



**Inbjudan till teckning av aktier i Zhoda Investments AB (publ)  
Teckningstid 17 maj - 1 juni 2018  
Informationsmemorandum**



# Viktig information

## Motiv

Detta memorandum har upprättats av styrelsen i Zhoda Investments AB med anledning av en förestående nyemission.

## Definitioner

I detta memorandum gäller följande definitioner om inget annat anges:

'Zhoda', 'Koncernen' eller 'Bolaget', avser Zhoda Investments AB (tidigare Zhoda Petroleum Ukraine AB), med organisationsnummer 559030-3490.

Med 'Eminova' avses Eminova Fondkommission AB, med organisationsnummer 556889-7887.

Med 'Euroclear' avses Euroclear Sweden AB, med organisationsnummer 556112-8074.

## Upprättande av detta memorandum

Detta memorandum utgör inte ett prospekt, och har inte godkänts eller registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument.

Eminova Fondkommission är emissionsinstitut till Bolaget med anledning av förestående transaktion och har biträtt Bolaget vid upprättandet av detta memorandum. Då samtliga uppgifter i dokumentet härrör från Bolaget friskriver sig Eminova från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta konsekvenser till följd av beslut om investering eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta memorandum.

## Twist

Twist som uppkommer med anledning av innehållet i detta memorandum och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på detta memorandum inklusive till dokumentet hörande handlingar.

## Distributionsområden

Erbjudande att förvärva aktier i Bolaget i enlighet med villkoren i detta memorandum riktar sig inte till aktieägare eller andra investerare med hemvist i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Singapore, Hongkong, Japan eller Sydafrika, eller i något annat land där deltagande i emissionen skulle förutsätta ytterligare erbjudandehandlingar eller prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än enligt svensk rätt, eller eljest strida mot regler i sådant land.

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Zhoda har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier, aktier eller andra värdepapper utgivna av Zhoda överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig och lämnas utan avseende.

## Marknadsinformation och framåtblickande syftningar

I detta memorandum förekommer viss historisk marknadsinformation. I det fall information har hämtats från tredje part ansvarar Bolaget för att informationen har återgivits korrekt. Såvitt Bolaget känner till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra informationen felaktig eller missvisande i förhållande till de ursprungliga källorna. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i dokumentet inte kan garanteras. Ingen tredje part enligt ovan har, såvitt Bolaget känner till, väsentliga intressen i Bolaget.

Information i detta memorandum som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av dokumentet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i detta memorandum avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av detta memorandum.

## Tillgänglighet

Föreliggande memorandum och de handlingar som införlivats genom hänvisning kommer under dokumentets giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida: [www.zhodainvestments.com](http://www.zhodainvestments.com).

## Revisorsgranskning

Ingen information i detta memorandum har granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

# Innehållsförteckning

<b>Viktig information</b>	<b>2</b>
<b>Riskfaktorer</b>	<b>5</b>
<b>Inbjudan till teckning av aktier i Zhoda Investments AB (publ)</b>	<b>12</b>
<b>Bakgrund och motiv</b>	<b>13</b>
<b>Kommentar från VD Robert Karlsson</b>	<b>14</b>
<b>Villkor och anvisningar</b>	<b>16</b>
<b>Verksamhetsbeskrivning</b>	<b>20</b>
<b>Historik</b>	<b>36</b>
<b>Styrelse, ledande befattningshavare och revisor</b>	<b>38</b>
<b>Finansiell information</b>	<b>46</b>
<b>Aktiekapital och ägarförhållanden</b>	<b>55</b>
<b>Legala frågor och övrig information</b>	<b>58</b>
<b>Bolagsordning</b>	<b>60</b>
<b>Kontakt</b>	<b>62</b>





### **Zhoda investerar i onoterade europeiska bolag för att skapa hög tillväxt och lönsamhet**

- Ett erfaret team ger dig tillgång till spännande investeringar som är svåra för en investerare att nå på egen hand

### **Zhoda ska nå en årlig avkastning på 20% genom ledstjärnorna aktivt ägande och entreprenörskap**

### **Zhoda har ett deläggande i oljefältet Lelyaki med bevisade oljereserver och starkt resultat**

- Zhodas andel av oljefältets vinster uppgick till 19 miljoner kronor under 2017. Fältet har bevisade och sannolika oljereserver på 8 miljoner fat olja

### **Zhoda investerar för att bli Dalmatiens ledande producent av premiumviner**

- Zhoda äger en ekologisk vingård med utsökt läge mot Adriatiska havet som 2017 producerade 100 000 flaskor av röda premiumviner
- Bolaget har även nyligen förvärvat ett vineri på ön Korčula med kapacitet att producera 150 000 flaskor av vita kvalitetsviner
- Vinerna säljs under nya varumärket Testament. Visionen är att nå 1 miljon flaskor per år

### **Möjlighet att investera till en attraktiv värdering**

- Teckningskursen på 0,08 kr per aktie ger ett bolagsvärde i emissionen på cirka 10 miljoner kronor
- Enbart rörelseresultatet för 2017 på 14 miljoner kronor överstiger det satta bolagsvärdet i emissionen
- Eget kapital per aktie på 0,49 kronor per aktie är cirka 6 gånger högre än teckningskursen

### **Ledning och styrelse tecknar sig för 48% av emissionen**

### **Bolaget ordnar ny handelsplattform för att öka likviditeten i aktien**

# Risikfaktorer

## Risker relaterade till verksamheten

### Betydelse av nyckelpersonal

Koncernens framtida utveckling är beroende av bolagsledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet, förmåga och engagemang. Koncernen har träffat anställningsavtal med sådana personer på villkor som koncernen bedömer vara marknadsmässiga. Skulle koncernen misslyckas att attrahera och behålla nyckelpersoner kan det få negativa konsekvenser för koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning exempelvis på grund av att koncernen inte i tid kan uppfylla satta utvecklingsmål eller strategier.

### Kundfordringar och betalningsvillkor

Koncernen är beroende av att bolagets kunder betalar för levererade produkter i tid. Oljeverksamheten har tidigare tillämpat långa betalningstider. Under 2016 och 2017 har all olja sålts mot förskottsbetalning. Det föreligger dock risk att inbetalningar av kundfordringar kan dröja längre än beräknat, och att kundernas ekonomiska ställning kan försämrans med följd att inbetalningar kan utebli helt, med negativ inverkan på Bolagets egen ekonomiska ställning som en konsekvens.

### Samgåenden, förvärv, partners samt den inledda investeringsverksamheten

Koncernen har förvärvat tillgångar och bolag och kan från tid till annan överväga att förvärva ytterligare tillgångar eller bolag. Sådana förvärv är alltid föremål för ett antal risker och osäkerheter avseende frågor som motpartsrisker, äganderätt, andra rättigheter, tillgångar, skulder, licenser och tillstånd, anspråk, rättsliga förfaranden, miljö samt andra aspekter. Även om koncernen vinnlägger sig om att noggrant analysera förvärv, kan oförutsedda problem och händelser förekomma. De risker som detta innebär kan vara större, svårare eller dyrare att analysera och begränsa i de länder och regioner där koncernen är aktiv än vad som skulle vara fallet i mer utvecklade marknader.

Koncernen har ingått och kan i framtiden bli beroende av att ingå avtal med samarbetspartners för prospektering och produktion. Det finns en risk för att de samarbetsavtal, som koncernen för närvarande är part i, innehåller otillfredsställande eller otillräckliga villkor, i den händelse att koncernens och dess partners intressen går isär. Koncernen och dess partners kan från tid till annan ha olika åsikter om hur verksamheten ska bedrivas och om vilka rättigheter och skyldigheter som parterna har. Det finns ingen garanti för att koncernens partners kommer att agera i koncernens intressen. Koncernen är också beroende av utomstående operatörer av fält där koncernen inte själv eller inte ensam är licensinnehavare och eller operatör. I sådana samarbeten kan inte koncernen ensam påverka hur verksamheten under licensen bedrivs och det finns ingen garanti för att koncernens samarbetspartners efterlever de krav som ställs i licenserna eller i de samarbetsavtal som ingåtts. Koncernen är således i sådana fall beroende av, eller påverkas av, hur dess partners bedriver verksamhet. Det är inte möjligt för koncernen att förutse alla de risker som kan uppstå i sådana fall med anledning av att dess partners, eller underleverantörer anlidade av partners, inte uppfyller licensåtaganden eller andra åtaganden.

## **Risker relaterade till oljeverksamheten**

### Risker avseende produktions- och prospekteringslicenser samt tillstånd

Koncernens prospektering och nuvarande och framtida produktion är beroende av licenser och eller tillstånd som beviljas av regeringar och myndigheter. Ansökningar om framtida licenser och tillstånd kan komma att försenas eller avslås och nuvarande licenser och tillstånd kan komma att beläggas med restriktioner eller återkallas av behörigt organ och därmed fördröja eller stoppa koncernens möjligheter till kommersialisering av visst område. Även om licenser och eller tillstånd normalt kan förnyas efter det att de löpt ut kan heller inga garantier lämnas om att så kommer att ske, och i så fall, på vilka villkor.

De ukrainska licenser som koncernen har intressen i innehas inte av Zhoda själv utan av annan part.

Koncernen har därför inte ensamt bestämmande inflytande över verksamheten avseende dessa licenser. Eftersom koncernen inte ensam har kontroll över samtliga licenser, är koncernen beroende av att dess partners upprätthåller eller bidrar till att upprätthålla sådana licenser. Om koncernen eller dess partners inte skulle anses ha uppfyllt sina skyldigheter enligt en licens, kan det leda till att koncernens eller dess partners licens helt eller delvis bortfaller.

Koncernen kan också hamna i konflikt med någon av sina partners om parternas intressen skulle gå isär. Rättigheterna och skyldigheterna enligt koncernens och dess partners licenser kan bli föremål för tolkning och kan även bland annat påverkas av omständigheter som ligger utanför koncernens kontroll. I händelse av tvist är det inte säkert att koncernens uppfattning skulle gälla eller att koncernens på annat sätt skulle kunna göra sina rättigheter gällande, vilket i sin tur skulle kunna få negativa effekter på koncernen. Upprätthållandet av licenser är vidare ibland förknippade med att vissa licensåtaganden uppfylls. Om koncernens eller någon av dess partners inte skulle anses ha uppfyllt sina skyldigheter enligt en licens eller annat avtal kan det även leda till att koncernens rättigheter enligt dessa helt eller delvis bortfaller vilket skulle kunna innebära en negativ påverkan på koncernens framtidsutsikter. Även om en licensinnehavare, på basis av prospekteringsresultat och eller finansiella förhållanden i världsekonomin, skulle kunna föra en diskussion med licensmyndigheten i syfte att minska licensåtaganden, finns ingen garanti för att detta skulle ge ett gynnsamt resultat och det finns därför alltid en risk för att koncernen eller dess partners förlorar licenser om licensvillkor inte uppfyllas, vilket skulle medföra negativa effekter på koncernens tillgångar och därmed dess framtidsutsikter.

Koncernen kontrollerar kontinuerligt licensavtalen för att säkerställa att villkoren i avtalen uppfylls. Koncernen upprätthåller också kontakter med relevanta myndigheter och partners under

licensperioderna för att skapa gynnsamma förhållanden för förlängningar av koncernens licenser.

Zhoda äger via dotterbolag 45 procent i Kashtan Petroleum som är operatör och innehavare av Lelyaki-licensen. Denna licens förlängdes under 2017 på 20 år.

### **Risker vid prospektering och utvinning av olja och naturgas**

Koncernens verksamhet är föremål för risker och osäkerheter som verksamheter involverade i prospektering, utbyggnad, produktion, raffinering, transport och marknadsföring av olja och naturgas är förknippade med. Det kan innefatta risker såsom brand och explosioner i samband med borrhingsarbete, läckage och utsläpp av olja och miljöfarligt avfall och tung utrustning som havererar. Var och en av dessa risker kan resultera i skador på koncernens olje- och naturgaskällor, produktionsanläggningar, annan egendom, miljö samt medföra personskador.

Även de uppsamlingssystem och processanläggningar är som utnyttjas inom Koncernens verksamhet är föremål för många av dessa risker. Varje större skada på de system och anläggningar som koncernen är beroende av kan få en negativ effekt på koncernens förmåga att sälja eventuell produktion och därmed på koncernens finansiella ställning och framtidsutsikter.

Koncernen kan inte försäkra sig fullt ut mot alla dessa risker. Det finns risk för att koncernen kan komma att ådra sig oförsäkrade förluster vilka kan få en negativ effekt på koncernens finansiella ställning och utsikter. Koncernen har åtagit sig att följa den ukrainska miljölagstiftningen som är både omfattande och komplex och det är Bolagets policy att leva upp till de miljö- och säkerhetskrav som gäller på den marknad där bolaget agerar.

Bolagets mål är att på ett föredömligt vis minimera miljöriskerna i bolagets prospekteringsprogram.

## Geologisk risk

Det finns osäkerhet avseende prognostiseringen av mängden reserver som kan byggas ut och produceras i framtiden eftersom alla uppskattningar av utvinningsbara olje- och naturgasreserver bygger på sannolikhetsbedömningar. Inga metoder finns för att med fullständig säkerhet fastställa hur mycket olja eller naturgas som finns i ett geologiskt lager under jordytan. Redovisade reserver bygger på de bedömningar som vid var tid görs av geologer. Dessa bedömningar baseras på faktorer som seismiska data, mätdata från existerande borrhål, erhållna borrhår, simuleringar i datorer, faktiska oljeflöden och tryckdata från existerande borrhål, oljepriser etc. Därmed kan bedömningarna av olje- och naturgasreserver fluktuera över tid. Det finns ingen garanti för att de presenterade bedömda reserverna eller resurserna kommer att vara oförändrade över tiden. Om bedömningar revideras kan det innebära en negativ inverkan på värdet av koncernens tillgångar och på koncernens framtidsutsikter.

Koncernen hanterar sina geologiska risker genom att anställa medarbetare med hög geologisk kompetens och genom att använda oberoende parter som granskar och bekräftar de uppskattningar och bedömningar som koncernen gör.

## Risker relaterade till infrastruktur

Koncernen är beroende av en tillgänglig och fungerande infrastruktur för de områden där verksamheten bedrivs, såsom vägar, el- och vattenförsörjning, pipelines och uppsamlingssystem. Om det uppstår brister i infrastruktur eller system, eller om dessa inte uppfyller koncernens behov, kan koncernens verksamhet försvåras avsevärt, vilket kan leda till lägre produktion och försäljning och/eller högre kostnader. Nämnda exempel på infrastruktur i Ukraina, såsom pipelines, järnvägar, bilvägar, elnät och kommunikationssystem, har historiskt uppvisat svagheter som kan påverka koncernens verksamhet negativt genom verksamhets avbrott eller störningar, vilket kan leda till lägre produktion och eller högre kostnader för koncernen. Koncernen hanterar infrastrukturrisker genom att

i viss mån bygga egna eller förstärka befintliga vägar i anslutning till licensområdena, installera egen elförsörjning, bygga egna pipelines som ska ansluta till större system med mera.

## Försäljning av olja och naturgas

Koncernens förmåga att sälja sin producerade olja och gas beror bland annat på tillgängligheten och kapaciteten hos uppsamlingssystem, pipelines och andra produktions- och transportsystem, inverkan av gällande regelverk, rådande ekonomiska villkor och nivåerna på tillgången och efterfrågan på olja. Brister skulle kunna leda till en nedgång i koncernens nettointäkter från produktionen och orsaka en minskning av koncernens verksamhet inom olje- och naturgasprospektering samt utbyggnad.

## Prisrisk avseende olja och naturgas

Koncernens intäkter och lönsamhet kommer att vara beroende av priser på olja och naturgas, vilka påverkas av ett antal faktorer som ligger utanför koncernens kontroll. Dessa faktorer inkluderar marknadsfluktuationer i kombination med exportbegränsningar och skatter, närhet till och kapacitet i olje- och naturgaspipelines samt ekonomisk och politisk utveckling.

Marknadspriserna för olja och naturgas har historiskt varit volatila och den höga volatiliteten förväntas kvarstå inom överskådlig framtid.

Priserna kan också vara direkt beroende av politiska beslut. Energimarknadernas oförutsägbara karaktär, samt beaktande av såväl regionalpolitiskt som OPEC:s inflytande på dessa marknader och de policys som tillämpas, gör det särskilt svårt att förutsäga en framtida prisbild för olja och naturgas. Varje större och varaktig nedgång i priset på olja eller naturgas skulle få en negativ effekt på koncernens verksamhet, framtidsutsikter och resultat. De ekonomiska förutsättningarna för att bedriva olje- och naturgasproduktion förändras också vid lägre olje- eller naturgaspriser. En nedgång i priserna skulle kunna leda till en minskning av volymerna i de reserver som koncernen ekonomiskt kan utvinna då koncernen kan komma att avstå från att driva

producerande källor om priserna faller under vissa nivåer. Dessa faktorer skulle kunna leda till en nedgång i koncernens nettointäkt från produktionen och orsaka en minskning av koncernens verksamhet inom olje- och naturgasprospektering samt utbyggnad.

Koncernen säkrar för närvarande inte oljepriset av framtida försäljning.

### **Tillgång till utrustning och personal**

Koncernens prospekterings- och produktionsverksamhet för olja och naturgas är beroende av tillgången till borrhutrustning och tillhörande utrustning samt kvalificerad personal i de områden där sådan verksamhet bedrivs eller kommer att bedrivs. Koncernen kan också vid tillfällen bli beroende av tredje man, till exempel borrhutrustnings- och transportföretag, för att genomföra sin affärsplan. Brist på borrhutrustning eller personal och liknande kan påverka tillgången på nödvändig utrustning och personal för koncernen, vilket kan leda till ökade kostnader och därmed försämringar av koncernens resultat samt till förseningar av koncernens prospekterings- och utbyggnadsverksamhet samt leda till minskad produktion, vilket i sin tur kan ha en negativ påverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

### **Begränsat försäkringsskydd**

Inom den bransch och inom de regioner där koncernen verkar saknas möjlighet till ett välutvecklat försäkringsskydd. Koncernen kan därför inte garantera att det har ett fullgott försäkringsskydd mot de risker och förluster som kan drabba verksamheten. Koncernen hanterar försäkringsriskerna genom att löpande undersöka försäkringsmöjligheterna i de regioner där man verkar.

### **Politisk risk**

Ukraina och andra länder i regionen har genomgått en politisk omvandling, från en kommunistisk stat med planekonomisk modell till dagens mer demokratiska och marknadsekonomiska modell.

Den gradvisa övergången gör att Ukrainas politiska system är utsatt för missnöje bland delar av landets invånare. Inhemska konflikter i Ukraina kan ha negativ inverkan på koncernens möjligheter att planera och genomföra långsiktiga strategier. Den geopolitiska utvecklingen i Ukraina, annektering av Krim, strider i östra Ukraina m.m. innebär att Zhoda bedömer att risker i verksamheten i Ukraina föreligger.

### **Rättssystem och rättsliga förfaranden**

Koncernens verksamhet styrs av bland annat regler om miljö, säkerhet, hälsa, valutaregleringar och exportregleringar, tullregler och handelsrestriktioner.

Förändringar i sådana regler kan påverka koncernens verksamhet och utveckling negativt. Härtill kommer att koncernens tillgångar, oljeproduktion och prospekteringsverksamhet finns i länder med rättssystem som skiljer sig från de i Sverige.

Prospekteringsrättigheter och relaterade avtal lyder under lagstiftning i Ukraina där verksamheten bedrivs. Regler, förordningar och rättsprinciper kan skilja sig åt när det gäller både materiell rätt och med avseende på frågor som domstolsförfaranden och verkställighet.

Exempelvis anses skyddet för äganderätt inte lika väl utvecklat i Ukraina som i Sverige. Vidare kan regler på lokala och regionala nivåer stå i konflikt med varandra. Domstolar kan sakna insikt i affärsförhållanden, korruption förekommer och respekten för domstolsutslag kan vara låg.



Det innebär att koncernens och dess partners förmåga att utöva eller genomdriva sina rättigheter och skyldigheter samt skydda och upprätthålla äganderätt till tillgångar kan skilja sig åt från Sverige och från vad som skulle ha varit fallet om dessa rättigheter och skyldigheter vore föremål för svensk lag och jurisdiktion. Det finns därmed en investeringsrisk i Ukraina.

Koncernens verksamhet och dess tillgångar är vidare i stor utsträckning föremål för olika komplexa lagar och förordningar samt detaljerade bestämmelser i licenser och avtal som bland annat styrs av landets lagstiftning. Detta innebär i sig en risk i regioner där korruption förekommer inom och utom olika former av myndighetsutövning. Om koncernen skulle bli involverat i rättstvister i syfte att försvara eller genomdriva sina rättigheter enligt sådana licenser eller avtal eller tillgångar kan de rättsliga förfarandena bli både dyra och tidsödande.

Utgången av sådana tvister är alltid osäker. Även om koncernen får rätt kan osäkerheten kring tvister och andra rättsliga förfaranden få en negativ effekt på värdet av koncernens tillgångar och därmed på koncernen och dess verksamhet.

## **Miljöregler**

Börning, produktion, hantering, transport och försäljning av olja, naturgas och biprodukter från petroleum är föremål för omfattande reglering enligt nationella och lokala miljölagar där koncernen för närvarande är verksam. Miljöregler kan bland annat innebära restriktioner, åtaganden och skyldigheter i samband med vatten- och luftföroreningar, avfallshantering samt krav på tillstånd och restriktioner på verksamheten, liksom kostsamma administrativa eller domstolsförfaranden, och ytterst nedstängning av verksamhet i miljö känsliga områden. Miljöreglerna kan skärpas vilket kan medföra ökade kostnader.

Vidare kan eventuella avgifter eller andra påföljder mot koncernen vid verkliga eller påstådda brister i uppfyllande av miljöregler eller vid olyckor få en negativ effekt på koncernens verksamhet, framtidsutsikter och rörelseresultat.

Det finns heller ingen garanti för att koncernens

nuvarande eller framtida samarbetspartners fullgör sin del av eventuella miljöåtaganden.

Koncernen har åtagit sig att följa den ukrainska miljölagstiftningen som är både omfattande och komplex och det är Zhodas policy att leva upp till de miljö- och säkerhetskrav som gäller på den marknad där bolaget agerar. Bolagets mål är att på ett föredömligt vis minimera miljöriskerna i bolagets prospekterings- och produktionsprogram.

## ***Risker relaterade till vinverksamheten***

### **Naturpåverkan**

Bolagets vinodlingar är alltid utsatt för vädrets påverkan. Torka eller frost och hagelstormar kan ha en väsentlig inverkan på vinskörden. Även skadedjur kan förekomma. Dessa faktorer kan leda till minskade intäkter och sämre lönsamhet för Bolaget.

### **Konkurrens**

Bolaget säljer vin till hotell/restaurang och konsument. Generellt sett så råder stark konkurrens inom detta område med många konkurrenter som erbjuder likadana produkter. Konkurrenterna består både av aktörer som erbjuder ett brett sortiment och nischaktörer.

Generellt sett så är priset en viktig konkurrensfaktor vilket påverkar lönsamheten inom segmentet.

Det kan inte uteslutas att en ökad konkurrens kan leda till minskade intäkter, lägre marknadsandel och sämre lönsamhet för Bolaget.

### **Distribution och varulager**

Bolagets är beroende av ett lager som är knutet till Bolagets distribution och internetförsäljning. Om Bolagets lager av någon anledning skulle bli förstört eller stängas eller om dess utrustning skulle skadas allvarligt kan Bolaget eventuellt inte leverera produkterna till kunderna. Under sådana omständigheter kan det få en avsevärd negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiellställning.

## Produktansvar

Eventuella fel i Bolagets produkter skulle kunna föranleda ansvar och krav på skadestånd mot Bolaget. Bolaget kan bli ansvarigt för skador orsakade av dess produkter och det kan inte uteslutas att ett sådant ansvar skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Eventuella tvister, skadeståndsanspråk eller motkrav kan inverka negativt på Bolagets kommersiella rykte och leda till tidsödande och kostsamma rättsprocesser samt ta ledningens resurser i anspråk.

## Risker relaterade till det erbjudna värdepapperet

### Aktiekursens utveckling

Nuvarande och potentiella investerare bör beakta att en investering i Zhoda är förenad med risk och att det inte kan förutses huruvida aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Detta medför en risk att en investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Aktiekursen kan komma att fluktuera till följd av bland annat resultatvariationer i Bolagets ekonomiska rapportering, det allmänna konjunkturläget och förändringar i aktiemarknadens intresse för Bolaget och dess aktie. Begränsad likviditet i aktien kan i sin tur bidra till att förstärka sådana fluktuationer i aktiekursen. Aktiekursen kan därmed komma att påverkas av faktorer som står helt eller delvis utanför Bolagets kontroll. En investering i aktier i bör därför föregås av en noggrann analys av Bolaget, dess konkurrenter och omvärld, generell information om branschen, det allmänna konjunkturläget samt övrig relevant information.

Risk föreligger att aktier i Zhoda inte kan säljas till en för aktieägaren vid var tid acceptabel kurs.

## Bristande likviditet i Bolagets aktie och aktierelaterade värdepapper

Aktierna i Zhoda kan idag endast omsättas på den inofficiella handelsplatsen Pareto Securities.

Det är Bolagets målsättning att under sommaren 2018 flytta handeln till Bequoted. Denna handel pågår inte dagligen. En investerare kan inte utgå ifrån att likviditeten i aktierna kommer att vara tillfredsställande, vilket innebär att det finns en risk för att dessa värdepapper inte omsätts i någon högre takt och att avståndet mellan köp- och säljkurs kan vara stort. Om likviditeten är begränsad kan detta medföra svårigheter för innehavare av dessa värdepapper eller att förändra sitt innehav.

### Handel på OTC-marknad

En marknadsplats av detta slag ställer inte lika hårda krav på Bolaget avseende på bland annat informationsgivning, genomlysning eller bolagsstyrning, jämfört med de krav som ställs på bolag vars aktier är noterade vid en så kallad reglerad marknads ("börs") eller på en MTF-marknadsplats. Vidare kommer handel inte att ske dagligen i Bolagets aktie. En placering i ett bolag vars aktier handlas på en OTC-marknad bör därför anses vara mer riskfylld än en placering i ett börsnoterat bolag.

### Ej säkerställda avsiktsförklaringar

I samband med förestående nyemission har Bolaget erhållit avsiktsförklaringar om sammanlagt upp till 9 940 285 kronor motsvarande 47,6 procent av emissionsbeloppet. Zhoda har inte begärt att spärrade bankmedel eller annan säkerhet ska ställas för fullföljandet av dessa åtaganden. Det föreligger således en risk att någon eller några av de parter som utställt avsiktsförklaringar inte kan fullgöra sitt eller sina åtaganden, vilket skulle kunna inverka negativt på möjligheterna för Bolaget att framgångsrikt genomföra nyemissionen.

## Värderingsrisk

Bolagets ägare och styrelse har inför förestående kapitalanskaffning som grund för prissättningen tillämpat ett antal överväganden i syfte att finna en rimlig och intressant värdering av Bolaget. Gängse värderingsprinciper som tillämpas vid värdering av verksamheter utan längre omsättnings- och vinsthistorik är till sin natur spekulativa och osäkra. Då handel på

i Bolagets aktie inte sker på en MTF-marknadsplats eller reglerad marknad saknas tillförlitliga indikationer på marknadens värdering av Bolaget. Felbedömningar kring prissättningen kan därför inte uteslutas, vilket innebär en risk att aktiekursens utveckling tillfälligt eller varaktigt inte kommer att motsvara aktieägarnas krav och förväntningar.

*Ekologisk vinodling i Šibenik*



# Inbjudan till teckning av aktier i Zhoda Investments AB (publ)

Styrelsen i Zhoda Investments AB har den 7 maj 2018, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 14 juni 2017, beslutat att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare och härmed inbjuds ni att i enlighet med villkoren i detta memorandum att teckna A- och B-aktier i Zhoda Investments AB.

## Erbjudet värdepapper och värdering

Erbjudandet avser köp av nyemitterade aktier av serie A och serie B, till en kurs om 0,08 kronor per styck.

Vid full teckning inbringar emissionen cirka 20,9 miljoner kronor. Värderingen i emissionen uppgår till cirka 10,5 miljoner kronor. Koncernresultatet 2017 uppgick till cirka 14,1 miljoner kronor.

## Teckningsperiod

Teckningsperioden pågår från och med den 17 maj 2018 till och med den 1 juni 2018.

## Företrädesrätt till teckning och teckningsrätter

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 15 maj 2018 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken äger företrädesrätt vid teckning. Aktieägare i Bolaget erhåller två (2) teckningsrätter för varje (1) innehavd aktie av serie A resp B. Det krävs en (1) teckningsrätt av serie A för att teckna en (1) ny aktie av serie A, och det krävs en (1) teckningsrätt av serie B för att teckna en (1) ny aktie av serie B.

Även de som tidigare inte är aktieägare i Zhoda är välkomna att teckna, och erhåller tilldelning i mån av utrymme.

## Utspädning

Vid fulltecknad emission kommer aktiekapitalet att ökas med 7 000 000,00 kr, från 3 500 000,00 kr till 10 500 000,00 kr. Antalet aktier kommer då att ökas med högst 261 257 458 stycken, från 130 628 729 aktier till 391 886 187 aktier. De

nyemitterade aktierna kommer att utgöra 66,7 procent av samtliga utestående aktier. Befintliga aktieägare som inte tecknar sin berättigade andel kommer vid full teckning att se sitt ägande i Bolaget spädas ut i motsvarande grad.

## Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

Styrelseledamöter och vd har lämnat avsiktsförklaringar att teckna sig i emissionen minst i enlighet med det som företrädesrätten ger rätt till enligt följande:

Björn Lindström innehar 24 726 657 aktier och har åtagit sig att teckna 49 453 314 aktier för en summa av 3 956 265 kronor.

Katre Saard innehar 20 420 027 aktier och har åtagit sig att teckna 40 840 054 aktier för en summa av 3 267 204 kronor.

Peter Geijerman innehar 15 420 027 aktier och har åtagit sig att teckna 30 840 054 aktier för en summa av 2 467 204 kronor.

Robert Karlsson innehar 1 560 069 aktier och har åtagit sig att teckna 3 120 138 aktier för en summa av 249 611 kronor.

Totalt avser åtagandet 9 940 285 kronor motsvarande 47,6 procent av det maximala utrymmet i emissionen.

## Emissionskostnader

Under förutsättning att nyemissionen blir fulltecknad beräknas de totala emissionskostnaderna uppgå till cirka 0,5 Mkr. Kostnaderna avser upprättande av dokumentation, emissionsadministration samt vissa marknadsföringsåtgärder.

## Handel i aktien

Aktierna i Bolaget är inte noterade men B-aktien handlas inofficiellt på Pareto Securities OTC. A-aktien är inte föremål för handel. Styrelsen avser att flytta handeln i Bolagets B-aktie till Bequoted.

# Bakgrund och motiv

Zhoda Investments AB ("Zhoda") investerar i utvalda europeiska onoterade bolag och utvecklar dem mot ökad tillväxt och lönsamhet genom aktivt ägande och entreprenörskap. Zhoda har idag två innehav - ett oljefält i Ukraina och en vingård i Kroatien.

Zhodas oljeverksamhet har, som en del av en tidigare koncern, bedrivits i Ukraina sedan flera år.

Det sker genom ett helägt dotterbolag som äger 45 procent av oljefältet Lelyaki. Denna verksamhet har genomgående kunnat bedrivas med god lönsamhet, även under de kraftiga variationerna i oljepriset på världsmarknaden.

Genom oljeproduktionen kan Zhoda bidra till Ukrainas strävan mot energioberoende från sina grannländer. Under 2017 förlängdes licensen som ger rätt att producera olja från fältet på 20 år. Bevisade och sannolika reserver netto till Zhoda uppgår till 8 miljoner fat. Zhoda ser möjligheter att tillsammans med den nya västerländska ledningen hos bolagets partner att utveckla fältet, öka produktionen och förbättra kassaflödena. Denna verksamhet bidrog med ett resultat på 19 miljoner kronor under 2017.

Under våren 2017 förvärvade Zhoda åttio procent i en vinproducent med en 47 hektar vingård. Gården och produktionen är ekologisk och består av lokala druvor från Dalmatiens kust i Kroatien.

Den senaste skörden gav en produktion på 100 000 flaskor främst röda viner. Kroatien har en tvåtusenårig tradition inom vinproduktion och dess viners renommé är på ständig internationell frammarsch. Den starkt växande turismen till

Dalmatien är en drivkraft mot ökad efterfrågan av lokala kvalitetsviner. Under det första året har bolaget investerat i ökad produktionskapacitet i vineriet, stärkt kompetensen inom vinframställning, etablerat nya säljkanaler och lanserat ett nytt varumärke. Bolaget har nyligen genomfört en kompletterande investering, även den i Dalmatien, där en inaktiv produktionsanläggning förvärvats till ett attraktivt pris. Anläggningen med byggnad ligger på ön Korčula, som också är ursprungsplatsen för den populära vitvinsdruvan pošip. Verksamheten är i en uppbyggnadsfas, men kunde ändå bidra med ett resultat på 1 miljon kronor. Bolaget har en ambition att nå 1 miljon flaskor per år i Dalmatien.

Zhoda Investments ser goda möjligheter att skapa nya värden genom sina två innehav. I Ukraina strävar bolaget efter att utveckla fältet med ny teknik för att i högre takt utvinna bolagets 8 miljoner fat olja i reserver. I Dalmatien är visionen att genom investeringar i produktion och varumärke nå en produktion av 1 miljon flaskor per år av premiumviner. Bolaget söker även aktivt nya investeringar, som ofta kännetecknas av att de kan vara svåra eller kostsamma för aktieägarna att nå eller styra på egen hand, men som aktieägarna kan få ta del av genom Zhoda Investments.

Baserat på detta har styrelsen med stöd av bemyndigandet från årsstämman 2017 beslutat att genomföra en nyemission där bolagets nuvarande aktieägare får företräde att teckna aktier i förhållande till sitt innehav.

Det är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för den aktuella verksamheten under den närmaste tolv månadersperioden.



# Kommentar från VD Robert Karlsson

## Bästa aktieägare,



Sedan Zhoda Investments för ett och ett halvt år sedan antog sin nya verksamhetsinriktning har vårt bolag tagit stora steg framåt. För att skapa nya värden genomför vi nu en nyemission som ger oss aktieägare företräde att teckna nya aktier.

## Vi har genomfört vår första investering

Aktivt ägande och entreprenörskap är två av bolagets ledstjärnor. De är inte bara tomma ord, utan något som driver oss i vår vardag. För ett år sedan genomförde bolaget sin första nya investering. Efter många års närvaro i Kroatien identifierade vi en vingård med en ypperligt planerad och skött familjeägd ekologisk vinodling med lokala druvsorter med ett utsökt läge på en kulle som sluttar ner mot Adriatiska havet.

Vinfabriken, däremot, var av enklare modell med begränsad kapacitet. Försäljningen av vin präglades av långa kredittider och skedde enbart till lokala restauranger och var baserad på personliga kontakter snarare än varumärke.

## Från lokalt familjeföretag till professionell och marknadsdriven producent av premiumviner

Under det år som gått har vi byggt ut vineriet och uppgraderat utrustningen. För första gången kunde bolaget vinifiera hela sin skörd – tidigare hade bolaget sålt druvor till låg marginal. Med ny kylutrustning och expertis kunde vi kontrollera produktionsprocessen och höja kvaliteten

på vinerna. Vi har anställt en av Dalmatiens ledande enologer och experter på våra lokala druvor babiĆ och pošip. Vi har tagit fram ett nytt brand – Testament – som har fått ett mycket fint mottagande. Vi har byggt upp en säljorganisation vidgat marknaden från den lokala staden Šibenik till att även omfatta Zagreb, Split och Dubrovnik.

Testament kommer att säljas på närmare 100 restauranger, barer och hotell under säsongen 2018. Vi har genomfört den första exporten till Tjeckien och inom kort kommer våra viner finnas i beställningssortimentet på Systembolaget i Sverige.

Vi har dessutom genomfört en tilläggsinvestering på ön Korčula, Marco Polos födelseplats på Dalmatiens kust. Det är mark, byggnad och utrustning för produktion av vita viner på druvan pošip, som väl kompletterar den ursprungliga investeringens huvudsakliga framställning av röda viner. Druvan pošip är Dalmatiens sommarfavorit, och upptäcktes av en bonde bland snåren på denna ö för ca 150 år sedan och det är runt detta ursprung som vi avser att bygga ett varumärke.

## Flera avgörande milstolpar i oljeverksamheten i Ukraina

Sedan kapitalanskaffningen 2016 har flera viktiga milstolpar passerats i oljeverksamheten. Kanske viktigaste av allt – licensen som ger oss rätt att producera olja och gas har förlängts på 20 år. Denna licens är basen i hela vår oljeverksamhet.

Vi har dessutom lyckats etablera nya säljkanaler som ger bolaget möjlighet att sälja olja mot förskottsbetalning till nya kunder. Givet att vi kan upprätthålla dessa kanaler kommer bolagets kredittider och motpartsrisker att vara låga, samtidigt som kassaflödet stärks. Vi har dessutom lyckats stärka balansräkningen genom att driva in betydande kundfordringar från tidigare perioder och reglerat rörelseskulder. Det är vår bedömning att oljeverksamheten kommer att kunna lämna utdelningar till moderbolaget under innevarande år. Under 2017 bidrog oljeverksamheten med ett resultat på 19 miljoner kronor. Kassaflödena

från oljeverksamheten kan användas för att öka produktionen på fältet, men också för att finansiera nya investeringar eller för att utveckla andra innehav.

## **Nyemission för att bygga nya värden**

Zhoda Investments genomför nu en kapitalanskaffning som vi bedömer kommer att kunna skapa betydande nya värden.

Medlen från emissionen kommer att användas i vinverksamheten för att ta steg mot vår vision om 1 miljon flaskor premiumviner per år. 2017 producerade vi 100 000 flaskor. Vi ska investera i ett nytt vineri på den ekologiska vingården i Šibenik. Vi har anlitat Kroatiens ledande vinarkitekt för att ta fram ritningar på ett vineri som kommer att ge utmärkta förutsättningar för att öka såväl kapacitet och kvalitet på vinerna, men även bli en viktig komponent i vårt varumärke Testament och en plats för turism och gårdsförsäljning av viner och upplevelser till högra marginaler. Vi ser fram emot besök från våra aktieägare!

På ön Korčula där vi nyligen genomfört en tilläggsinvestering kommer vi att på ett kostnadseffektivt sätt bygga upp en framställning av viner på druvan pošip.

Utöver investeringarna kommer emissionen att finansiera det rörelsekapitalbehov som är förknippat med en expanderande verksamhet.

## **Investeringsbidrag och lånefinansiering**

Genom EU:s fonder finns idag investeringsbidrag som är direkt riktade mot vinsektorn i Kroatien. De kan uppgå till så mycket som 50% av den totala investeringskostnaden. Det finns även riktad lånefinansiering till attraktiva räntor. Vi har påbörjat ett projekt tillsammans med specialistkonsulter för att utforska och göra ansökningar, och vi bedömer att det finns goda möjligheter att finansiera en del av investeringarna på detta sätt.

## **Handel i aktien och framtagande av värden**

Zhoda Investments ledning och styrelse inser vikten av en välorganiserad handel i bolagets aktie.

Med ökad likviditet, genomlysning, kunskap och intresse tydliggörs värdena i bolaget. På kort sikt kommer bolaget att ha fortsatt fokus på att skapa värden, och när bolaget är moget för en notering kommer så att ske. I syfte att öka likviditeten och erbjuda aktieägarna en möjlighet att handla i aktien kommer bolaget att ansöka om en handel på Bequoteds OTC-marknad efter genomförandet av denna emission.

## **Styrelse och ledning tecknar en stor del av emissionen**

Aktivt ägande och entreprenörskap är som sagt viktiga för oss. Styrelse och ledning är stora ägare i bolaget och vi har starka personliga och finansiella incitament att fortsätta Zhoda Investments resa mot operationella framgångar och finansiella värden.

Styrelse och ledning har åtagit sig att teckna ca 48% av den totala emissionen. Vi hoppas att ni finner framtiden lika spännande och gör oss sällskap.

Sammanfattningsvis, vi har ett fint bolag och förhoppningsvis fantastisk resa framför oss. Jag kommer att presentera bolaget, verksamheten och våra planer vid flera tillfällen den närmaste tiden. Mer information kommer att finnas på hemsidan [www.zhodainvestments.com](http://www.zhodainvestments.com). Hoppas att vi kan ses då, och avsluta en diskussion om bolagets möjligheter och utmaning med ett glas dalmatinskt vin.

**Robert Karlsson**

Vd Zhoda Investments

# Villkor och anvisningar

## Företrädesemission i Zhoda Investments AB

Styrelsen i Zhoda Investments AB har den 7 maj 2018, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 14 juni 2017, beslutat att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Emissionen omfattar högst 10 666 600 A-aktier och 250 590 858 B-aktier och kan inbringa bolaget 20 900 596,64 kronor vid full teckning.

Nyemissionen omfattas av teckningsförbindelser till ett belopp uppgående till 9,9 MSEK. Dessa förbindelser och garantier är inte säkerställda genom pantsättning, spärrmedel eller liknande arrangemang.

### Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för fastställande av vem som ska erhålla teckningsrätter i emissionen är den 15 maj 2018. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 11 maj 2018. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 14 maj 2018.

### Teckningstid

Teckning av aktier ska ske under perioden från och med den 17 maj 2018 till och med den 1 juni 2018. Styrelsen i Bolaget äger rätt att förlänga teckningstiden. De äger inte rätt att avbryta emissionen efter det att teckningstiden har påbörjats.

### Teckningskurs

Teckningskursen är 0,08 kronor per aktie. Inget courtage kommer att tas ut.

### Teckningsrätter

A-aktieägare i Bolaget erhåller två (2) teckningsrätter för varje (1) innehavd A-aktie, av serie A. Det krävs en (1) teckningsrätt av

serie A för att teckna en (1) ny aktie av serie A. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och kommer att bokas bort från VP-kontot utan särskild avisering från Euroclear.

B-aktieägare i Bolaget erhåller två (2) teckningsrätter för varje (1) innehavd B-aktie, av serie B. Det krävs en (1) teckningsrätt av serie B för att teckna en (1) ny aktie av serie B. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och kommer att bokas bort från VP-kontot utan särskild avisering från Euroclear.

### Handel med teckningsrätter

Ingen handel i teckningsrätter kommer att ske.

### Betalda och tecknade aktier ("BTA")

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av BTA skett på VP-kontot. Tecknade aktier benämns BTA till dess att nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

### Handel med BTA samt omvandling till aktier

Ingen handel i BTA kommer att ske. När emissionen är registrerad hos Bolagsverket kommer omvandling av BTA ske utan särskild avisering från Euroclear.

### Handel i aktien

Aktierna i Bolaget är inte noterade men B-aktien handlas inofficiellt på Pareto Securities OTC. A-aktien är inte föremål för handel.

### Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 15 maj 2018 är registrerad som A-aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att för en (1) befintlig aktie av serie A, teckna två (2) nya aktier av serie A.

Den som på avstämningsdagen den 15 maj 2018 är registrerad som B-aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att för en (1) befintlig aktie av serie B, teckna två (2) nya aktier av serie B

### **Direktregistrerade aktieägare, innehav på VP-konto**

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi, särskild anmälningssedel samt anmälningssedel för teckning utan stöd av teckningsrätter. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-konto skickas inte ut.

Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

### **Förvaltarregistrerade aktieägare, innehav på depå**

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning och betalning ska ske enligt instruktioner från förvaltaren.

### **Teckning med stöd av teckningsrätter, direktregistrerade aktieägare**

Teckning ska ske genom betalning till angivet bankgiro senast den 1 juni 2018 i enlighet med något av följande två alternativ.

1) Förtryckt bankgiroavi, Emissionsredovisning  
Används om samtliga erhållna teckningsrätter ska utnyttjas. Teckning sker genom inbetalning av den förtryckta bankgiroavin. Observera att ingen ytterligare åtgärd krävs för teckning och att teckningen är bindande.

2) Särskild anmälningssedel  
Används om ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas, t ex om teckningsrätter har köpts eller sålts. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission. Referens vid inbetalning är anmälningssedelns nummer. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln kan skickas med vanlig post (EJ REK), via mail eller fax. Observera att teckningen är bindande.

Särskild anmälningssedel kan erhållas från Eminova Fondkommission AB, tfn 08-684 211 00, fax 08-684 211 29, email [info@eminova.se](mailto:info@eminova.se).

## **Aktieägare bosatta utanför Sverige**

### **Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare bosatta utanför Sverige**

Teckningsberättigade direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin (emissionsredovisningen) kan betala i svenska kronor via SWIFT enligt nedan. Teckning sker när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission.

Eminova Fondkommission AB  
Biblioteksgatan 3, 3 tr  
111 46 Stockholm, Sverige  
BIC/SWIFT: NDEASESS  
IBAN: SE8230000000032731703075

### **Aktieägare bosatta i vissa oberättigade jurisdiktioner**

Aktieägare bosatta i annat land där deltagande i nyemissionen helt eller delvis är föremål för legala restriktioner äger ej rätt att delta i nyemissionen (exempelvis Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA, Schweiz). Dessa aktieägare kommer inte att erhålla teckningsrätter, emissionsredovisning eller någon annan information om nyemissionen.

## Teckning utan stöd av teckningsrätter samt tilldelning

För det fall samtliga aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för emissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av återstående aktier.

Anmälan om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på anmälningssedeln benämnd "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som finns att ladda ned från [eminova.se](http://eminova.se). Om fler än en anmälningssedel insänds kommer endast den först erhållna att beaktas. Någon inbetalning ska ej göras i samband med anmälan! Observera att anmälan är bindande. (Viktig information om ISK, IPS och kapitalförsäkring under "Övrigt") Om anmälan avser teckning till ett belopp om 155 000,00 kr eller mer, ska en kopia på giltig legitimation medfölja anmälningssedeln. Gäller anmälan en juridisk person ska utöver legitimation även ett giltigt registreringsbevis som visar behöriga firmatecknare medfölja anmälningssedeln.

Besked om tilldelning av aktier lämnas genom översändande av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan och dras aldrig från angivet VP-konto eller depå. Erlägs inte betalning i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt erbjudandet, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Inget meddelande skickas ut till de som ej erhållit tilldelning.

Tilldelning ska ske enligt följande:  
I första hand ska tilldelning ske till bolagets tidigare aktieägare som på anmälningssedeln angett sitt aktieinnehav per avstämningsdagen den 15 maj 2018. Vid överteckning sker tilldelningen pro rata i förhållande till antal innehavda aktier per avstämningsdagen och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I andra hand ska tilldelning ske till övriga personer som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter. Vid överteckning sker tilldelningen pro rata i förhållande till antal anmälda aktier och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

I sista hand ska återstående aktier tilldelas personer som garanterat emissionen i enlighet med deras garantiåtaganden.

## Övrigt

Teckning av aktier med eller utan teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte upphäva sin teckning.

Angående teckning till ISK, IPS eller kapitalförsäkring

I det fall depån eller VP-kontot är kopplat till en kapitalförsäkring, är en IPS eller ISK (investeringssparkonto) gäller särskilda regler vid nyteckning av aktier. Tecknaren måste kontakta sin bank/förvaltare och följa dennes instruktioner för hur teckningen/betalningen ska gå till. I det fall teckningen inte sker på ett korrekt sätt kommer leverans av tilldelade aktier inte att kunna ske till dessa depåtyper. Teckningen är bindande och insänd anmälningssedel kan inte återkallas. Det är tecknarens ansvar att se till att teckningen sker på sådant sätt att leverans kan ske till angiven depå.

Angående leverans av tecknade värdepapper Felaktiga eller ofullständiga uppgifter i anmälningssedeln, registreringshandläggning vid Bolagsverket, sena inbetalningar från investerare, rutiner hos förvaltande bank eller depåinstitut eller andra för Eminova icke påverkbara faktorer, kan fördröja leverans av aktier till investerarens vp-konto eller depå. Eminova avsäger sig allt ansvar för förluster eller andra konsekvenser som kan drabba en investerare till följd av tidpunkten för leverans av aktier.



## Offentliggörande av utfallet i emissionen

Offentliggörande av utfallet i emissionen kommer att ske genom ett pressmeddelande från Bolaget så snart detta är möjligt efter teckningstidens utgång.

## Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket.

## Aktiebok

Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige.

## Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig på Bolagets hemsida och dels av aktiebolagslagen (2005:551).

---

## Viktig information

Denna information finns endast på svenska.

Eminova Fondkommission AB ("Eminova") (556889-7887) är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn. Eminova har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

Finansiella instrument som erbjudandet avser har inte och kommer inte att registreras i något annat land än Sverige. De kommer därför inte att erbjudas till försäljning i något annat land där deltagande skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt eller strider mot lag, förordning eller annan bestämmelse i sådant land.

Uppdrag genom undertecknad anmälningsedel befullmäktigar Eminova att för undertecknads räkning sälja, köpa eller teckna sig för finansiella instrument enligt villkoren som utformats för erbjudandet.

Uppdrag genom undertecknad anmälningsedel omfattas inte av den ångerrätt som följer av distans- och hemförsäljningslagen. Tillvägagångssätt och teckningsperiod framgår av den information som utgivits i samband med erbjudandet.

Genom anmälan i detta erbjudande blir undertecknad inte kund hos Eminova. Eminova kommer därför inte att kundkategorisera de som tecknar aktier enligt erbjudandet. Eminova gör inte heller en passandeprövning enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden avseende teckning av värdepapper i erbjudandet.

I den information som utgivits i samband med erbjudandet framgår de risker som följer med en investering i de finansiella instrument som avses.

Inbetald likvid förvaras av Eminova på klientmedelskonto för emittentens räkning.

Emittenten erlägger ca 125 kronor per anmälan.

Den som avser teckna finansiella instrument i enlighet med detta erbjudande uppmanas att noga läsa igenom den information som utgivits. Priset för de finansiella instrument som avses framgår av den information som utgivits i samband med erbjudandet.

Kostnader utöver vad som angivits ovan, såsom skatter eller courtage, som kan komma att uppstå i samband med de finansiella instrument som erbjudandet avser, varken påföres av eller erläggs av Eminova.

Personuppgifter som tecknaren lämnar i samband med anmälan behandlas av Eminova enligt Personuppgiftslagen (1998:204). Behandling av personuppgifter kan även ske hos andra företag som Eminova eller emittenten samarbetar med.

Eminova ansvarar inte för tekniska fel eller fel i telekommunikations- eller posthantering i samband med teckning genom betalning eller inlämnande av anmälningsedel.

VP-konto eller depå måste vara öppnat vid tillfället för anmälan.

Klagomål med anledning av Eminovas hantering av order genom undertecknad anmälningsedel kan insändas per post till Eminovas klagomålsansvarige på adress Eminova Fondkommission AB, Att: Klagomålsansvarig, Biblioteksgatan 3, 3 TR, 111 46 Stockholm.

Vid en eventuell reklamation mot Eminovas utförande av order ska detta ske inom skälig tid. Rätten att kräva ersättning eller att göra andra påföljder kan annars gå förlorad.

Vid en eventuell tvist med Eminova kan konsumenter vända sig till Allmänna reklamationsnämnden, Box 174, 101 23 Stockholm, telefon 08-508 860 00, [arn.se](http://arn.se).

Eminova följer svensk lag och materiell rätt tillämpas på Eminovas erhållna uppdrag. Allmän domstol är behörig domstol.

# Verksamhetsbeskrivning

## Investeringar med aktivt ägande och entreprenörskap

Zhoda Investments investerar i utvalda europeiska onoterade bolag och utvecklar dem mot ökad tillväxt och lönsamhet genom aktivt ägande och entreprenörskap. Såväl styrelse som ledning har

omfattande erfarenhet från investeringar och företagsutveckling inom flera industrisektorer och geografiska områden. Genom bolagets breda nätverk kan bolaget identifiera, utvärdera, genomföra, styra investeringar och erbjuda bolagets aktieägare exponering mot verksamheter som är svåra att nå på annat håll.



### Zhoda skall identifiera affärsmöjligheter med en väsentlig värdeökningspotential

- Identifierar, utvärderar och investerar i onoterade europeiska bolag
- Baserar investeringar på erfarenhet, kunskap och brett nätverk
- Affärsmöjligheter som kan vara svåra att nå eller kontrollera för en enskild aktieägare på egen hand

### Zhoda skall utveckla investeringarna för att nå ökad tillväxt och lönsamhet

- Aktivt ägande för att hantera risker och leva nära investeringarna
- Bidrar med strategisk och operativ kunskap och erfarenhet
- Entreprenörskap för att driva tillväxt och lönsamhet

### Zhoda skall förvalta portföljen för att balansera risker och maximera värden

- Förvaltar portföljen för att balansera risker mot möjligheter att bygga värden
- Flexibel ägarhorisont på investeringarna
- Betydande ägande för att säkerställa kontroll och inflytande

## Zhoda bygger en investeringsportfölj

Det är Zhodas målsättning att skapa en balanserad portfölj med bolag som Zhoda kan ta mot ökad tillväxt och lönsamhet. Investeringarna kan ha olika karaktär, men aktivt ägande och entreprenörskap kommer alltid att vara två ledstjärnor.

### Zhoda Investments portfölj

#### Olja & gas

“Lelyaki-fältet med bevisade reserver”

- Ukraina
- Ökad produktion med nytt västerländskt management
- Låg geologisk risk
- Nya säljkanaler
- Nya licenser

#### Vinproduktion

“Ekologisk vingård med premiumviner”

- Dalmatiens kust i Kroatien
- Från druvförsäljning till premium viner
- Nytt vineri och bygg varumärke
- Öka lönsamheten och skapa tillväxt genom subventionerade investeringar

Zhoda har ett årligt genomsnittligt avkastningskrav IRR överstigande 20%

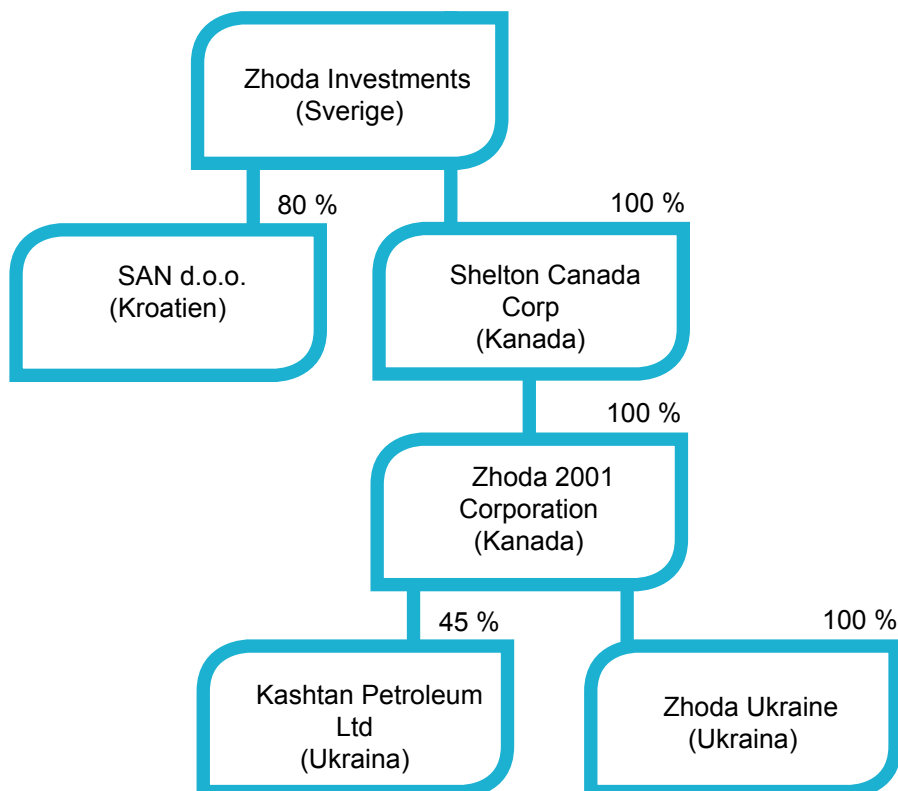
## Organisation, koncernstrukturer och partners

Investeringsverksamheten kommer att drivas från moderbolaget Zhoda Investments och i takt med att nya investeringar sker kan de komma att utgöra nya dotterbolag.

Oljeverksamheten bedrivs genom en dotterbolagsstruktur. Kashtan Petroleum är operatör och innehavare av Lelyaki-fältet. Ukrnafta, som äger 55 procent av det gemensamma ukrainska dotterbolaget Kashtan Petroleum,

är Ukrainas största oljebolag. Ukrnafta har en organisation med ett betydande inslag av västerländska experter från oljeindustrin. Shelton Canada Corp. är part i ett Joint Investment Agreement med det statliga ukrainska bolaget Chornomornaftogaz och samarbetet avser licenser i Svarta havet och Azovska sjön.

Vinverksamheten bedrivs i dotterbolaget SAN, som ägs till 80%. Zhoda Investments har ingått avtal om förvärv av de återstående 20 procenten och denna affär förväntas slutföras under sommaren 2018.







# Oljeverksamheten

Sedan dess att Zhoda genomförde en kapitalanskaffning under hösten 2016 har flera viktiga steg tagits i oljeverksamheten.

## Lelyakilicensen har förlängts

Den nya licensen ger operatören rätt att utvinna kolväten i ytterligare 20 år

## Etablering av nya säljkanaler har minskat kredittiderna

Operatören har sålt olja till nya aktörer under nya avtal vilket innebär att all försäljning under 2017 (netto 21 miljoner kronor till Zhoda) reglerades mot förskottsbetalning

## Rörelsekapitalet har stärkts väsentligt

Under 2017 lyckades bolaget driva in väsentliga kundfordringar (netto 10 miljoner kronor för Zhoda) från tidigare perioder och vilket möjliggjort avbetalning av rörelseskulder

Under 2018 prioriterar Zhoda och dess partner följande aktiviteter för oljeverksamheten:

## Öka produktion och gynnas av det högre oljepriset

Genomföra ett arbetsprogram för att i första hand öka dagsproduktionen med upp till 15%

## Ta fram en långsiktig teknisk utvecklingsplan

Införa beprövad modern teknik för att öka produktion ytterligare. Endast 20 av fältets 150 borrhål är i dagsläget i produktion.

## Fortsätt implementering av den nya försäljningsstrategin

Målsättningen är att upprepa förskottsbetalningar i all försäljning för att förkorta ledtiden mellan produktion och erhållna betalningar

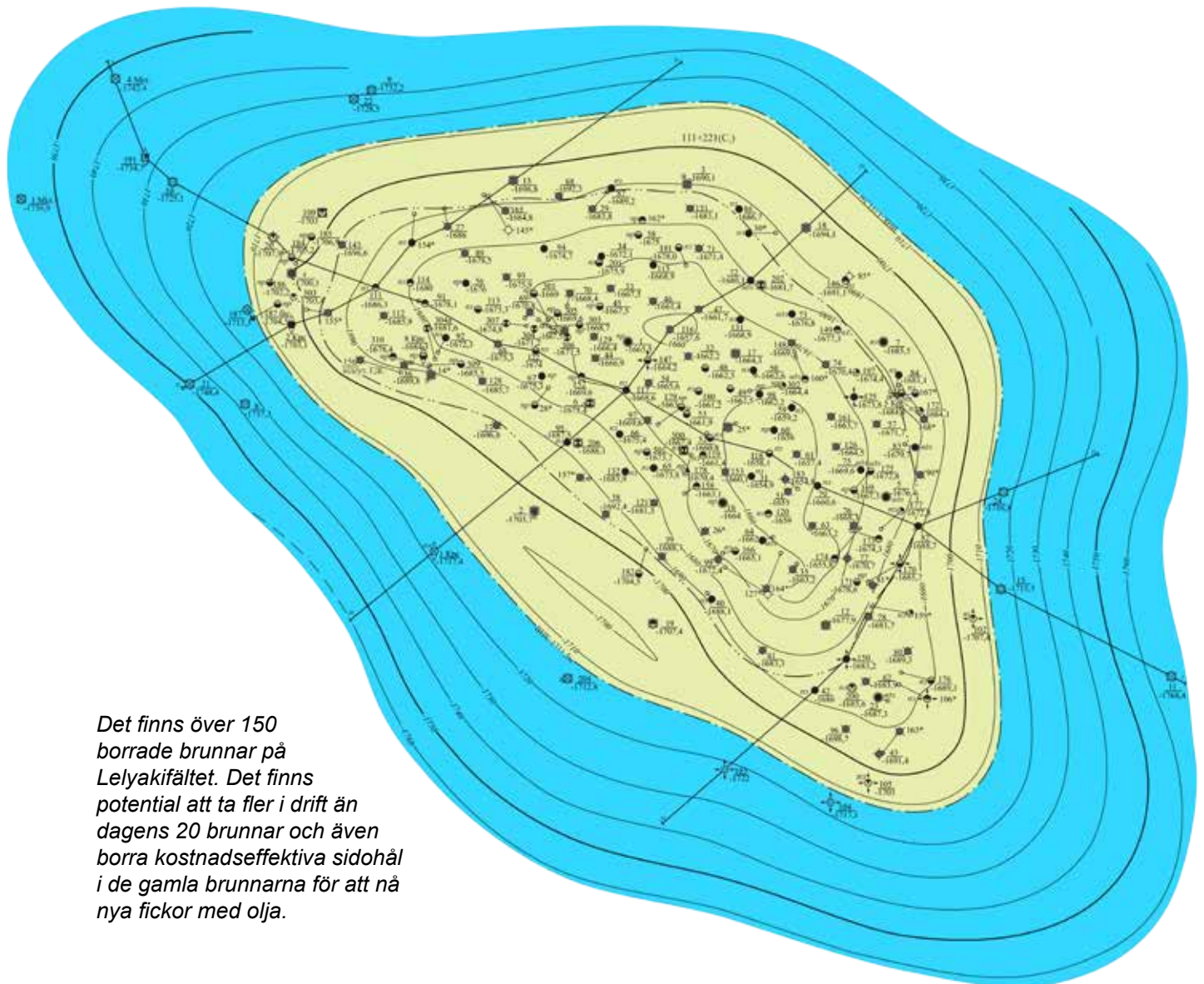
## Färdigställa stärkandet av balansräkningen

Reglera kundfordringar och rörelseskulder från tidigare perioder

## Återuppta utdelningsströmmar till moderbolaget Zhoda Investments

Vid nuvarande oljepris och efter genomförandet av arbetsprogrammet kan Zhodas andel av operatörens resultat efter skatt uppgå till 20 miljoner kronor.





*Det finns över 150 borrade brunnar på Lelyakifältet. Det finns potential att ta fler i drift än dagens 20 brunnar och även borra kostnadseffektiva sidohål i de gamla brunnarna för att nå nya fickor med olja.*

## **Lelyaki – ett av dåvarande Sovjetunionens största oljefält onshore**

Lelyaki-fältet ligger cirka 140 km från Kiev. Fältet upptäcktes 1962 och kom att bli en av Sovjetunionens största oljeproducenter med en daglig produktion på över 80 000 fat per dag. Dagens produktion är fjärran från vad den en gång var, men det finns goda möjligheter att flerdubbla produktionen och öka kassaflödena.

Fältet som producerar ur två geologiska tidsåldrar, perm och karbon, bedöms ursprungligen ha innehållit omkring 1 miljard fat olja. Av dessa har cirka 385 miljarder fat lyfts ur backen, vilket motsvarar 38,5%. På analoga fält i Nordamerika där moderna och beprövade tekniker använts

kan utvinningsgraden komma att överstiga 50%. Det ger en indikation på att det finns mycket stora mängder utvinningsbar olja kvar i marken. Fältet har bevisade och sannolika reserver av kategorin 2P på 8 miljarder fat. Även en låg värderingsfaktor i dollar per fat applicerad på varje fat i backen ger att fältet innehåller stora värden.

Eftersom fältet producerat olja i flera decennier har det en väl utvecklad infrastruktur för hantering av oljan.

Fältet redovisade lönsamhet även under 2016 då oljepriset bottnade på ca 30 dollar per fat.

Som framgår av de strategiska aktiviteterna på föregående sida finns det goda förutsättningar att väsentligt öka produktionen framöver.

## Om Ukraina

<b>Huvudstad:</b>	Kiev
<b>Statskick:</b>	Republik
<b>Administration:</b>	Leds av presidenten Petro Prosjenko, som valts på fem år. Val till det Ukrainska parlamentet, Verchovna Rada, sker vart femte år.
<b>Yta:</b>	603 628 km <sup>2</sup>
<b>Befolkning:</b>	46 miljoner

Ukraina är en av Europas största konsumenter av energi. Landet har sedan början av 1900-talet producerat olja och gas och spelar tack vare sitt geografiska läge en central roll i Europas energiförsörjning. Ukraina har en energibalans där en betydande del av landets konsumtion av olja och gas importeras samtidigt som det finns stor oexploaterad potential att öka landets produktion av kolväten. Den nya presidenten Porosjenko har inlett en modernisering av landet och avreglering av det legala systemet och företagsmiljön.

Det område där Lelyaki-fältet är beläget är opåverkat av den geopolitiska utvecklingen i de östra delarna av landet.

## Så fungerar oljebranschen

### Prospektering

#### *Tilldelning av licens*

Ett oljebolag får tillstånd att prospektera – att leta efter olja eller gas – inom ett visst område under en viss tid av den statliga licensmyndigheten, exempelvis Gosgeonadra i Ukraina. Alternativt kan bolaget köpa redan utgivna licenser eller dela projekt med andra oljebolag.

#### *Geologiska och geofysiska undersökningar*

Syftet är att så kostnadseffektivt som möjligt öka sin kunskap om fyndigheten. På så sätt kan bolaget identifiera möjliga oljereserver och fastställa de optimala borrhplatserna. Exempel på undersökningar är seismik, där man skapar ljudvågor och mäter deras rörelse i marken för att identifiera möjliga strukturer och heliumstudier, där man mäter mängden helium som emanerar från djupa lager i jorden.

#### *Provborrning*

Endast genom att borra kan ett bolag med säkerhet bekräfta förekomsten av kommersiella mängder olja och gas. Under borrhningen tas prover av vätska och berg. Omfattande loggprogram genomförs för att undersöka typ av bergart, antal kolvätezon, porositet med mera. Reservoarens egenskaper och tjocklek beräknas. Tester genomförs för att beräkna hur mycket olja brunnen kan komma att producera.

#### *Reservregistrering och konvertering till produktionslicens*

Efter ett framgångsrikt prospekteringsprogram registrerar bolaget sina reserver av olja och gas hos den statliga reservmyndigheten. Syftet med detta är att konvertera prospekteringslicensen till en produktionslicens för att få rätt att utvinna olja från fyndigheten. Det är branschpraxis att oberoende experter anlitas för att göra uppskattningar av bolagets reserver och resurser.



## Utbyggnad

### *Utbyggnadsplan*

Oljebolaget utvecklar en fältutbyggnadsplan, som bland annat innehåller antalet brunnar som ska borrar och var de ska placeras för bästa resultat. Vidare skapas en designplan för lagring, bearbetning och transport av oljan. Planen godkänns av landets myndigheter.

### *Implementering*

Efter godkännande kan bolaget påbörja installation av infrastruktur och borrning av produktionsbrunnar. Arbetet kräver specialistkunskaper inom flera discipliner. Traditionellt borrar brunnar vertikalt genom reservoaren, men på senare tid har horisontella brunnar i kombination med fracking – en metod att spräcka upp reservoarbergarten för att öka oljeflödet – blivit allt vanligare då dessa kan ge högre flödestal, om än till en högre kostnad, och snabbare återbetalning av investeringen. När borrningen är klar vidtas åtgärder för att optimera produktionsnivån ur befintliga hål samt för att nå förbättrade resultat vid borrning av nya brunnar.

## Produktion, försäljning & vidareutveckling

### *Produktion och försäljning*

Oljan utvinns och transporteras sedan via pipeline, lastbil eller järnväg. Ukraina har ett auktionssystem för oljeförsäljningar. Oljan kan även raffineras på ett eget raffinaderi (ett vertikalt integrerat oljebolag), eller exporteras.

### *Arbetsprogram för vidareutveckling*

Alla oljebrunnar utsätts för en naturlig nedgång i produktion. I syfte att motverka detta kan bolaget stimulera reservoaren, optimera pumputrustning, injicera vatten för att öka reservoartrycket eller vidta nya åtgärder som att borra sidohål, reparera gamla brunnar eller borra nya brunnar.



# Vinverksamheten



Zhoda har i dag en vingård i Šibenik med egen ekologisk vinodling som huvudsakligen producerar röda kvalitetsviner från druvan babiĉ. Nyligen förvärvade Zhoda ett vineri med mark, byggnad och utrustning som tidigare tillhörde ett nedlagt jugoslaviskt vinkooperativ. Förvärvet kunde genomföras till ett attraktivt pris. Byggnaden ligger på Korĉula, en av huvudöarna utanför Split/

Dubrovnik. Byggnaden ligger i byn Smokvica, där den populära vitvinsdruvan pošip upptäcktes för snart 200 år sedan. Att äga ett vineri i hjärtat av pošip-land ger utmärkta möjligheter att skapa ett unikt brand/varumärke. Verksamheterna i Šibenik och Smokvica kompletterar varandra väl inom produktsortiment samt ger synergier inom marknadsföring/försäljning och produktionsexpertis.





Šibenik

## Verksamhet i Šibenik

<b>Läge</b>	På Dalmatiens kust ca 50 km från Split, utanför Šibenik som tillhörde Republiken Venedig på 1400-talet
<b>Historik</b>	Vinodling som planterats 2007-2011 med ursprunglig affärsidé att sälja druvor. Enklare vineri byggt tre år sedan och uppgraderat 2017. Zhoda förvärvade 80% för 7,5 mkr 2017 och har ingått avtal om förvärv av de resterande 20% till samma värdering
<b>Vinodling</b>	47 hektar med 230 000 plantor som successivt planterats under de senaste tio åren
<b>Druvor</b>	Främst rödvinsdruvan babičić, men även plavac maly, pošip, debit och maraština
<b>Olivträd</b>	28 hektar med 6,000 träd, som nu börjar ge sina första skörder
<b>Druvskörd</b>	130 ton 2017 som beräknas växa till 280 ton i takt med att vinodlingen mognar
<b>Kapacitet i vineriet</b>	Produktionen uppgick till 100 000 flaskor under 2017, och beräknas kunna uppgå till över 200 000 flaskor efter kompletterande investeringar i utrustning
<b>Försäljning</b>	Tidigare såldes druvor, men nu vinifieras hela skörden i det egna vineriet. Allt vin säljs under det egna varumärket Testament, och inget vin säljs som bulkvin
<b>Chefsenolog</b>	Juraj Sladić



Smokvica

## Verksamhet i Smokvica

<b>Läge</b>	På Korčula, en av huvudöarna utanför Dubrovnik/Split vid Dalmatiens kust ca 50 km från Split. Marco Polo födelseplats år 1254
<b>Historik</b>	Zhoda förvärvade ett nedlagt vineri med mark, byggnad och utrustning på auktion 2018 för 3,5 mkr. Var tidigare ett jugoslaviskt kooperativ där lokala druvodlare under en uppsjö av varumärken producerade så mycket som 3 miljoner flaskor per år
<b>Vinodling</b>	Det finns ingen vinodling som tillhör Zhodas investering. Byn Smokvica producerar cirka 1 000 ton pošip druvor per år
<b>Druvor</b>	Druvan pošip har sitt ursprung i Smokvica och kommer att användas som den primära druvan i produktionen
<b>Kapacitet i vineriet</b>	Den förvärvade utrustningen som omedelbart kan användas i produktion har en kapacitet på cirka 150 000 flaskor per år
<b>Försäljning</b>	Allt vin kommer att säljas under det egna varumärket Testament, och inget vin säljs som bulkvin
<b>Chefsenolog</b>	Igor Radovanović

## Vision

Visionen är att producera 1 miljon flaskor kvalitetsviner med kunskap från Dalmatiens tvåtusenåriga vintradition och med hållbarhet som en självklart val.

## Strategi

### Branding och försäljning

Skapa ett starkt varumärke som kombinerar Dalmatiens tvåtusenåriga vintradition med moderna smaker och design. Allt vin ska säljas under det egna varumärket – Testament to the rich wine growing past - och till ett pris som speglar vinets kvalitet.

Fokusera initialt på Kroatiens större städer Dubrovnik, Split och Zagreb och etablera exportmarknaden steg för steg. Direktförsäljning vid gården och i egna mobila butiker vid turistvägarna är viktigt eftersom detta kan ske till mycket attraktiva marginaler.

Den kraftigt framväxande turismen utgör en viktig kundkategori. Antalet övernattningar i Split ökade med 30% under det senaste året. Samtidigt utvecklar den nya generationen kroater en efterfrågan på moderna men ändå lokala viner.

### Hållbarhet

Hållbarhet ska vara en självklarhet i såväl vinodlingen som vineriet. Zhodas vingård i Šibenik är certifierad som ekologisk enligt EU:s normer och flaskorna kan därmed prydas med det gröna lövet.

### Vinproduktion

För att nå en produktion på 1 miljon flaskor ska Zhoda investera i utrustning och modern teknologi. Testament-vinet ska produceras av Dalmatiens ledande enologer. Juraj Sladić och Igor Radovanović har anställts av bolaget.

Zhoda har anlitat en av Kroatiens mest välrenommerade vinarkitekter (Otto Barić) för att ta fram ritningar för ett nytt vineri på gården i Šibenik.

Det nya vineriet, som även innehåller utrymmen för vinprovningar i en naturnära miljö, ska ge ett ordentligt avtryck på Dalmatiens vinkarta och bli en integrerad del av varumärket.

I Smokvica ska Zhoda skala upp produktionen på ett kostnadseffektivt sätt genom att använda, uppgradera och komplettera befintlig byggnad och utrustning.

### Dalmatiens druvor och produktsortiment

Dalmatiens egna druvsorter ska utgöra basen i vinproduktionen. Produktionen av röda viner baserade på druvan babić i Šibenik och vita viner baserade på druvan pošip i Smokvica kompletterar varandra väl.

Vinportföljen ska kompletteras med nya produkter. 2017 gjorde bolaget ett rosévin för första gången. På sikt kommer även mousserande viner, dessertviner och årgångsviner att framställas.

Den egna vingården beräknas kunna ge en avkastning som motsvarar cirka 200 000 flaskor.

För att säkra druvförsörjningen kommer bolaget att plantera nya vinodlingar, söka förvärv av andra vingårdar och köpa druvor från andra gårdar.

### Upplevelse, boende och vinprovningar

Vingården i Šibenik ligger på en naturskön kulle med utsikt över Dalmatiens karaktäristiska berg åt ena hållet, och det kristallblåa Adriatiska havet åt det andra. Det planerade nya vineriet kommer att ge besökarna en vinupplevelse att minnas.

Redan nu anpassar Zhoda en byggnad för vinprovningar och gårdsförsäljning. På sikt ser



bolaget goda möjligheter att utöka verksamheten mot upplevelseindustrin som kan ge nya intäktströmmar.

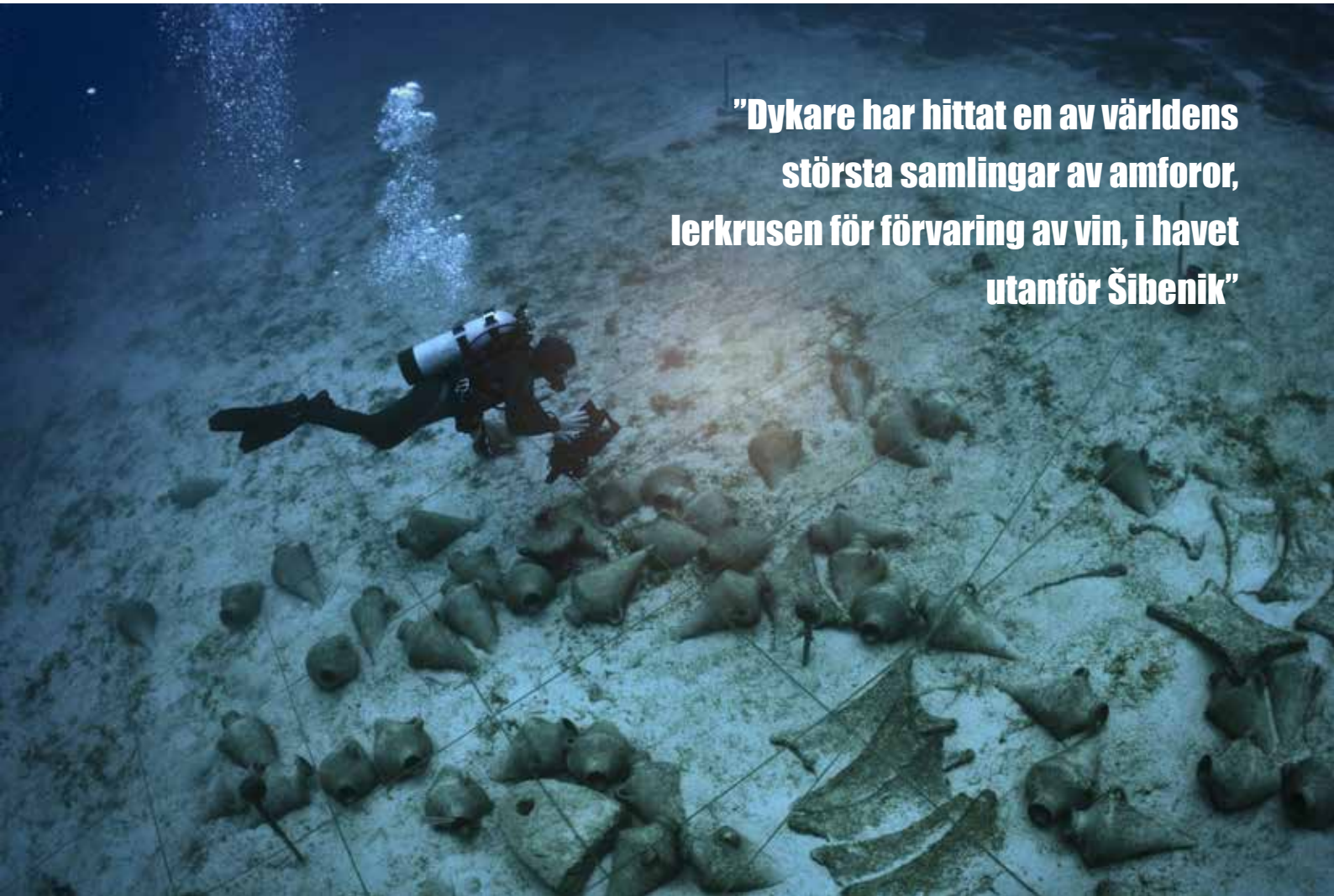
Vingården innehåller dessutom områden som är utsökta för exklusiva villor. Det finns beprövade koncept där vingårdar med god lönsamhet hyr ut eller säljer delar av vingården till personer som önskar kombinera boende med en del av en vingård.

## **Kostnadskontroll, EU-bidrag och lånefinansiering**

Operationellt effektivitet och kostnadskontroll är två hörnstenar.

Zhoda ska nyttja det fönster av EU-bidrag direkt stöpta för Kroatiens vinindustri som beräknas vara öppet de närmaste åren, men sedan stängas. Investeringar i nytt vineri och utrustning beräknas kunna finansieras genom EU-bidrag med upp till 50%.

Zhoda ska även söka de särskilda lånefaciliteter till attraktiva räntor som är riktade mot vinsektorn.

An underwater photograph showing a diver in the foreground, illuminated by a light source. The diver is surrounded by a large number of ancient, dark-colored amphorae scattered across the seabed. The scene is dimly lit, with light rays filtering through the water, creating a dramatic and historical atmosphere.

**”Dykare har hittat en av världens största samlingar av amforor, lerkrusen för förvaring av vin, i havet utanför Šibenik”**

# Testaments viner

Människan har producerat och njutit av vin i Dalmatien sedan två tusen år tillbaka i tiden. Man kan än idag se spåren av detta runt Zhodas vingård. Dykare har hittat en av världens största samlingar av amforor, lerkruken för förvaring av vin, i havet utanför Šibenik. Faust Vrančić var en biskop och vetenskapsman från Šibenik som på 1500-talet dokumenterade sina banbrytande uppfinningar, däribland en vinpress baserad på ny teknologi, i en bok kallad *Machinae Novae*. Arkeologer har dessutom alldeles i närheten av gården funnit ruiner av så kallade hypocaust – sofistikerade underjordiska uppvärmningssystem skapat av romarna för att bland annat torka vindruvor. Dessa bevis på den tidens banbrytande teknologier och nu levande vintradition vill Zhoda kombinera med ett modernt vineri, ekologisk vingård, häpnadsväckande utsikter och Dalmatiens främsta enologer. Därför har vi kallat vårt vin Testament. Vinet ska vara ett "Testament to the rich wine growing past."



**"Därför har vi kallat  
vårt vin Testament.  
Vinet ska vara ett  
"Testament to the rich  
wine growing past.""**

## Testament babić

Testaments röda vin är gjort på druvan babić, en lokal druva från Dalmatien som växer på klipporna som sluttar ner mot det Adriatiska havet. Druvan kräver den torra kalkstensbädden på de karga kullarna för att kunna utveckla sin utmärkta balans mellan sockerhalt och frisk syra. Druvan har sitt ursprung i den av UNESCO bevarade byn Primošten, som ligger ett fåtal kilometer från Testaments vingård. En långsam druvmognad är viktig, och alla druvor handplockas i vår 100% ekologiska vingård.

Vinet har en djup och mörk färg med komplexa dofter av mogen röd frukt, mörk choklad och kryddor. Smaken är rik med livliga syror och vinet har en stabil struktur. Kan med fördel serveras vid 16°C tillsammans med mogna ostar, rött kött eller dalmatinsk prosciutto.

Som ett led i utvecklingen av produktutbudet framställde bolaget under 2017 för första gången ett rosévin – Testament Opolo – från druvan babić.

## Testament pošip

Testaments vita vin är gjort på druvan pošip som odlas enbart längs Dalmatiens kust. Det är en välrespekterad lokal druva och en riktig favorit under den varma Kroatiska sommaren, både bland dalmatier och den snabbt framväxande skaran av besökare från andra länder. Druvan med klara kännetecken från sin naturliga terroir, plockas relativt tidigt för att ge en fräsch friskhet. Testament pošip är 100% ekologisk. Druvan upptäcktes av en slump på i byn Smokvica på ön Korčula i mitten av 1800-talet och har sedan dess utvecklats till en dalmatinsk klassiker.

Testament pošip är ett fylligt vitt vin med en intensiv arom och komplex smak av citrus, torkad aprikos och örter från Dalmatiens klippor. Syran ger en svalkande grön friskhet. Serveras med fördel vid 12-14°C och passar väl med fisk och skaldjur, två exempel på delikatesser från Dalmatiens kök.

Eller varför inte se vinet som en god vän och gott sällskap i sig.

## Testament vineri

Zhoda har anlitat Kroatiens främsta vinarkitekt Otto Barić för att ta fram ritningar för det nya vineriet i Šibenik. Nedan är en skiss som nu bearbetas.

Byggnaden kommer att innehålla utrustning för framställning av vin, en vinkällare och naturnära utrymmen för vinprovning och gårdsförsäljning.





# Testaments nyckelpersoner

Zhoda har anställt två av Dalmatiens ledande experter inom vinframställning på lokala druvor. De har en akademisk utbildning inom och mångårig praktisk erfarenhet av vinrankans biologi och vinets kemi. De har lera på stövlarna, vinfläckar på rocken och samtidigt förmågan att leda en verksamhet.



## Juraj Sladic

*Chefsenolog och operativt ansvarig i Šibenik*

Juraj var tidigare chefsvinmakare vid Benkovac winery där han hanterade 1 000 ton av årligt skördade druvor.

Han var även ansvarig för 180 hektar vinodling med internationella druvsorter som merlot och syrah. Han producerade röda, vita och rosé premiumviner. Han har även mångårig erfarenhet av de lokala druvorna babiĉ, pošip, plavac maly och maraština från familjens välrenommerade vingård och andra ledande producenter. Juraj har en universitetsutbildning inom vinodling och vinframställning från Faculty of Agriculture i Zagreb.



## Vjeran Filippi

*Styrelsemedlem och rådgivare för verksamheterna i Šibenik och Smokvica.*

Vjeran är en kroatisk affärsman och entreprenör. Han har strukturerat och genomfört ett flertal strategiska investeringar inom finans-, turism- och vinsektorn

Han äger två restauranger på ön Korčula och har ett gediget kundperspektiv inom vin.

Han är President i en organisation för utveckling av Kroatiens landsbygd med lång erfarenhet av utvecklingsstrategier, finansiering och EU-bidrag. Vjeran har en examen inom ekonomi, corporate finance och turism.



## Igor Radovanovic

*Chefsenolog och operativt ansvarig i Smokvica*

En av Dalmatiens ledande exporter på pošip druvan och dess viner.

Tidigare konsult åt flera vingårdar som tillsammans producerar 2 miljoner flaskor årligen. Igor är officiell medlem i Croatia's Wine Commission at Ministry of Agriculture, en statlig kommission som analyserar och betygsätter samtliga kroatiska viner. Igor har en universitetsutbildning inom vinodling och vinframställning från Faculty of Agriculture i Zagreb.

# Historik

**2003**

## **Bolaget startar sin verksamhet i Ukraina**

Bolaget är ett av de första västerländska bolagen som går in på olje- och gasmarknaden i Ukraina. Under namnet Shelton Canada Corp med listning på Toronto Venture Exchange, ingår bolaget ett avtal om Joint Investment Activity (JIA) med National Stock Company Chornomornaftogaz, Ukrainas ledande offshore gasbolag, om utveckling av olje- och gasfyndigheter i Azovskasjön och Svarta havet. Biryucha är den första licensen att omfattas av JIA.

**2007-2008**

## **Bolaget expanderar genom förvärv av en producerande oljetillgång**

Bolaget genomför ett företagsförvärv och förvärvar Zhoda 2001 Corporation med en 45 procentig intresseandel i Lelyaki oljefält med en daglig produktion om 270 fat per dag netto till Bolaget. Som en del av transaktionen fokuseras verksamheten till Ukraina genom en försäljning av kanadensiska olje- och gastillgångar. Bolaget borrar sin första produktionsbrunn och uppgraderar reserverna till 8,7 miljoner fat 2P netto. North Kerchenskaya-licensen i Azovskasjön läggs till JIA-avtalet.

**2010-2012**

## **Framgångsrikt borrprogram och företagsförvärv**

Bolaget borrar prospekterings- och utvärderingsbrunnar på de Basjkiriska licenserna och når en produktion om 500 fat per dag. Produktionen på Lelyaki stängs tillfälligt ner. Bolaget investerar i Baltic Oil Terminals och Tomsk Refining. Dessa innehav avyttras sedan, vilket skapar värden för aktieägarna och likvida medel för kommande borrhningar.

**2006**

## **Bolaget borrar en offshorebrunn i Azovska sjön**

Efter ingående geofysiska och andra studier borrar JIA-partners en prospekterings- och utvärderingsbrunn på Biryucha till ett djup om 1,700 meter. Tjocka reservoarstenar på upp till 60 meter påträffades med små mängder gas.

**2009**

## **Samgående och listning i Sverige**

Bolaget ingår avtal om samgående med Petrosibir, ett svenskt oljebolag med oljetillgångar i Basjkirien. Den nya koncernen antar namnet Shelton Petroleum AB och aktien börsnoteras i Stockholm. Bolaget borrar en ny brunn på Lelyaki. Arkhangelskoye-licensen i Svarta havet läggs till JIA.

## 2014-2015

### Väsentlig ökning av reserverna till 42 miljoner fat 2P

Enligt en ny oberoende västerländsk reservstudier sjudubblar bolaget sina ryska reserver, vilket ger en total reservbas om 42 miljoner bevisade och sannolika fat olja.

Den geopolitiska utveckling på Krim ökar risken avseende framtida värden i de tillgångar som ligger offshore utanför Krim.

Bolagets produktion i centrala Ukraina är stabil och opåverkad av händelserna. Den ukrainska oljeverksamheten delas ut till aktieägarna av Shelton Petroleum i ett bolag under namnet Zhoda Petroleum Ukraine AB.

## 2017

### Investerar i vingård i Dalmatien och förlänger oljelicensen på 20 år

Zhoda genomför sin första nya investering i en ekologisk vingård i Dalmatien. Genom investeringar i ny utrustning kan bolaget för första gången vinifiera hela druvskörden, och nå 100 000 flaskor från de inhemska druvsorterna babiĆ och pošip. Oljelicensen i Ukraina förlängs på 20 år och nya försäljningskanaler för oljan etableras.

## 2013

### Bolaget når en milstolpe om 1 000 fat per dag

Det framgångsrika borrhprogrammet ger en markant ökning av den dagliga produktionen som når en nivå på 1 000 fat per dag. Bolaget når en omsättning på 100 miljoner kronor och kan redovisa ett rörelseresultat på över 30 miljoner kronor.

## 2016

### Bolaget byter namn till Zhoda Investments och breddar verksamheten

I oktober 2016 fattade bolagets aktieägare beslut om att bredda verksamheten och stärka kapitalbasen genom en företrädesemission. Bolaget antog det nya namnet Zhoda Investments.

## 2018

### Utveckling av vingården och följdinvestering

Zhoda tar fram ett nytt brand "Testament" och etablerar en ny försäljningsstrategi med fokus på de större städerna Zagreb, Split och Dubrovnik. Zhoda genomför ett nytt förvärv av en produktionsanläggning för vita viner, vilket kompletterar de redan existerade röda vinerna.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

## Styrelse

Enligt rådande bolagsordning skall styrelsen bestå av lägst tre och högst nio ledamöter, inräknat styrelsens ordförande. För närvarande består styrelsen av fem ledamöter. Bolagets styrelse väljs vid bolagsstämma. Valet av styrelse gäller perioden fram till och med nästkommande årsstämma.



---

### **Björn Lindström**

Ordförande, Stockholm

I styrelsen sedan 2015  
Verksam i koncernen sedan 2012

Björn Lindström, född 1971, är styrelsens ordförande. Han har över 20 års erfarenhet av investeringar och verksamhetsutveckling. Björn Lindström är en av grundarna av Alpcot Ltd. Alpcot står under tillsyn av Financial Conduct Authority i Storbritannien.

Björn Lindström var en av grundarna av East Capital Asset Management AB och Gustavia Capital Management AB, och arbetade som verkställande direktör i bägge bolagen. Han var också fondförvaltare för East Capital Rysslandsfonden och Gustavia Balkanfond. Björn Lindström har en mastersexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Björn Lindström är idag delägare och styrelseledamot i Alpcot och bolag i samma koncern.

Björn Lindström innehar följande värdepapper utgivna av Bolaget:  
A-aktier 1 492 145  
B-aktier 23 234 512



---

**Peter Geijerman**

Ledamot, Stockholm

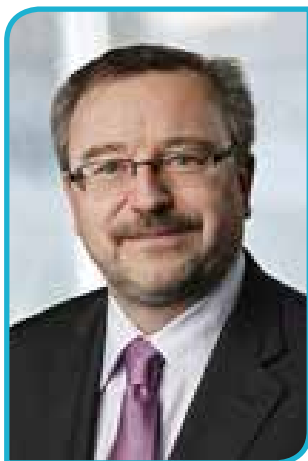
I styrelsen sedan 2015  
Verksam i koncernen sedan 2009

Peter Geijerman, född 1972, har omfattande erfarenhet av projekt- och företagsledning i Ryssland och Ukraina. Peter är idag främst verksam inom fastighetsaffärer inom jordbruks-, logistik- samt industrisektorn. Han är grundare av ett företag som äger och driver en industrikoncern i västra Sibirien. Peter har en MBA från INSEAD och en magisterexamen i klinisk medicin från Karolinska Institutet.

Peter Geijerman innehar följande värdepapper utgivna av Bolaget:

A-aktier 1 479 443

B-aktier 13 940 584



---

**Zenon Potoczny**

Ledamot och anställd, Toronto

I styrelsen sedan 2015  
Verksam i koncernen sedan 1996

Zenon Potoczny, född 1957 och uppvuxen i Ukraina, har vidsträckt erfarenhet både av olje- och gasindustrin samt internationell verksamhet. Zenon Potoczny var president och verkställande direktör i Shelton Canada Corp. sedan dess notering på TSX Venture-börsen år 1996.

Zenon Potoczny är ordförande i kanadensisk-ukrainska handelskammaren, och har en ingenjörsexamen (MSc) och en MBA från University of Toronto.

Zenon arbetar även med operativa ledningsfrågor i Zhoda Investments AB.

Zenon Potoczny innehar följande värdepapper utgivna av Bolaget:

B-aktier 274 550





---

**Simon Escott**

Ledamot, Monaco

I styrelsen och koncernen sedan 2016

Simon Escott, född 1944, har mer än 40 års erfarenhet av företagsledning inom olja, gas och petrokemi.

Han har både haft ledande befattningar på stora bolag och grundat och utvecklat några framgångsrika start-ups som entreprenör.

Han har haft ledande befattningar på ESSO GmbH, BP Brazil, Phillips Petroleum Incorporated, Elf Aquitaine S.A., Pennzoil/Cities Services (Brazil), Norsk Hydro A/S, Saga Petroleum A/S, Zhetybay Quest Petroleum GmbH, Reliance Industries Limited, Mannai Corporation WLL och PAN European Terminals.

Simon har en ingenjörsexamen (BSc) i petroleumteknologi från Texas A&M University och en ingenjörsexamen (BSc) i maskinteknik från Imperial College London.

Simon Escott är grundaren av Portland Bunkers UK Ltd och jobbar för närvarande som Executive Chairman och VD för bolaget. Han är också VD för det engelska bolaget Pan European Terminals Ltd.

Simon Escott innehar inga aktier i Zhoda Investments AB.



---

**Katre Saard**

Ledamot, London

I styrelsen sedan 2015

Verksam i koncernen sedan 2009

Katre Saard, född 1972, är en av grundarna av Alpcot Capital Management, Alpcot AB och Agrokultura AB. Hon har 20 års erfarenhet av investment management och företagsledning. Katre var en av grundarna av East Capital, där hon också arbetade som fondförvaltare och styrelseledamot. Hon har även haft ledande positioner som investment manager vid European Investment Fund i Luxemburg och som aktieanalytiker på Enskilda Securities. Katre har en magisterexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Katre Saard innehar följande värdepapper utgivna av Bolaget:

A-aktier 1 492 145

B-aktier 18 927 882



## Ledande befattningshavare



---

### **Robert Karlsson**

Verkställande direktör, Stockholm

I Bolaget och koncernen sedan 2009

Robert Karlsson, född 1970, har bred erfarenhet inom ekonomi, finans och företagsledning. Han var tidigare vd för det noterade oljebolaget Petrosibir i nio år och CFO på ett NASDAQ OMX-noterat IT-konsultföretag, där han även ansvarade för företagets finansiella kommunikation. Han har även arbetat som investment manager i Moskva för det börsnoterade investmentbolaget ORESA Ventures. Dessförinnan tillbringade han fyra år hos KPMG, inklusive två år i S:t Petersburg.

Robert har en magisterexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Robert Karlsson innehar följande värdepapper utgivna av Bolaget:

B-aktier 1 560 069

## Angivna innehav och engagemang i andra bolag

Styrelse- och ledningspersonernas angivna innehav av värdepapper i Zhoda avser både privata äganden och äganden genom närstående eller bolag som kontrolleras av personen. För styrelseengagemang och större äganden i bolag utanför Zhoda redogörs under rubriken 'Engagemang i andra bolag' nedan.

## Revisor

Vid Bolagets årsstämma valdes Ernst & Young Aktiebolag till revisionsbolag, med Per Hedström som huvudansvarig revisor. Per Hedström är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Adressen till Ernst & Young Aktiebolag är Box 3143, 103 99, Stockholm, telefon 08-52059000.

Byte av revisor har inte skett under den tid som omfattas av den ekonomiska översikten i detta memorandum.

## Bolagsstyrning

Styrelsen väljs av bolagsstämman. Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. Vid årsstämma kan även revisionsbolag eller revisor väljas. Val av revisor sker normalt med längre förordnande än ett år.

Bolaget utser inte någon valberedning. Enskilda aktieägare framlägger förslag till styrelseledamöter eller andra valbara befattningshavare till Bolagets styrelse inför upprättande av kallelse till bolagsstämma.

Den verkställande direktören utses av styrelsen och har främst ansvar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och vd anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för vd. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och

sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden.

Bolaget är inte skyldigt att tillämpa Svensk Kod för Bolagsstyrning och har ej åtagit sig att frivilligt följa den.

Bolaget utser inga särskilda kommittéer eller utskott för revisions- eller ersättningsfrågor.

## Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsearvodet utgår med 100 tkr för ordförande och 50 tkr för ledamot för perioden årsstämma till årsstämma, dock ej till Zenon Potoczny som är anställd i Koncernen. Det totala beslutade årliga arvudet uppgår därmed till 250 tkr. Ledamöter med rätt att erhålla 150 tkr avstod föregående år från sitt arvode. Vd erhåller lön om 96 tkr per år.

Inga belopp har avsatts för framtida pensionsåtaganden för Bolagets anställda. Pensionsförmåner kan dock utgå som del i en enskild anställningsuppgörelse; då i form av inbetalning till pensionsförsäkring, vilken kostnad belastar årets resultat det år som inbetalningen är hänförlig till.

Det föreligger inga ekonomiska åtaganden gentemot någon styrelseledamot eller annan befattningshavare i Bolaget efter det att förordnandet eller anställningen upphört.

## Intressekonflikter och närståendetransaktioner

Styrelsen är inte medveten om några privata intressen hos någon inom förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan, styrelseledamot eller ledande befattningshavare som kan stå i strid med Bolagets intressen. Styrelsen känner heller inte till några andra transaktioner mellan Bolaget och Bolaget närstående personer eller företag.

## **Övrig information om styrelseledamöter och ledande befattningshavare**

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit inblandad i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Ej heller har någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon rättsprocess av väsentlig karaktär med anledning av konkurs. Det har under de fem senaste åren inte funnits några anklagelser och/eller sanktioner från

myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos emittent. Ingen av ovan nämnda ledande befattningshavare eller styrelseledamöter har av myndighet eller domstol förhindrats att handla som medlem av någon emittents styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren.

Av styrelseledamöterna är Simon Escott, oberoende av Bolaget och större aktieägare. Zenon Potoczny är anställd i koncernen men oberoende av större ägare. Björn Lindström, Katre Saard och Peter Geijerman är oberoende av Bolaget, men innehar större äganden i Zhoda.

## Engagemang i andra bolag

	Bolag	Befattning	Från, år	Till, år	Äger
<b>Björn Lindström</b>					
	Petrosibir AB	SO	2012	2016	
	Petrosibir Exploration AB	SO	2012	2015	
	St Petersburg Property Company AB	LE	2013	2015	
	Alpcot Ltd med dotterbolag	LE, VD	2006		>10%
	Arctic Roe of Scandinavia AB				>10%
	KB Place d.o.o.	LE	2017		>10%
<b>Peter Geijerman</b>					
	Petrosibir AB	LE	2009	2015	
	Fridhäll Investment AB	LE	2015		>10%
<b>Simon Escott</b>					
	Pan European Terminals Ltd	VD	2006		
	Pazega European Terminals Ltd	VD	2015		
	Portland Bunkers UK Ltd	VD	2015		>10%
	Dan Balt Tank Lager A/S	LE	2010		
	Dan Balt Tank Lager A/S	VD	2016		
	Trans Atlantic Energy and Industria Investments		2016		>10%
<b>Zenon Potoczny</b>					
	Petrosibir AB	LE	2009	2015	
<b>Katre Saard</b>					
	Petrosibir AB	LE	2009	2015	
	Agrokultura AB	LE	2012	2013	
	Alpcot Capital management Ltd, med dotterbolag	LE, SO	2005		>10%
	KB Place d.o.o.	LE	2016		>10%
<b>Robert Karlsson</b>					
	Petrosibir AB	VD	2009	2016	
	Petrosibir Exploration AB	LE, VD	2007	2015	
	Petrosibir Exploration AB	SO, VD	2015	2016	

I ovanstående förteckning ingår pågående och under de senaste fem åren avslutade styrelseuppdrag i andra aktieföretag, i enlighet med utdrag ur Näringslivsregistret hos Bolagsverket, per den 20 april 2018, samt

uppgifter om äganden överstigande tio procent i övriga bolag, vilka uppgivits av respektive befattningshavare inför upprättandet av detta dokument.

uppehåll i styrelseengagemang i ett visst bolag kan ha förekommit.

Befattningsförkortningarna LE (ledamot), SO (styrelseordförande) och vd (verkställande direktör), är uppställda så att den pågående eller senaste befattningen anges först. Eventuella





*Vinodling i Smokvica*





# Finansiell information

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, jämte tolkningsuttalanden utgivna av IFRIC, International Financial Reporting Interpretations Committee, sådana de antagits av EU samt i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, Kompletterande Redovisningsregler för koncerner.

## Kommentarer till den finansiella informationen

Zhoda Investments AB är ett svenskt moderbolag som investerar i europeiska onoterade bolag och utvecklar dem mot ökad tillväxt och lönsamhet genom aktivt ägande och entreprenörskap. Vid utgången av 2017 hade bolaget innehav i en ekologisk vinproducent i Dalmatien och ett producerande oljebolag i Ukraina. Oljeverksamheten har bedrivits under flera år inom ramen för en annan koncern. Zhoda Investments AB bildades 7 oktober 2015 två månader senare överförde det tidigare moderbolaget oljeverksamheten till Zhoda Investments. Zhoda Investments har således offentliggjort räkenskaper två perioder: helåret 2017 samt perioden 7 oktober

2015 till 31 december 2016. För läsbarhetens skull är den senare perioden rubricerad 2016 i tabeller och texten nedan.

Ägarandelen i vinproducenten SAN uppgick per 31 december 2017 till 80%. Detta innehav konsoliderades fullt ut och minoritetens andel redovisades separat i koncernräkenskaperna för 2017. Innehavet i oljeproducenten Kashtan Petroleum uppgår vid periodens slut till 45%. Detta innehav redovisas som andelar i intressebolag. Information i förvaltningsberättelsen och noter kopplade till SAN avser således 100% av SAN och motsvarande information för oljeverksamheten avser Zhoda Investments 45 procentiga andel. Oljeverksamheten har ingått i koncernen både under 2016 och 2017.

## Finansiell översikt

Koncernen	2017	2016
Omsättning, tkr	3 223	0
Rörelseresultat, tkr	14 099	-3 883
Rörelseresultat per aktie, kr	0,11	-0,21
Eget kapital per aktie, kr	0,49	0,39
Soliditet, %	85%	98%

Eget kapital per aktie uppgår till 0,49 kronor. Rörelseresultat per aktie 2017 uppgick till 0,11 kronor. Emissionskursen ligger på 0,08 kronor per aktie, det vill säga 16 % av eget kapital per aktie och lägre än 2017 års rörelseresultat per aktie.

## Kommentarer till omsättning, rörelsekostnader och resultat 2017 jämfört med 2016

Belopp i tkr	2017	2016
<b>Rörelsens intäkter</b>	3 223	0
<b>Rörelsens kostnader</b>		
Råvaror och förnödenheter	-579	0
Övriga externa kostnader	-3 371	-2 040
Personalkostnader	-3 797	-2 527
Avskrivningar	-667	0
<b>Summa rörelsekostnader</b>	<b>-8 413</b>	<b>-4 567</b>
Resultat från andelar i intressebolag	19 289	684
<b>Rörelseresultat</b>	<b>14 099</b>	<b>-3 883</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>		
Finansiella intäkter	19	1
Finansiella kostnader	-219	-96
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>-200</b>	<b>-95</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>13 899</b>	<b>-3 978</b>
Skatt	-36	0
<b>Årets resultat</b>	<b>13 862</b>	<b>-3 978</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Omräkningsdifferenser	-441	2 207
<b>Totala poster som kan omföras eller har omförts till periodens resultat</b>	<b>-441</b>	<b>2 207</b>
<b>TOTALRESULTAT FÖR ÅRET</b>	<b>13 421</b>	<b>-1 771</b>
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	13 617	-3 978
Årets resultat hänförligt till minoritetens aktieägare	245	0
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	13 149	-1 771
Totalresultat hänförligt till minoritetens aktieägare	272	0

Under 2017 redovisade koncernen intäkter om 3 223 (0) tusen kronor. Samtliga intäkter avser vinverksamheten, som inte ingick i koncernen 2016. Det förklarar även ökningen av rörelsekostnaderna för råvaror, personalkostnader, avskrivningar och övriga kostnader.

Resultatet från oljeverksamheten ingår i posten resultat från andelar i intressebolag, och uppgick till 19 289 (684) tusen kronor. Under räkenskapsåret 2017 förlängdes oljelicensen på 20 år fältet producerade cirka 50 000 fat netto (46 000) till Zhoda Investments. Operatören har under

2017 erhållit totalt cirka 31 miljoner kronor från oljeförsäljning, varav 21 miljoner för olja såld under 2017 och cirka 10 miljoner kronor för olja såld i tidigare perioder. Under stora delar av 2016 pågick processen att förlänga licensen och under den perioden hade bolaget begränsade möjligheter att sälja olja, vilket förklarar det lägre resultatet från intressebolaget under 2016 jämfört med 2017.

Rörelseresultatet uppgick således till 14 099 (-3 883) tusen kronor och årets resultat till 13 862 (-3 978) tusen kronor. Lönsamheten och vinsten 2017 stärktes väsentligt jämfört med 2016.

## Kommentarer till finansiell ställning 2017 jämfört med 2016

Belopp i tkr	2017	2016
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<i><b>Anläggningstillgångar</b></i>		
Immateriella anläggningstillgångar	824	810
Biologiska tillgångar	19 242	0
Inventarier	1 931	0
Byggnad	850	0
Andelar i intresseföretag	41 457	21 610
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>64 303</b>	<b>22 420</b>
<i><b>Omsättningstillgångar</b></i>		
Varulager	1 130	0
Kund- och övriga fordringar	1 091	405
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	140	170
Likvida medel	9 156	29 278
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>11 516</b>	<b>29 853</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>75 819</b>	<b>52 273</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<i><b>Eget kapital</b></i>		
Aktiekapital	3 500	3 500
Övrigt tillskjutet eget kapital	49 644	49 643
Reserver	1 739	2 207
Balanserat resultat inkl årets resultat	9 640	-3 977
<b>Summa eget kapital hänförligt till aktieägarna</b>	<b>64 522</b>	<b>51 373</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>2 122</b>	<b>0</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>66 644</b>	<b>51 373</b>
<i><b>Långfristiga skulder</b></i>		
Långfristiga skulder	3 928	0
Uppskjuten skatt	1 705	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>5 633</b>	<b>0</b>
<i><b>Kortfristiga skulder</b></i>		
Leverantörsskulder	725	445
Skatteskulder	435	127
Kortfristiga skulder	1 106	0
Övriga kortfristiga skulder	170	37
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 105	291
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 541</b>	<b>900</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>75 819</b>	<b>52 273</b>

Det egna kapitalet har under perioden ökat med 15 271 tusen kronor till 66 644 (51 373) tusen kronor, inklusive innehav utan bestämmande inflytande på 2 122 (0) tusen kronor. Ökningen består främst av vinsten från oljeverksamheten och vinverksamheten.

Under 2017 förvärvades 80% av kapitalet i vinproducenten SAN. Det har lett till en balanspost om 19 242 (0) tusen kronor för biologiska tillgångar. Andelar i intressebolag avser värdet på oljeverksamheten, och denna har ökat med 19 847 tusen kronor till 41 457 (21 610) tusen kronor.

Varulager och kundfordringar har tillkommit efter förvärvet av vinverksamheten. Likvida medel har minskat till 9 156 (29 278) tusen kronor som en följd av förvärvet av SAN och rörelsekostnader.

Vinverksamheten har 3 928 (0) i långfristiga krediter och 1 106 (0) i kortfristiga krediter hos bankerna EBRD och Jadranska Banka. Lånen löper på 4,0 respektive 4,6 procent.

Även de kortfristiga skulderna har ökat i och med konsolideringen av vinverksamheten.



## Kommentarer till koncernens rapport över kassaflöden

tkr	2017	2016
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>		
Resultat efter finansiella poster	13 861	-3 978
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>		
Resultatandel från intressebolag	-19 289	-684
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-1 963	-98
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>	<b>-7 391</b>	<b>-4 760</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>		
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar	-1 786	-575
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder	2 641	900
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>855</b>	<b>325</b>
Investeringar i byggnad och inventarier	-3 127	0
Förvärv av dotterbolag	-7 432	0
Utdelning från intressebolag	0	4 392
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-10 559</b>	<b>4 392</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		
Återbetalning av lån	-3 027	0
Bildande av bolaget	0	50
Nyemissioner	0	22 843
Emissionskostnader	0	-566
Aktieägartillskott	0	6 994
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3 027</b>	<b>29 321</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-20 122</b>	<b>29 278</b>
Likvida medel vid årets ingång	29 278	0
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>	<b>9 156</b>	<b>29 278</b>
<b>Tilläggsupplysningar till kassaflöde</b>		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel: Kassa och bank	9 156	29 278
Erhållna ränteintäkter	3	1
Erlagda räntekostnader	-219	-6
Erlagd skatt	-60	0

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -7 391 (-4 760) tusen kronor. Intäkter från försäljning av olja i Ukraina har använts för att stärka rörelsekapitalet och genom reglering av rörelseskulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -10 559 (4 392) tusen kronor. Investeringarna under 2017 avser såväl förvärv av vinverksamheten samt uppgradering av byggnad och investeringar i vinfabriken. Under 2016 erhöles 4 392 tusen kronor i utdelning från oljeverksamheten.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -3 027 (29 321) tusen kronor. Under 2017 har vinverksamheten betalat av lån på 2 829 tusen kronor. Under 2016 genomfördes en nyemission som stärkte likviditeten med 22 277 tusen kronor. Koncernen tillfördes även 6 994 tusen kronor i aktieägartillskott från det tidigare moderbolaget.

## Eget kapital och skuldsättning

Belopp i tkr	31 december 2017
<b>Kortfristiga skulder</b>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	3 541
Summa kortfristiga skulder	3 541
<b>Långfristiga skulder</b>	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Blancokrediter	5 633
Summa långfristiga skulder	5 633
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	3 500
Övrigt tillskjutet kapital	49 644
Andra reserver	11 379
Summa eget kapital	64 523
<b>Nettoskuldsättning</b>	
A. Kassa	0
B. Likvida medel	9 156
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
D. Summa likviditet (A+B+C)	9 156
E. Kortfristiga fordringar	2 360
F. Kortfristiga bankkulder	0
G: Kortfristig del av långfristiga skulder	1 106
H. Andra kortfristiga skulder	2 435
I. Summa kortfristiga skulder (F+G+H)	3 541
J. Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)	-7 975
K Långfristiga banklån	3 928
L. Emitterade obligationer	0
M. Andra långfristiga lån	0
N. Summa långfristiga skulder (K+L+M)	3 928
O. Nettoskuldsättning (J+N)	-4 047

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktieinformation

Aktierna i Zhoda har emitterats i enlighet med svensk lagstiftning och är denominerade i svenska kronor (SEK). Enligt rådande bolagsordning kan två aktieslag, A-aktier med tio röster per aktie och B-aktier med en röst per aktie, utges. Före nyemissionen uppgår aktiekapitalet i Zhoda till 3 500 000 kr, fördelat på 130 628 729 aktier.

Bolaget har givit ut två aktieslag, enligt följande fördelning:

Aktieslag	Antal utgivna	Röstvärde	Röster
A-aktier	5 333 300	10	53 333 000
B-aktier	125 295 429	1	125 295 429
Summa:	130 628 729		178 628 429

Samtliga aktier är fullt betalda.

## Rättigheter som åtföljer Bolagets aktier

Vid bolagsstämma röstar varje aktieägare i kraft av det röstetal som medföljer innehavda aktieslag. Aktieägare har normalt företrädesrätt till teckning av nya aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i enlighet med aktiebolagslagen, såvida inte bolagsstämman eller styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande beslutar om avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Varje aktie ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Vid en eventuell likvidation av Bolaget har aktieägare rätt till andel av överskott i förhållande till det antal aktier som aktieägaren innehar. Inga begränsningar föreligger avseende aktiernas överlåtbarhet.

Aktierna i Zhoda är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte heller förekommit något offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår.

## Centralt aktieregister och ISIN-nummer

De utgivna aktierna i Zhoda är registrerade i elektronisk form i enlighet med avstämningsförbehåll i bolagsordningen. Inga fysiska aktiebrev förekommer således. Aktieboken förs av Euroclear Sweden AB, med adress Box 191, 101 23, Stockholm.

Bolagets registrerade aktier har följande ISIN-koder:

A-aktier SE0007789516

B-aktier SE0007789524

## Utdelningspolicy

Bolaget har inte fastställt någon utdelningspolicy. Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Utdelningen är inte av ackumulerad art. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdag för vinstutdelning är registrerade som aktieägare i Bolaget. Eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Inga särskilda regler, restriktioner eller förfaranden avseende utdelning föreligger för aktieägare som är bosatta utanför Sverige. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget.

## Restriktioner i möjligheter till utdelning

Inga begränsningar i möjligheter till utdelning föreligger förutom vad som följer av lagstiftning och redovisningsregler.

## Teckningsoptioner

Bolaget har inte utgivit några teckningsoptioner.

## Konvertibla lån

Bolaget har inte upptagit några konvertibla lån.

## Bemyndiganden

Bemyndigande finns sedan 14 juni 2017 att genomföra nyemission, utgivande av teckningsoptioner samt utgivande av konvertibla lån. Bemyndigandet gäller tom årsstämman 2018.

---

## Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Förändring, antal A-aktier	Förändring, antal B-aktier	Antal aktier, tot	Förändring, aktiekapital	Aktiekapital	Kvotvärde
2015	Nybildning		500	500	50 000	50 000	100
2015	Nyemission		4 500	5 000	450 000	500 000	100
2015	Införande av två aktieslag	761 900	17 899 347	18 661 247	-	500 000	0,027
2016	Nyemission	4 571 400	107 396 082	130 628 729	3 000 000	3 500 000	0,027
2018	Föreliggande nyemission*	10 666 600	250 590 858	391 886 187	7 000 000	10 500 000	0,027

\* Angivna antal aktier och aktiekapital vid full teckning

## Handel med Bolagets aktier

Bolagets aktie är inte noterad. Inofficiell handel arrangeras emellertid av Pareto Securities OTC.

Efter genomförd nyemission avser Bolaget att ansöka om upptagande till handel av Bolagets B-aktie på Bequoted OTC.

Styrelsen utvärderar kontinuerligt olika möjligheter till lättillgänglig och effektiv handel i Bolagets aktier,

och har ambitionen att låta notera aktien vid en MTF-marknadsplats så snart Bolaget är moget och att det bedöms gynnsamt för aktieägarna.

## Aktieägaravtal

Styrelsen känner inte till förekomsten av några avtal aktieägare emellan som skulle kunna påverka inflytandet över Bolaget.

## Största aktieägarna per den 29 mars 2018

Namn	A-aktier	B-aktier	Antal aktier	Aktier %	Antal röster	Röster %
Björn Lindström	1 492 145	23 234 512	24 726 657	18,93%	38 155 692	21,36%
Katre Saard	1 492 145	18 927 882	20 420 027	15,63%	33 849 332	18,95%
Euroclear Bank, Bryssel	126 280	15 762 988	15 889 268	12,16%	17 025 788	9,53%
Peter Geijerman	1 479 443	13 940 584	15 420 027	11,80%	28 735 014	16,09%
Övriga ägare	743 287	43 429 463	44 172 750	41,48%	72 112 332	34,07%
<b>Totalt:</b>	<b>5 333 300</b>	<b>115 295 429</b>	<b>120 628 729</b>	<b>100,00%</b>	<b>189 878 158</b>	<b>100,00%</b>

Källa: Euroclear Bolagsstämмоaktiebok per 29 mars 2018



# Legala frågor och övrig information

## Allmän bolagsinformation

Zhoda Investments AB, med organisationsnummer 559030-3490, registrerades vid Bolagsverket den 14 oktober 2015. Bolagets associationsform är aktiebolag och regleras av Aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget är publikt.

Bestämmelserna i bolagsordningen är ej mer långtgående än Aktiebolagslagen vad gäller förändring av aktieägares rättigheter. Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara. Styrelsens säte är registrerat i Stockholms kommun, Stockholms län.

Huvudkontorets adress är:  
Zhoda Investments AB  
Hovslagargatan 5 B  
111 48 Stockholm.

## Väsentliga avtal

Zhoda har för sin verksamhet avtal av normal omfattning som är upprättade på marknadsmässiga villkor. Det finns dock inga enskilda operativa avtal som väsentligt kan påverka Bolagets resultat eller finansiella ställning.

## Licens för oljeverksamheten

En förutsättning för att bedriva oljeverksamhet är att myndigheterna lämnar tillstånd att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas. Utöver särskilda tillstånd för delområden som säkerhet och miljö, krävs en licens för att utvinna olja och gas. Licensen styrs av lagstiftning i den relevanta jurisdiktionen.

Licensen för Lelyaki-fältet i Ukraina innehas av operatören Kashtan Petroleum, som till 45% ägs av ett helägt dotterbolag till Zhoda Investments och till 55% av Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag. Under inledningen av 2017 meddelade Geological Service of Ukraine att licensen för Lelyaki förlängts, vilket ger operatören rätt att utvinna olja och gas under ytterligare 20 år. Licensinnehavaren har företrädesrätt till förlängning av licensen när den löper ut.

## Partnerskap – Kashtan

Koncernen innehar en 45 procentig ägarandel i bolaget Kashtan Petroleum. Kashtan Petroleum är gemensamt kontrollerad av Koncernen tillsammans med Ukrnafta. Kashtan Petroleum är operatör av oljefältet Lelyaki.

Zhoda har i samarbetsavtalet med Ukrnafta åtagit sig att följa Kashtan Petroleums bolagsordning och iaktta sekretessbestämmelser. Enligt avtalet ska investeringsbeslut avseende Kashtan Petroleum fattas av parterna gemensamt. Bolaget har åtagit sig att tillsammans med Ukrnafta utföra och pro rata (efter andel) finansiera de beslut som bolagsstyrelsen i Kashtan Petroleum må fatta.

## Tillstånd för vinverksamheten

Vinverksamheten består av både druvproduktion och vinifiering av dessa druvor. Vin- och olivodlingen sker på statlig mark på två landområden som är inskrivna i landregistret av domstolen i Sibenik. Zhodas dotterbolag har rätt att bruka dessa landområden under en fastställd tidsperiod. Det ena är på 51 hektar och gäller 50 år fram till 2060 och det andra på 30 hektar och gäller på 50 år fram till 2064. Brukaren av marken har företrädesrätt vid förlängning av brukanderätten.

## **Försäkringar**

Bolaget har ett försäkringsprogram som styrelsen bedömt vara så väl anpassat till Bolagets verksamhet som möjligt, givet rådande regionala förutsättningar. Försäkringsskyddet är föremål för löpande översyn.

## **Twister och rättsliga förhållanden**

Bolaget har inte varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som vid något tillfälle har eller har haft betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolagets styrelse känner inte heller till några omständigheter som skulle kunna leda till att något sådant rättsligt förfarande eller skiljeförfarande skulle vara under uppsegling.

## **Rådgivares intressen**

Eminova Fondkommission är Bolagets emissionsinstitut i samband med föreliggande transaktion. Eminova äger inga aktier i Zhoda och kommer vare sig köpa eller förmedla försäljning av Bolagets värdepapper.

Eminova har inte medverkat vid utformningen av föreliggande transaktion. Eminovas medverkan består i detta specifika uppdrag enbart av administrativa tjänster.

Eminova har inga ekonomiska intressen i Zhoda, eller i utfallet av föreliggande transaktion, men kan i framtiden komma att leverera aktuella tjänster av liknande slag till Bolaget.

## **Skattefrågor**

Transaktioner i Zhodas värdepapper kan komma att medföra skattemässiga konsekvenser för innehavaren.

Innehavare av värdepapper i Bolaget rekommenderas att inhämta råd från skatterådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppkomma i varje enskilt fall. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear, eller av förvaltaren om innehavet är förvaltarregistrerat.

Zhoda ansvarar inte för att innehålla källskatt.

# Bolagsordning

*Antagen vid årsstämma den 14 juni 2017*

## § 1 Firma

Bolagets firma är Zhoda Petroleum Ukraine AB.  
Bolaget är publikt (publ).

## § 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

## § 3 Verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet ska vara "Bolagets verksamhet skall vara (i) produktion, prospektering och distribution av naturresurser, (ii) förvaltning och ägande av sådana koncessioner i eget namn eller via dotterbolag eller genom mindre delägarskap eller andra samarbetsformer, samt (iii) äga och förvalta lös och fast egendom, och bedriva därmed förenlig verksamhet.

## § 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 3 500 000 kr och högst 14 000 000kr.

## § 5 Aktier

Antalet aktier skall vara lägst 130 628 729 och högst 522 514 916.

Aktierna kan utges i två serier, A och B. Aktier av serie A berättigar till tio röster per aktie, medan aktie av serie B berättigar till en röst per aktie.

Beslutar bolaget att mot annan betalning än apportegendom utge nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt skall aktierna fördelas

mellan tecknare i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att mot annan betalning än apportegendom ge ut aktier endast av serie A eller serie B eller teckninsoptioner eller konvertibler, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier, optioner eller konvertibler i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som sagts ovan skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

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

## § 6 Konvertering

Aktier av serie A skall omvandlas till aktie av serie B om ägare av aktie av serie A begär det.

Framställningen om konvertering görs hos bolagets styrelse som under alla förhållanden har att pröva frågan på det första styrelsesammanträdet som hålls varje kalenderår. Bifalles framställningen skall omvandlingen utan dröjsmål av styrelsen anmälas för registrering och är verkställd när registrering sker. Styrelsen kan dock pröva begäran om konvertering av aktie av serie A till aktie av serie B vid annat möte under året.

## § 7 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst nio ledamöter.

## § 8 Revisor

Bolagets årsredovisning jämte styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall granskas av en eller två revisorer och högst samma antal revisorssuppleanter som väljs på årsstämma.

## § 9 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

## § 10 Kallelse

Kallelse skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets hemsida varvid information om att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet vid tidpunkten för kallelsen.

## § 11 Deltagande på bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget den dag som anges i kallelsen. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän än helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårssafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

## § 12 Årsstämma

Årsstämma skall hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets slut, varvid följande ärenden skall förekomma till behandling.

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd

3. Val av en eller två protokolljusterare

4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad

5. Godkännande av dagordningen

6. Föredragning av årsredovisning och revisionsberättelse, samt i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse

7. Beslut

a) om fastställande av resultat- och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultat- och koncernbalansräkning

b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen

c) om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören

8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och i förekommande fall revisorer och revisorssuppleanter som skall väljas av stämman

9. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna

10. Upplysning om styrelsekandidaters uppdrag i andra företag, val av styrelseledamöter, samt i förekommande fall revisorer och revisorssuppleanter

11. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordning

## § 13 Avstämningsförbehåll

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



# Kontakt

**ADDRESS** Hovslagargatan 5B, SE-111 48 Stockholm  
**E-MAIL** [info@zhodainvestments.com](mailto:info@zhodainvestments.com)

**PHONE** +46 8 407 18 53  
**WWW** [zhodainvestments.com](http://zhodainvestments.com)

---