars aktieinnehav tillsammans uppgår till 31,44 procent av Bolagets totala aktier per dagen för Bolagsbeskrivningen, har ingått lock-up-åtaganden. Villkoren för lock-up-åtaganden föreskriver att de som aktieägare förbinder sig att inte avyttra sina respektive befintliga innehav under en 12 månaders period efter den första dagen för handel på Nasdaq First North Growth Market. Det finns inga undantag från Lock-up-åtagandena.

TECKNINGSÅTAGANDEN

Bolaget har erhållit teckningsåtaganden om cirka 17,69 MSEK, motsvarande cirka 80,00 procent av Erbjudandet. Som en del av Emissionslikviden konverterades det bryggglånet, som gavs ut juni 2021, till en summa om 1,25 MSEK, motsvarande 5,65 procent av det totala Erbjudandet.

Teckningsåtagandena berättigar inte till någon ersättning.

Teckningsåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller dylikt, varför det finns en risk för att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

Nedanstående tabell sammanfattar de teckningsåtaganden som ingåtts per datumet för Bolagsbeskrivningen angivande, inklusive styrelsemedlemmars samt ledande befattningshavares åtaganden.

Namn	Belopp, konverteringslån (SEK)	Belopp, teckningsåtagande (SEK)	Totalt (SEK)	Andel av Erbjudandet
Handelsbanken Fonder (Emerging Markets)	-	2 492 400	2 492 400	11,27%
Mangold Fondkommission AB	-	1 640 522	1 640 522	7,42%
Jussi Ax	-	1 608 000	1 608 000	7,27%
Wilhelm Risberg	-	1 608 000	1 608 000	7,27%
Stiftelsen H&M Foundation *	-	402 000	402 000	1,82%
Pontus Engström**	-	297 480	297 480	1,35%
Sørlandsforskning AS ***	-	96 480	96 480	0,44%
Christer Käck****	-	96 480	96 480	0,44%
Consulting T Jacobsson AB ****	-	96 480	96 480	0,44%
Övriga	1 249 858	8 100 300	9 350 158	42,28%
Totalt	1 249 858	16 438 142	17 688 000	80,00%

* Befintlig större aktieägare i Bolaget.

** Bolagets VD.

*** Kontrolleras av Bolagets styrelseordförande.

**** Bolagets styrelseledamöter.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande den 3 mars 2014.

Datum	Händelse	Antal aktier förändring	Antal aktier, Totalt	Aktiekapital, Förändring	Aktiekapital, Totalt	Teckningspris (ojusterad)	Kvot- värde	Valuta
2011-03-24	Nybildning	100	100		100 000	1000	1 000	NOK
2014-06-13	Minskning av aktiekapital		100	-70 000	30 000		300	NOK
2014-06-13	Nyemission	5 400	5 500	1 620 000	1 650 000	1000	300	NOK
2014-12-30	Nyemission	1 392	6 892	417 600	2 067 600	2000	300	NOK
2015-04-15	Nyemission	2 145	9 037	643 500	2 711 100	2500	300	NOK
2015-06-26	Nyemission	2 080	11 117	624 000	3 335 100	2600	300	NOK
2016-12-15	Nyemission	1 230	12 347	369 000	3 704 100	3500	300	NOK
2017-06-27	Nyemission	632	12 979	189 600	3 893 700	3600	300	NOK
2018-03-09	Nyemission	504	13 483	151 200	4 044 900	3600	300	NOK
2018-06-29	Nyemission	277	13 760	83 100	4 128 000	3600	300	NOK
2018-09-07	Nyemission	223	13 983	66 900	4 194 900	3600	300	NOK
2019-02-25	Nyemission	1 005	14 988	301 500	4 496 400	3600	300	NOK
2019-05-21	Nyemission	322	15 310	96 600	4 593 000	3600	300	NOK
2019-11-08	Nyemission	504	15 814	151 200	4 744 200	3600	300	NOK
2020-03-03	Nyemission	2 552	18 366	765 600	5 509 800	3600	300	NOK
2020-12-14	Nyemission	302	18 668	90 600	5 600 400	3600	300	NOK
2021-06-30	Split 200:1	3 714 932	3 733 600		5 600 400		2	NOK
2021-06-30	Justering till EUR		3 733 600	-4 853 600	746 720		0,20	EUR

Not: För att justera de historiska teckningskurserna, vänligen dela priset med 200 och omvandla till SEK eller EUR. En justerad kurs om NOK 3600 blir NOK 18.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVALTNING

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Euroclear Sweden AB är kontoförande institut.

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt styrelsen i Bolaget känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av MTI Investments aktieägare som syftar till att åstadkomma ett gemenamt inflytande över Bolaget.

Såvitt styrelsen för MTI Investment känner till finns det inga överenskommelser eller motsvarande avtal som syftar till att förändra, eller förhindra förändring av, kontrollen över Bolaget.

TECKNINGSOPTIONER, KONVERTIBLER M.M.

Per dagen för Bolagsbeskrivningen har Bolaget inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller liknande finansiella instrument som kan berättiga till teckning av nya aktier eller på annat sätt påverka aktiekapitalet i Bolaget.

BEMYNDIGANDE

Den extra bolagsstämma som hölls den 2 september 2021 beslutade att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till årsstämman 2022, fatta beslut om att öka Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Styrelsen har rätt att besluta om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport, kvittning och/eller andra villkor. Bemyndigandet gäller fram till den tidpunkt då Bolagets aktie tagits upp till handel på en marknadsplats, dock senast till årsstämman 2022.

Emission i enlighet med bemyndigandet ska ske på marknadsmässiga villkor. Styrelsen har rätt att bestämma villkoren i övrigt för emissioner enligt bemyndigandet samt vem som ska ha rätt att teckna aktierna. Skälet till att styrelsen ska kunna fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt och/eller med bestämmelse om apport och/eller kvittning och/eller med villkor enligt ovan är i första hand att kunna bredda ägarkretsen i Bolaget inför och i samband med en notering av Bolagets aktier.

UTDELNINGSPOLICY

MTI Investment är ett tillväxtbolag där genererade vinstmedel planeras avsättas till utveckling av verksamheten. Mot denna bakgrund beräknas inte Bolaget lämna någon utdelning under de närmast följande åren men i framtiden när Bolagets resultat och finansiella ställning så medger, är avsikten att Bolaget ska uppnå en direktavkastning i linje med aktiemarknaden och målet är att generera en stadigt stigande utdelning. Styrelsens avsikt är att inte föreslå någon utdelning till aktieägarna innan Bolaget har etablerat sig kommersiellt och genererar långsiktigt uthållig lönsamhet.

Beslut om att lämna utdelning fattas av bolagsstämman. I det fall utdelning blir aktuell kommer Bolagets styrelse inför förslaget till beslut att beakta ett flertal faktorer såsom till exempel finansiell ställning, lönsamhet, tillväxt och investeringsbehov.

En eventuell utdelning från Bolaget ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken.

CERTIFIED ADVISER

Mangold Fondkommission AB är Bolagets Certified Adviser. Avtalet med Mangold Fondkommission gäller tills vidare med tre månaders ömsesidig uppsägningstid. Mangold Fondkommission äger inga aktier i Bolaget per datumet för Bolagsbeskrivningen.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

BILDANDE OCH LEGAL FORM

MTI Investment SE, organisationsnummer 517100-0135, är ett Europabolag, ett så kallat Societas Europaea ("SE") med säte i Stockholm, Stockholms län. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, och Bolagets registrerade adress är Svärdvägen 21, 182 33 Danderyd, Sverige.

KONCERNSTRUKTUR

Koncernen omfattar, per dagen för Bolagsbeskrivningen, moderbolaget MTI Investment samt flertalet direkt och indirekt helägda dotterbolag och intressebolag enligt strukturen nedan.



VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal samt andra avtal som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Bolaget (i båda fallen med undantag för avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten).

Borgensåtagande

Den 10 oktober 2019 ingick MTI Investment en generell borgensförbindelse avseende ett lån som ingåtts mellan Zanrec AB och Almi den 15 juni 2016. Borgensåtagandet är begränsat till 200 000 SEK och är bindande innebärande att MTI Investment inte äger rätt att säga upp borgensförbindelsen. Lånet har en kredittid om 74 månader. Som säkerhet för lånet finns det även en generell pantförskrivning mellan Zanrec AB och Almi.

Investerings- och teckningsavtal

Den 30 april 2019 ingick MTI Investment, Switch Responsible Ventures AB, YFS Invest AB, Getting Results Scandinavia AB, Louise Rönnerdahl, Gunnar Rylander och Stichting Dob Equity ett investerings- och teckningsavtal med Zanrec AB. I enlighet med avtalet förvärvade MTI Investment 311 185 befintliga aktier i Zanrec AB från några utav de befintliga aktieägarna i Zanrec AB. Genom avtalet tecknade vidare MTI Investment AS 374 466 nya aktier i Zanrec AB genom kvittning av det lån som MTI Investment hade lämnat till Zanrec AB. Avtalet innehåller ett garantiåtagande mellan ena sidan MTI Investment och Stichting Dob Equity samt andra sidan MTI Investment och Switch Responsible Ventures AB, YFS Invest AB, Getting Results Scandinavia AB, Louise Rönnerdahl och Gunnar Rylander.

Brygglåneavtal

I juni 2021 ingick MTI Investment brygglåneavtal med Vallenus AS, Investmentaktiebolaget Polyfemos, Gustav Fransson, FW Invest AB, Carl Lindgren, Anna Lena Centing och Andreas Elveborg om totalt 2 550 000 SEK. Brygglåneavtalen löper med en ränta om en procent av lånebeloppen per avslutad 30 dagars period. Lånebeloppen, inklusive upplupen ränta, ska återbetalas senast den 30 juni 2022. Bolaget har rätt att återbeta brygglåneavtalen, inklusive upplupen ränta, närsomhelst efter eget gottfinnande.

Icke-bindande avsiktsförklaring med Holdingselskabet Claus Jørgensen II ApS

Den 1 november 2021 ingick Zanrec en icke-bindande avsiktsförklaring med Holdingselskabet Claus Jørgensen II ApS. Enligt avsiktsförklaringen avser Holdingselskabet Claus Jørgensen II ApS att teckna 179 641 nya aktier i Zanrec Plastics Company Ltd till en teckningskurs om 1,67 USD per aktie, vilket motsvarar en pre-money värdering om 2 MUSD. MTI Investments andel av Zanrec Plastics Company Ltd är 70,1 procent före transaktionen. Emissionslikviden ska i första hand användas för investeringar i nya lastbilar, maskiner, tomt och andra nödvändigheter. Avsiktsförklaringen upphör att gälla den 31 december 2021.

AVTAL OCH TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Nedan visas samtliga väsentliga transaktioner med närstående under perioden från och med den 1 januari 2019 till och med dagen för Bolagsbeskrivningen vilka uppgår till totalt 43 TSEK. Bolaget är av uppfattningen att samtliga transaktioner mellan Bolaget och närstående har genomförts på marknadsmässiga villkor.

- Styrelseledamoten Torbjörn Jacobsson har genom bolag fakturerat 43 TSEK under perioden. Ersättningen avser genomfört arbete, utöver rollen som styrelseledamot, med managementkonsultation till MTIs portföljbolags ledningsgrupp samt genomfört arbete med att initiera och koordinera möten med olika potentiella nya investerare till Bolaget.

Utöver ovanstående transaktioner har inga transaktioner med närstående till Bolaget skett under perioden från och med den 1 januari 2019 till och med dagen för Bolagsbeskrivningen.

INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare har finansiella intressen i Bolaget till följd av direkta eller indirekta innehav av aktier och/eller andra finansiella instrument i Bolaget. Med undantag för detta och för vad som anges i avsnitten "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor" och "Legala frågor, ägarförhållanden och kompletterande frågor – Avtal och transaktioner med närstående" föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöterna och ledande befattningshavares åtaganden gentemot MTI Investment och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavaarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare eller andra parter.

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Styrelsen försäkrar att information som har inhämtats från tredje part i Bolagsbeskrivning har återgivits korrekt och att – såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som har offentliggjorts av sådan tredje part – inga sakförhållanden har utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Uttalanden i Bolagsbeskrivningen grundar sig på styrelsens och ledningens bedömning om inga andra grunder anges.

Vissa delar av Bolagsbeskrivningen innehåller hyperlänkar till webbplatser. Informationen på dessa webbplatser utgör inte en Bolagsbeskrivning av Bolagsbeskrivningen, såvida webbplatserna inte har införlivats genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

RÄTTSLIGA FÖRFARANEN OCH SKILJEFÖRFARANEN

MTI Investment är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna, varit föremål för några myndighetsförfaranden eller part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, inklusive icke avgjorda ärenden, som nyligen har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. MTI Investments styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle kunna uppkomma.

Bolaget har en tvist avseende ett lån till Chobo och ärendet har varit uppe i Tanzanias högsta domstol, som dömdes till fördel för Bolaget, och MTI vann domen. Domstolen avslutade tvisten gällande låneavtalet och det resulterade i en villkorslista som har undertecknats mellan parterna som möjliggör till förlikning. Bolaget bedömer att tvisten inte har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

RÅDGIVARE

Mangold är finansiell rådgivare och emissionsinstitut. Advokatfirman Schjødt är legal rådgivare i samband med Erbjudandet, och har därmed bistått Mangold i upprättandet av Bolagsbeskrivningen. Då samtliga uppgifter i Bolagsbeskrivningen härrör från Bolaget friskriver sig Mangold och Advokatfirman Schjødt från allt ansvar i förhållande till befintliga och blivande aktieägare i Bolaget samt avseende andra direkta och indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- och andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Bolagsbeskrivningen.

HANDLINGAR SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

Följande handlingar är införlivade genom hänvisning samt utgör en del av Bolagsbeskrivningen och ska läsas som en del därav. De delar i respektive finansiell rapport som inte införlivas genom hänvisning bedöms inte vara relevanta för en investerare eller innehåller information som återfinns i andra delar av Bolagsbeskrivningen.

- **MTI Investments årsredovisning 2019**⁷²: Resultaträkning (s. 2), balansräkning (s. 3), kassaflödesanalys (s. 4), noter (s. 5) och revisionsberättelse separat.
- **MTI Investments årsredovisning 2020**⁷³: Resultaträkning (s. 5), balansräkning (s. 6) kassaflödesanalys (s. 8) och revisionsberättelse separat.
- **MTI Investments delårsrapport Q3-2021**⁷⁴: Resultaträkning (s. 13), balansräkning (s. 14) och kassaflödesanalys (s. 16).

72. www.mti-investment.com/investor-relations

73. www.mti-investment.com/investor-relations

74. www.mti-investment.com/investor-relations

TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

Följande dokument finns tillgängliga på MTI Investment SEs webbplats:

Bolagsordning

Finansiella rapporter

Finansiell kalender

ADRESSER

BOLAGET

MTI Investment SE
Svärdgatan 21, 182 33 Danderyd
www.mti-investment.com

LEGAL RÅDGIVARE

Advokatfirman Schjødt
Hamngatan 27, 101 33 Stockholm
www.schjodt.no

FINANSIELL RÅDGIVARE & EMISSIONSINSTITUT

Mangold Fondkommission AB
Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm
www.mangold.se

CERTIFIED ADVISER TILL BOLAGET

Mangold Fondkommission AB
Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm
www.mangold.se

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63, 101 23 Stockholm
Box 91
www.euroclear.com



THE GO-TO INVESTOR FOR EAST AFRICAN GROWTH

WWW.MTI-INVESTMENT.COM
