



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

**TECKNINGSTID 28 APRIL - 12 MAJ 2022
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, 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.

Tvist

Tvist 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 hörandehandlingar.

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.

Revisorsgranskning

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

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	4
RISKER.....	6
INBJUDAN	12
BAKGRUND OCH MOTIV	13
VD HAR ORDET	14
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	16
VERKSAMHETSBESKRIVNING.....	20
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR.....	39
FINANSIELL INFORMATION.....	44
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	48
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION	51
BOLAGSORDNING.....	53

SAMMANFATTNING

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

Bolaget ska nå en årlig avkastning på 20 procent genom ledstjärnorna aktivt ägande och entreprenörskap

Testament Winery bygger stora värden i vinverksamheten i Kroatien

- Testament Winery är Kroatiens första svenska vingård. Målet är att skapa Kroatiens bästa vin och att bli landets ledande exportör av premiumviner
- Zhoda äger, driver och utvecklar två vingårdar i Kroatien, och har en ekologisk vinodling på 50 hektar
- Vinverksamheten redovisar stark tillväxt med en fördubblad försäljning var och en av de fyra senaste åren
- Tre av vinerna har vunnit guldmedaljer i Decanter, världens viktigast vintävling. Vinerna serveras på sex Michelin-restauranger i Kroatien

En investering i Zhoda stärker Ukraina och minskar dess energiberoende

- All olja som Zhoda producerar i Ukraina konsumeras inom landet

- Oljeverksamheten har visat god historisk lönsamhet
- Efterfrågan på olja kommer att öka de närmaste åren med en hög prisbild
- Zhodas oljefält är intakt efter Rysslands invasion, men det förekommer störningar i produktionen

Zhoda genomför en kapitalanskaffning för att bevara och bygga värden

- Utveckla vinverksamheten för att nå visionen om 1 miljon flaskor per år
- Bevara och på sikt utveckla värdena i oljeverksamheten i Ukraina
- Stärka moderbolagets finansiella ställning

Möjlighet att investera till en attraktiv värdering

- Teckningskursen om 0,05 kr per aktie ger ett bolagsvärde i emissionen på 19,5 miljoner kronor
- Eget kapital uppgår till 81,5 Mkr eller 0,21 kr per aktie

Ledning och styrelse tecknar sig för 49 procent av emissionen



VILLKOR I SAMMANDRAG

Företrädesrätt

Aktieägare i Zhoda Investments AB ges möjlighet att teckna två (2) nya aktier för varje tre (3) aktier de innehar på avstämningsdagen den 21 april 2022. Teckning sker till 0,05 kr för varje ny-tecknad aktie.

Exempel: Om du på avstämningsdagen innehar 3 000 aktier ges du möjlighet att teckna 2 000 nya aktier för totalt 100 kr.

Övriga villkor

Avstämningsdag	21 april 2022
Emissionskurs	0,05 kr per aktie
Teckningstid	28 april - 12 maj 2022
Antal befintliga aktier	A: 15 999 900 st B: 375 886 287 st
Antal nya aktier	A: 10 666 600 st B: 250 590 858 st
Emissionsbelopp	Ca 13,1 Mkr
Värdering före emissionen	Ca 19,6 Mkr
Eget kapital	81 Mkr

RISKER

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 senaste åren 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 anlitade 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.

RISKER

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 koncernen 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 Lelyakilicensen. 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, miljön samt medföra personskador.



RISKER

Även de uppsamlingsystem och processanläggningar 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 borrhåll, simuleringsmodeller i datorer, faktiska olje- 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 verksam-

heten bedrivs, såsom vägar, el- och vattenförsörjning, pipelines och uppsamlingsystem. 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 verksamhetsavbrott 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 uppsamlingsystem, 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 policyer 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 naturgasproduktion 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 borrhullstrustning och tillhörande utrustning samt kvalificerad personal i de områden där sådan verksamhet bedrivs eller kommer att bedrivas. Koncernen kan också vid tillfällen bli beroende av tredje man, till exempel borrhullsföretag och transportföretag, för att genomföra sin affärsplan. Brist på borrhullstrustning 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 man 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.

Politiska och krigsrelaterade risker i Ukraina

Vid tidpunkten för offentliggörandet av detta memorandum är Ukraina drabbat av ett invasionskrig från Ryssland. Det finns i dag inga ryska trupper närvarande vid fältet och fältet och infrastrukturen är intakta, men det har förekommit störningar i produktionen.

Det föreligger risk att Zhodas Ukrainabaserade oljeverksamhet inte kommer att kunna drivas på samma sätt som före invasionen. Det kan bli fortsatta störningar i såväl produktion som försäljning, innefattande bland annat förstörelse, stoppad eller begränsad åtkomst för personal, hindrade service- och underhållsåtgärder, konfiskering eller andra handlingar som på kort eller lång sikt kan negativt påverka Bolagets tillgångar och intäkter i landet. De ekonomiska skadorna för Bolaget skulle då bli omfattande.

Även när landet återgår till mer normala omständigheter föreligger riskfaktorer: 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. Inhemsk konflikter i Ukraina kan ha negativ inverkan på koncernens möjligheter att planera och genomföra långsiktiga strategier.

Inköp och försörjningskedjor

Pandemin och Rysslands invasion av Ukraina har förlängt och fördyrat inköp av material och råvaror. Det finns en risk för prisstegringar samt att leveranser tar längre tid än tidigare.

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. Det kan vidare inte uteslutas att Ukrainas ledning och administration i ett återuppbyggnadsskede efter den ryska invasionen kommer att verka för ökat inflytande i strategiska företag, så som inom energisektorn.

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

RISKER

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 involverad 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, avfallshandling samt krav på tillstånd och restriktioner på verksamheten, liksom kostsamma administrativa domstolsförfaranden, och ytterst nedstängning av verksamhet i miljö känsliga områden. Miljöreglerna kan skärpa 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 vindlingar 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

Bolaget 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 finansiella ställning.

Inköp och försörjningskedjor

Pandemin och Rysslands invasion av Ukraina har förlängt och fördyrat inköp av material och råvaror. Det finns en risk för prisstegringar samt att leveranser tar längre tid än tidigare.

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 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 marknadsplats ("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 6 342 057 kronor motsvarande 49 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 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.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I ZHODA INVESTMENTS AB (PUBL)

Styrelsen i Zhoda Investments AB har den 19 april 2022, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 23 juni 2021 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 0,05 kronor per styck.

Vid full teckning inbringas emissionen cirka 13 miljoner kronor. Värderingen i emissionen uppgår till cirka 19,6 miljoner kronor.

Teckningsperiod

Teckningsperioden pågår från och med den 28 april 2022 till och med den 12 maj 2022.

Företrädesrätt till teckning och teckningsrätter

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 21 april 2022 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 tre (3) teckningsrätter av serie A för att teckna en (1) ny aktie av serie A, och det krävs tre (3) teckningsrätter av serie B för att teckna en (1) ny aktie av serie B. Med andra ord så får befintliga aktieägare teckna två nya aktier för varje tre befintliga.

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 öka med 7 000 000 SEK från 10 500 000 till 17 500 000 SEK.

Antalet aktier kommer att öka med högst 261 257 458 stycken, från 391 886 187 aktier till

653 143 645 aktier. De nyemitterade aktierna kommer att utgöra 40 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 med motsvarande procentuell 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:

Namn	Befintligt innehav	Tecknings åtagande, antal aktier	Tecknings åtagande, SEK
Björn Bringes	74 179 971	49 453 314	2 472 666
Katre Saard	61 260 081	40 840 054	2 042 003
Peter Geijerman	48 141 437	32 094 291	1 604 715
Robert Karlsson	6 680 207	4 453 471	222 674
Summa		126 841 140	6 342 057

jande:

Totalt avser åtagandet 49 procent av det maximala utrymmet i emissionen.

Emissionskostnader

Under förutsättning att nyemissionen blir fulltecknad beräknas de totala emissionskostnaderna uppgå till cirka 0,3 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 Bequoted. A-aktien är inte föremål för handel.

BAKGRUND OCH MOTIV

Zhoda Investments AB investerar i utvalda europeiska onoterade bolag och utvecklar dem mot ökad tillväxt och lönsamhet genom aktivt ägande och entreprenörskap. Zhoda har idag en investering inom vin i Kroatien och en inom oljeproduktion i Ukraina.

Vinverksamheten

Testament Winery är Kroatiens första svenska vingård och målet är att skapa Kroatiens bästa vin och bli landets ledande exportör av premiumviner. De investeringar som Zhoda genomfört efter förvärvet 2017 har medfört att denna verksamhet utvecklats från en blygsam produktion på en familjegård till en professionell vinproducent med lönsamhet och stark tillväxt. Bolaget har mer än fördubblat försäljningen varje år under de senaste fyra åren.

Zhodas vinverksamhet riktar in sig på ett växande marknadssegment där nya druvor, hållbarhet och kvalitet sätts i fokus. Kroatien har en över tvåtusen-årig vintradition och över 200 lokala druvsorter. Testament Winery har två vingårdar med en 50 hektar ekologisk vinodling och är redan en av landets 20 största vinproducenter. Det är Zhodas målsättning att fortsätta utveckla vinverksamheten mot en produktion om 1 miljon flaskor per år.

Oljeverksamheten

Zhodas oljeverksamhet har bedrivits i Ukraina sedan flera år genom ett helägt dotterbolag som äger 45 procent av oljefältet Lelyaki. Denna verksamhet har fram till den ryska invasionen kunnat bedrivas med god lönsamhet, även under de kraftiga variationerna i oljepriset på världsmarknaden. Under de senaste åren har Zhoda erhållit 18 miljoner kronor i utdelningar från denna verksamhet.

Det är givetvis svårt att göra förutsägelser kring framtiden för denna verksamhetsdel, men i skrivande stund är oljefältet och dess infrastruktur intakta, även om störningar i produktionen förekommer. Det är i dagsläget styrelsens bedömning att produktionen kommer att kunna återgå till normala förhållanden när situationen stabiliserats i regionen.

En investering i Zhoda är inte bara att stå upp för Ukraina, utan även att bidra till att minska landets energiberoende på sina grannar Ryssland och Belarus. All olja som produceras av Zhodas fält raffinerar och konsumeras i Ukraina.

Baserat på dessa omständigheter har styrelsen med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 23 juni 2021 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. Medlen från nyemissionen ska användas för att:

1. utveckla vinverksamheten mot visionen om en produktion på en miljon flaskor per år,
2. i första hand bevara och för att på sikt kunna utveckla värdena i oljeverksamheten,
3. stärka balansräkningen genom att bli av med en kortfristig bryggfinansiering till Bolagets aktieägare på 4,5 miljoner kronor och att
4. täcka kommande rörelsekapitalbehov.



VD HAR ORDET

Bästa aktieägare,

Zhoda Investments genomför nu en kapitalanskaffning som ger oss aktieägare företräde att teckna nya aktier.

Syftet med emissionen är att utveckla vinverksamheten i Kroatien, ge Bolaget den finansiella stabiliteten som krävs för att bevara och på sikt utveckla värdena i oljeverksamheten i Ukraina samt att stärka den finansiella ställningen.

Försäljningsframgångar inom vinverksamheten

Testament Winery är Kroatiens första svenska vingård och målet är att skapa Kroatiens bästa vin.

Under de senaste åren har vi transformerat vinverksamheten från ett lokalt familjeföretag till en marknadsdriven och professionell producent av premiumviner.

Trots utmanande marknadsförutsättningar till följd av pandemin har vi under de senaste fyra åren fördubblat försäljningen varje år, från 22 000 flaskor per år till 200 000 år 2021.

Vi har nått dessa framgångar genom ett tydligt säljfokus och högkvalitativa viner. Vi har etablerat starka varumärken och byggt en professionell säljorganisation. Vi har skapat flera intäktskanaler inom hotell/restaurang, detaljhandeln, export och inte minst den mycket lönsamma gårdsförsäljningen.

Testament Winery ligger rätt i tiden

Det finns mycket tradition inom vinbranschen, men den förändras också i rask takt. Vinkonsumenter letar efter "nya" vinregioner, där Kroatien trots sin över tvåtusenåriga tradition nu ofta hamnar. Vinkonsumenter vill prova nya och lokala druvor. I Testament Winerys vingård växer hela sju sorter dalmatiska druvor. Att vi dessutom producerar hållbara och innovativa viner gör att Testament Winery ligger helt rätt i tiden.

Bygga ett nytt vineri

Under flera år har vi arbetat målmedvetet för att kunna bygga ett helt nytt vineri med en modern produktionsanläggning, en vinkällare och naturnära utrymmen för provningar och gårdsförsäljning.

Vi har redan fått bidrag beviljade på 15 miljoner kronor och slutförhandlar nu med banker och byggbolag. Det nya vineriet är ett viktigt steg att nå målet om en produktion om 1 miljoner flaskor per år.

Zhodas oljeverksamhet bidrar till att minska Ukrainas energiberende

Ukraina är en nettoimportör av både råolja och oljeprodukter, främst från grannarna Ryssland, Belarus och Azerbajdzjan.

All olja som produceras inom Zhodas oljeverksamhet raffinerar och konsumeras inom Ukraina, vilket bidrar till att minska landets energiberende av sina grannar.

18 miljoner kronor i utdelningar från oljeverksamheten

Bortsett från pandemiåret 2020 har oljeverksamheten redovisat en god lönsamhet. Under de senaste sex åren har moderbolaget erhållit utdelningar uppgående till 18 miljoner kronor.

Efterfrågan på olja kommer att öka och vara fortsatt hög

Efterfrågan på olja kommer enligt energiorganet IEA att öka fram till 2035 och sedan plana ut. Trots alla lovvärda ansträngningar att fasa ut fossila bränslen kommer världen att fortsätta konsumera oljeprodukter därför att vi har en växande befolkning och ett ökat behov av transporter.

Världen står upp för Ukraina - vi måste stå upp för Ukraina

Stora delar av världen fördömer Rysslands invasion av Ukraina och de oacceptabla aggressioner som nu genomförs. Stora delar av världen står också upp för Ukraina. Jag har själv aldrig sett en sådan enighet i någon världsfråga tidigare.

Här har Zhoda en viktig roll att spela. Att stå upp för det som är rätt, men även att förvalta vår egen oljeverksamhet.

Genom kapitalanskaffning kan vi bevara och bygga nya värden

I skrivande stund är oljefältet och infrastrukturen intakta, även om störningar i produktionen förekommer. Det är Bolagets bedömning att produktionen kommer att kunna återgå till normala förhållanden när situationen i landet har stabiliserats.

Genom kapitalanskaffningen kan vi ge oljeverksamheten den stöd som krävs för att i första hand bevara de värden vi skapat, och på sikt utveckla dessa.

Handel i aktien på Bequoted

Aktieägarna erbjuds en möjlighet att handla i aktien på Bequoteds OTC-marknad. På sikt och i takt med att Bolaget utvecklas kan Bolaget söka en notering på en MTF-marknadsplats när Bolaget har tagit ytterligare steg i den operationella och finansiella utvecklingen och att det bedöms gynnsamt för aktieägarna.

Styrelse och ledning tecknar en stor del av emissionen

Aktivt ägande och entreprenörskap är viktiga för Bolaget. Styrelse och ledning är stora ägare 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 49% av den totala emissionen. Vi hoppas att ni finner framtiden lika spännande och gör oss sällskap.



Robert Karlsson

vd Zhoda Investments
robert.karlsson@zhodainvestments.com

VILLKOR OCH ANVIS- NINGAR



Företrädesemission i Zhoda Investments AB (publ)

Styrelsen i Zhoda Investments AB (publ) (org.nr 559030-3490) har den 19 april 2022 beslutat att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman den 23 juni 2022. Emissionen omfattar högst 261 257 458 aktier och kan inbringa Bolaget cirka 13 MSEK vid full teckning. Nyemissionen omfattas av teckningsförbindelser och emissionsgarantier till ett belopp uppgående till 6,3 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 26 april 2022. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 22 april 2022. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 25 april 2022.

Teckningstid

Teckning av aktier ska ske under perioden från och med den 28 april 2022 till och med den 12 maj 2022. Styrelsen i Bolaget äger rätt att förlänga teckningstiden. Styrelsen äger inte rätt att avbryta emissionen efter det att teckningstiden har påbörjats.

Teckningskurs

Teckningskursen är 0,05 kronor per aktie. Inget courtage kommer att tas ut.

Teckningsrätter

A-aktieägare i Bolaget erhåller två (2) teckningsrätter för varje (1) innehavd A-aktie. Det krävs tre (3) teckningsrätter 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. Det krävs tre (3) teckningsrätter av serie B för att teckna en (1) ny aktie av serie B.

Teckningsrätter som inte utnyttjats för teckning av aktier senast den 12 maj, kommer att bokas bort från samtliga VP-konton utan ersättning. Ingen särskild avisering sker vid bortbokning av teckningsrätter.

Handel med teckningsrätter

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

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

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

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 organiserad handel i BTA kommer att äga rum. Ingen särskild avisering skickas ut från Euroclear i samband med omvandlingen.

Handel med aktien

B-aktierna i Bolaget kan handlas via Bequoted OTC.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 26 april 2022 är registrerad som A-aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att för tre (3) befintliga aktier av serie A, teckna två (2) nya aktier av serie A.

Den som på avstämningsdagen den 26 april 2022 är registrerad som B-aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att för tre (3) befintliga aktier 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 istället ske enligt instruktioner från förvaltaren. Vill ni skicka något till dessa?

Teckning med stöd av teckningsrätter, direktregistrerade aktieägare

Teckning ska ske genom betalning till angivet bankgiro senast den 12 maj 2022 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 anmälningssedeln 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.

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,

Vitryssland, Ryssland). Dessa aktieägare kommer inte att erhålla teckningsrätter, emissionsredovisning eller någon annan information om nyemissionen. Eminova förbehåller sig rätten att neka tecknare bosatta i länder där Eminova inte bedriver verksamhet.

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. 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 15 000 EUR eller mer, ska en ifylld KYC samt en vidimerad kopia på giltig legitimation medfölja anmälningssedeln. Gäller anmälan en juridisk person ska utöver KYC och legitimation även ett giltigt registreringsbevis (ej äldre än tre månader) som visar behöriga firmatecknare medfölja anmälningssedeln.

Besked om tilldelning av aktier lämnas genom över-sändande av en avräkningsnota. Betalning ska erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan och dras aldrig från angivet VP-konto eller depå. Erläggs 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 26 april 2022. 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 (investerings-spar-konto) 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.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

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).





VERKSAMHETSBSKRIVNING

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, förvalta investeringar och erbjuda Bolagets aktieägare exponering mot verksamheter som är svåra att nå på annat håll.

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

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

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

VERKSAMHETSBESKRIVNING

.....

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-FÅLTET MED BEVISADE RESERVER."

.....

45% i Kashtan Petroleum

Låg geologisk risk

Förskottsbetalning vid försäljning

Minskar Ukrainas energiberoende

Partner med Ukrainas största oljebolag

VIN

"KROATIENS FÖRSTA SVENSKA VINGÅRD. MÅL ATT SKAPA KROATIENS BÄSTA VIN."

.....

100% i två vingårdar

50 hektar med lokala druvor

Dubblat försäljningen varje år i fyra år

Nytt vineri och starkt varumärke

Hållbarhet i hela kedjan

Kroatiens bästa vinmakare

Zhoda har ett årligt genomsnittligt avkastningskrav (IRR) överstigande 20%

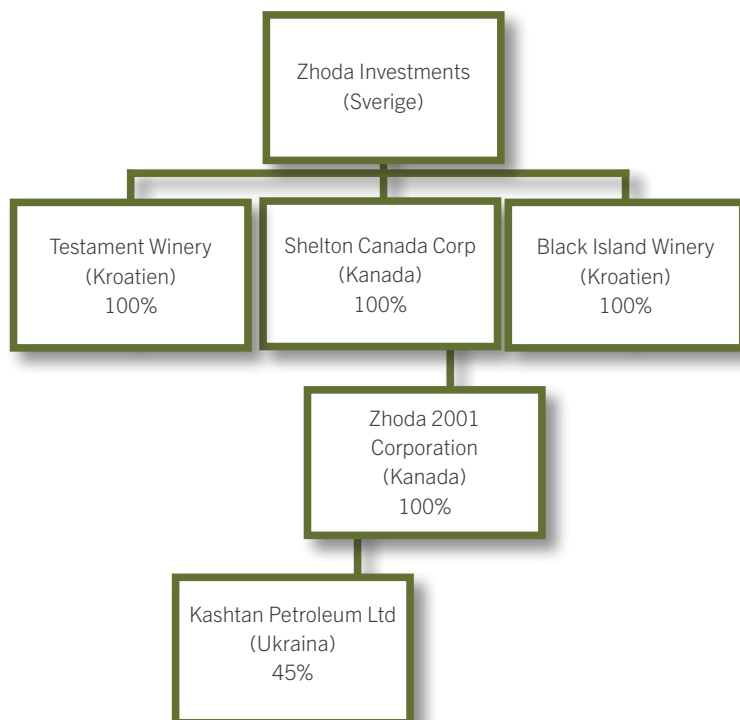
Organisation, koncernstrukturer och partners

Investeringsverksamheten drivs från moderbolaget Zhoda Investments.

Vinverksamheten bedrivs i dotterbolagen Testament Winery och Black Island Winery, som ägs till 100%.

Oljeverksamheten bedrivs genom en dotterbolagsstruktur. Kashtan Petroleum är operatör och innehavare av Lelyaki-fältet som ägs till 45% av Zhodakoncernen. Ukrnafta, som äger 55 procent av det gemensamma ukrainska dotterbolaget Kashtan Petroleum, är Ukrainas största oljebolag.

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.



OLJEVERKSAMHETEN

ZHODAS OLJEVERKSAMHET BIDRAR TILL ATT MINSKA UKRAINAS ENERGIBEROENDE

All olja som produceras i oljeverksamheten raffineras och används inom Ukraina. På så sätt bidrar Zhoda till att minska landets energiberoende av grannländerna Ryssland och Belarus.



Oljemarknaden i Ukraina

Ukraina har 400 miljoner fat olja av bevisade reserver, producerar 30 000 och konsumerar 300 000 fat olja per dag. Landet är därmed en nettoimportör av både råolja och oljeprodukter, främst från grannarna Ryssland, Belarus och Azerbajdzjan.

Det är Ukrainas strategiska målsättning att minska energiberoendet av dessa länder genom interna energieffektiviseringar, import från andra länder samt utökad produktion av egen olja och gas.

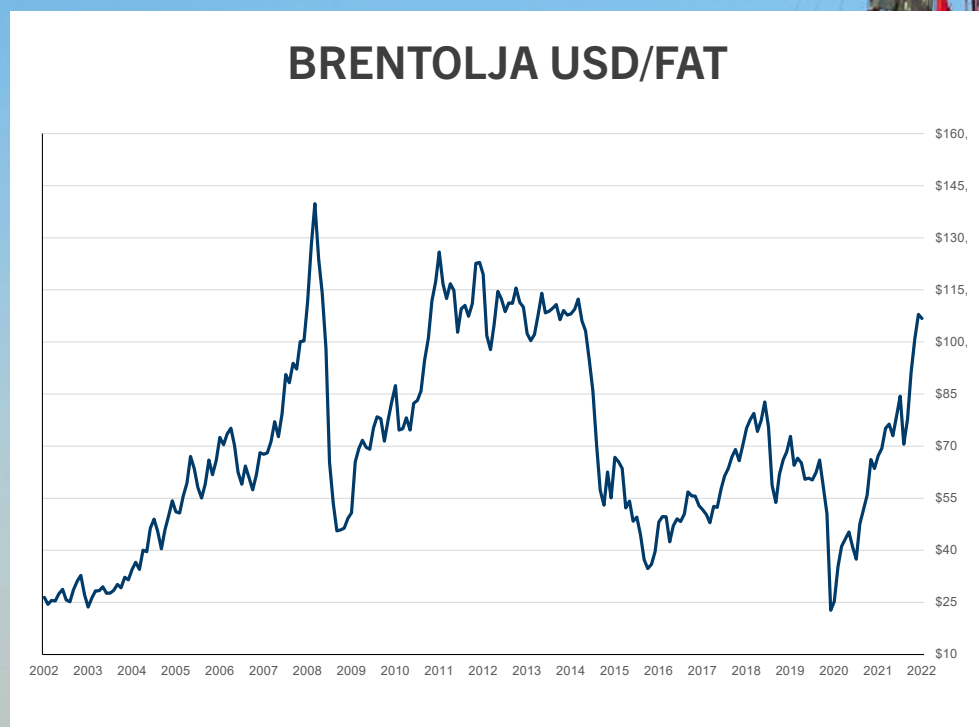
All olja som produceras inom Zhodas oljeverksamhet raffinerar och konsumeras inom Ukraina. På så sätt bidrar Zhoda till att minska landets energiberoende.

Oljemarknaden i världen

Enligt energiinstitutet IEA kommer efterfrågan på olja i deras "Stated Policies Scenario" att öka till 104 miljoner fat per dag 2035 för att sedan plana ut med en svag minskning fram till 2050.

Efterfrågan på olja kommer med andra ord att vara fortsatt stark de kommande decennierna trots världens ansträngningar att minska beroendet av fossila bränslen. De bakomliggande drivkrafterna är en växande befolkning och ökat behov av transporter.

Priset på olja har historiskt varit volatilt och är nu under mars/april 2022 det högsta sedan rekordnivåerna från 2008 och 2012.



VERKSAMHETSBSKRIVNING

.....

Zhoda's oljeverksamhet

Oljeproduktionen i Zhoda Investments oljeverksamhet raffineras och används inom Ukraina. Det sker ingen export. På så sätt bidrar Zhoda's oljeverksamhet till ett av Ukrainas uttalade strategiska mål - att minska Ukrainas energiberoende av sina grannländer.

Verksamheten har visat god historisk lönsamhet. Landet har de senaste månaderna olyckligt hamnat i händelsernas centrum. Vi kan konstatera att oljefältet och infrastrukturen är intakta, även om det är störningar i produktionen.

Det är Bolagets bedömning att när situationen stabiliserats kommer det att bli möjligt att återgå till normala affärsförhållanden igen och att oljeverksamheten då kommer att kunna skapa nya värden för Zhoda.

Som en följd av pandemin och det lägre oljepriset som då rådde begränsades investeringarna i fältet. Detta har lett till en lägre produktion under 2020-2021 än tidigare år. Det är Bolagets målsättning att återuppta investeringarna och öka produktionen när förhållandena i Ukraina har stabiliserats, särskilt mot bakgrunden av det höga oljepriset som råder.

Utvecklingen i Ukraina

Fältet i Zhoda's oljeverksamhet ligger cirka 15 mil öster om huvudstaden Kyiv. Ett mindre antal ryska trupper har passerat genom området men är i nuläget inte närvarande där. Fältet och infrastrukturen är intakta och oskadade, men omständigheterna skapar avbrott i verksamheten och produktionen. Zhoda kommer även fortsättningsvis att följa rekommendationer och instruktioner från ukrainska regeringen.

Lelyaki – ett av dåvarande Sovjetunionens största oljefält onshore

Zhoda har genom dotterbolag ett 45 procentigt ägarintresse i oljefältet Lelyaki. Ukrainas största olje- och gasbolag Ukrnafta äger övriga 55%.

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 med ett effektivt arbetsprogram går det att hålla en stabil produktion som genererar goda kassaflöden.

Fältet producerar ur två geologiska tidsåldrar, perm och karbon, och bedöms ursprungligen ha innehållit omkring 1 miljard fat olja. Av dessa har cirka

385 miljoner fat utvunnits 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 stora mängder utvinningsbar olja kvar i marken. Fältet har bevisade och sannolika reserver av kategorin 2P på 8 miljoner fat. Även en låg värderingsfaktor 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. Detta är viktigt eftersom fältet har en hög så kallad water cut så måste olja separeras från vattnet och vattnet sedan pumpas tillbaka in i reservoaren.

Oljan transporteras via pipeline och säljs till ett ukrainskt raffinaderi.



VERKSAMHETSBEKRIVNING

.....

Lönsamhet och utdelningar

Bortsett från pandemiåret 2020 har oljeverksamheten redovisat en god lönsamhet. Under de senaste sex åren har moderbolaget erhållit utdelningar uppgående till 18 miljoner kronor.

Jämfört med många andra länder är produktions-skatten på olja i Ukraina relativt låg, och uppgår till 31% av försäljningspriset. Detta är också oljeverksamhetens största kostnadspost. Till sin natur är den rörlig vilket innebär att kostnaderna går ner när oljepriset sjunker och vice versa.

I tabellen nedan redovisas oljeverksamhetens omsättning och resultat för de senaste fem åren. Talen avser Zhodas 45 procentiga intresse. Tabellen anger även den utdelning som koncernen erhållit från operatören av fältet.

De finansiella talen är reviderade och i enlighet med IFRS, med undantag för 2021 som är oreviderade och enligt ukrainska redovisningsprinciper eftersom årsredovisningen för 2021 ännu inte färdigställts och publicerats.

Tkr	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Omsättning	32 637	17 417	34 093	55 254	33 793	4 316
Resultat	8 285	-5 643	7 778	19 160	19 289	684
Produktion (fat olja)	46 558	72 300	81 600	95 000	50 000	46 000
Utdelning	1 200	1 191	9 925	1 377	0	4 396

Så fungerar oljebranschen

Ukraina har 46 miljoner invånare och landet 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.

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.

Provboring

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 kolvätezoner, 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 fyndig-

heten. 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 borras 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 borring av produktionsbrunnar. Arbetet kräver specialistkunskaper inom flera discipliner. Traditionellt borras 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 borrhningen är klar vidtas åtgärder för att optimera produktionsnivån ur befintliga hål samt för att nå förbättrade resultat vid borring 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

Kroatiens
första svenska
vingård

Testament Winery är det första svenska bolaget att investera i Kroatiens vinsektor. Vingården är redan idag topp 20 i storlek på Kroatiens fragmenterade vinmarknad.

Målet är att
skapa
Kroatiens
bästa vin

Testament Winery har rekryterat två av Dalmatiens främsta vinmakare och vinererna har snabbt blivit kända varumärken i Kroatien. Vinerna har vunnit flera guldmedaljer i Decanter World Wine Awards, världens viktigaste och mest erkända vintävling, och serveras på sex Michelin-restauranger.

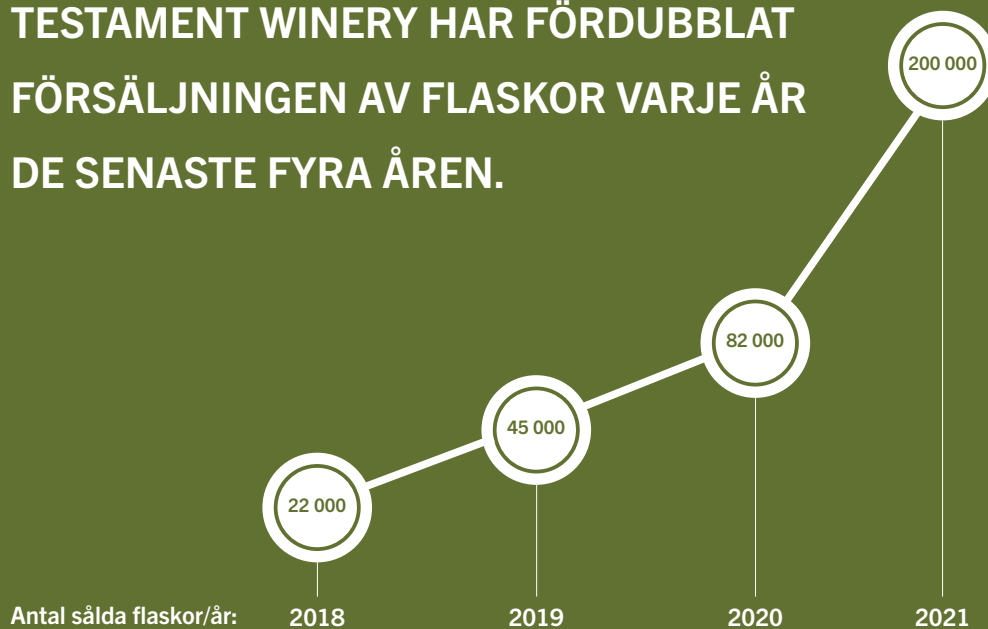
Hållbarhet
och lokala
druvor

Testament Winerys vingård är ekologisk med uteslutande lokala druvor, något som ligger helt i linje med vad moderna vinkonsumenter efterfrågar i allt större utsträckning.

VERKSAMHETSBEKRIVNING

**STARK
FÖRSÄLJ-
NINGSTILVÄXT**

**TESTAMENT WINERY HAR FÖRDUBBLAT
FÖRSÄLJNINGEN AV FLASKOR VARJE ÅR
DE SENASTE FYRA ÅREN.**



Testament Winerys historia

Rekrytering av två av Kroatiens ledande vinmakare. Lanserar varumärket Testament och når en försäljning i över 100 restauranger i Kroatien. Förvärvar vingård med vita viner på ön Korčula.

Vinner upphandling på Systembolaget med vinet The Dalmatian Dog. Fördubblar försäljningen trots corona-läget. Första Michelin-restaurangen serverar Testaments viner. Vinner tredje guldmedaljen i Decanter.

2017

Zhoda förvärvar 50 hektar ekologisk vinodling utanför Split med fokus på röda viner. Påbörjar transformering från familjegård till marknadsdriven vinproducent med visionen att nå 1 miljon flaskor.

2018

Öppnar gårdsförsäljning och butik på vingårdarna. Lanserar varumärket Merga Victa. Sluter försäljningsavtal med flera riktäckande matvaruaffärer och vinbutiker.

2019

2020

2021

Fortsatt stark försäljningstillväxt. Utökar portföljen med flera premiumviner. Exporten växer. Beviljas investeringsbidrag på femton miljoner kronor för att bygga helt nytt vineri på Testament.

*Machina
Nova is
one of the*

*testaments of the rich wine
growing past. The famous*

*inventor
& Faust
Vrančić,
born near
Šibenik,
invented
it in the 16th c.*



VERKSAMHETSBEKRIVNING

Testament Winery och Black Island Winery

Zhoda Investments två vingårdar ligger i kustregionen Dalmatien i Kroatien. Världens äldsta kontinuerligt odlade vinodling är en del av Unescos världsarv och ligger i Dalmatien. Här har man plockat druvor varje år i cirka 2 500 år.

Kroatien har över 200 lokala druvor vilket gör landet till en skattkammare för vinälskare.

Testament Winery har 250 000 plantor på 50 hektar. Huvuddruvan är röda Babić men här växer även Kroatiens största röda druva Plavac Mali och Tribidrag, den ursprungliga zinfandel-druvan. Här växer även 6 000 olivträd som ger olja av högsta kvalitet. När Zhoda övertog vingården för fem år sedan var det en druvbonde som sålde druvorna till en annan producent. Nu vinifieras hela skörden som säljs under det egna varumärket Testament.

Black Island Winery fokuserar på pošip, Dalmatiens mest populära vitvinsdruva. Zhoda förvärvade verksamheten 2018 som bestod av ett nedlagt vineri med mark, byggnad och utrustning. Vingården köper druvor från lokala druvbönder. Det var tidigare ett jugoslaviskt kooperativ som producerade så mycket som tre miljoner flaskor per år under en uppsjö av varumärken.

Vingårdarna drivs av två av Dalmatiens ledande vinmakare Juraj Sladić och Igor Radovanović.



TOTAL STÅL-
TANKSVOLYM

Testament Winery

300 000 LITER

Black Island Winery

450 000 LITER

>700 000 LITER CEMENTTANK

Utöver detta innehar vingårdarna ekfat för lagring, kylsystem, laboratorium och flasklinor.

VERKSAMHETSBEKRIVNING

.....

Mål och strategi för vinverksamheten

Mål

Testament Winery är Kroatiens första svenska vingård. Målet är att skapa Kroatiens bästa vin. Visionen är att nå en årsproduktion på en miljon flaskor och blir Kroatiens främsta exportör av kvalitetsviner.

Strategi

Produktion

- Vinerna ska framställas på lokala dalmatiska druvor av regionens ledande vinmakare
- Vinframställningen ska kombinera det bästa av Dalmatiens 2000-åriga tradition och modern innovation
- Hållbarhet ska vara en självklarhet inom vinodlingen och vinkällaren. Vi ska ta hand om naturen och erbjuda skäliga villkor till alla medarbetare
- Vi ska framställa viner för alla dagar i veckan – premiumviner för särskilda tillfällen och prisvärda tisdagsviner för att det är tisdag
- Förvärva mer mark för nya vinplantor

Försäljning och varumärke

- Försäljningen ska ske under de egna varumärkena Testament och Merga Victa
- Försäljning ska ske via flera kanaler som HORECA (hotell, restaurang, café), detaljhandel som större livsmedelskedjor och vinbutiker, export till världens vinälskare samt i de egna gårdsbutikerna

Affärsutveckling

- Skapa nya intäcksströmmar på vingården via gårdsförsäljning och upplevelser
- Lägg till kringliggande verksamheter där boende och vinintresse är i fokus

Finansiering

- Nyttja de EU-bidrag som är särskilt riktade mot Kroatiens vinsektor
- Söka lånefinansiering för finansiering av investeringar



Marknadstrender inom vinvärlden

Mordor Intelligence och Fortune Business Insights beräknar att vinmarknaden kommer att växa med 4 procent per år de kommande fem åren. Vissa segment kommer att växa mycket starkare än så. För att förstå marknadsdynamiken är det viktigt att sätta sig in i vintrenderna. Det är Zhoda Investments uppfattning att Testament Winery och Black Island Winery är väl positionerade för att möta dessa trender.

Decanter, vinvärldens ledande tidning har publicerat några av de viktigaste vintrenderna för 2022.

Sökandet efter "nya" vinregioner

Vinkonsumenter kommer i allt högre utsträckning att leta sig till "nya" vinregioner. Sedan har förstas några av dessa "nya" regioner som exempelvis Kroatien en längre vintradition än klassiska vinregioner som Bourgogne och Bordeaux.

Prisvärda viner med en "story"

Priserna på viner från de klassiska vinregionerna fortsätter att stiga till en för många alltför hög nivå, vilket skapar en efterfrågan på prisvärda viner från nya områden. Viktigt är även att det finns en "story" bakom vinet, ofta vad gäller druven, vingården och vinmakaren.

Nyfikna på nya smaker

Moderna vinkonsumenter vill prova nya vinstilar och druvor.

Innovation i produktion och försäljning

Nya vinkonsumenter kommer att dricka mer vin och mindre sprit. Vinet kommer att göras tillgängligt via nya digitala plattformar.

Naturviner, lättviktsflaskor och mindre sulfiter

Vinkonsumenter har börjat inse att naturviner inte är något nytt fenomen, utan det traditionella sättet att göra vin på. Dessutom efterfrågas lägre doser sulfiter och lättviktsflaskor för att minska avtrycket på miljön.

Utmaningar inom logistik och inköp

Pandemin och oron i världen påverkar pris och tillgång på flaskor, korkar och etiketter samt förlänger leveranstider.

Hållbarhet i hela kedjan

Vinkonsumenter vill veta vad de dricker, hur vinet har producerats, vem vinmakaren är och att både naturen och medarbetarna respekteras och behandlas väl.



Igor, Marina och Nikola på Black Island Winery

VERKSAMHETSBEKRIVNING

Ett heltäckande sortiment

För att möta vinkonsumenternas efterfrågan på olika vinstilar och prissegment har Zhodas vingårdar ett heltäckande sortiment. Vi har volymdrivande viner och exklusiva viner som säljer i lägre volymer men med högre marginal. Vi utvecklar ständigt portföljen för att kunderna ska kunna upptäcka något nytt och hitta sina favoriter.



Testament

Här gör Testament Winery viner på de lokala dalmatiska druvorna babiĆ, pošip och debit.

Ungefärlig prisnivå mot kund i Sverige är 140-160 kr.



Merga Victa

Här gör Black Island Winery viner med fokus på druvan pošip.

Ungefärlig prisnivå i Sverige är 140-160 kr.



The Dalmatian Dog

Vinet som vann upphandlingen när Systembolaget skulle välja ett rött vin från Kroatien att ställa på hyllan i över 100 butiker. Druvan är babiĆ.

Pris i Sverige är 120 kr



Exklusiva segmentet

Detta är ett nytt segment som kommer att bli allt viktigare för Bolaget.

Ungefärlig prisnivå mot kund i Sverige är 230-1 000 kr.

Viner av yppersta världsklass

The Dalmatian Dog vann upphandlingen när Systembolaget skulle välja ett rött vin från Kroatien att sälja i över 100 butiker i Sverige.

Årgång 2016 belönades med en guldmedalj i Decanter, världens största och viktigaste vintävling.

Även Testament Pošip och Testament Tribidrag har erhållit en guldmedalj och Merga Victa en silvermedalj i Decanter.



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.



Juraj Sladic

Chefenolog och operativt ansvarig i Testament Winery.

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

Juraj var även ansvarig för 180 hektar vinodling med internationella druvsorter som merlot och syrah. Han producerade röda, vita och rosé premiumviner. Mångårig erfarenhet av de lokala druvorna babiĆ, pošip, plavac mali 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 Filipi

Styrelsemedlem och rådgivare för vinverksamheten.

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

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

Ordförande 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

Chefenolog och operativt ansvarig i Black Island Winery.

En av Dalmatiens ledande exporter på druvan pošip 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.

VERKSAMHETSBEKRIVNING

.....

Kroatiens mest ikoniska vineri

Zhoda har under flera år arbetat mot att bygga ett helt nytt vineri på Testament Winery, innehållande en modern produktionsanläggning, vinkällare och naturnära utrymmen för vinprovning och gårdsförsäljning.

Det nya vineriet är en viktig pusselbit mot målsättningen att nå en produktion av en miljon flaskor per år.

Bolagets målsättning är att öka gårdsförsäljningen och antalet aktiviteter som vinprovningar då dessa

ger goda marginaler och starkt lojalitet hos kunderna.

Långsiktigt kan vingården också användas för utveckling av fastighetsprojekt såsom byggandet av exklusiva villor och lägenheter.

Vineriet är designat av Kroatiens främsta vinarkitekt Otto Barić. Zhoda har beviljats investeringsbidrag på 15 miljoner kronor för byggnationen. Det är Bolagets avsikt att under 2022 slutföra förhandlingar om en bankfinansiering samt sluta avtal med byggbolaget för att kunna påbörja byggnationen.



STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGS- HAVARE & REVISOR



Björn Bringes, Stockholm
Ordförande

Född 1971, I styrelsen sedan 2015,
Verksam i koncernen sedan 2012



Peter Geijerman, Stockholm
Ledamot

Född 1972, I styrelsen sedan 2015,
Verksam i koncernen sedan 2009

Styrelse

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

Björn Bringes har över 20 års erfarenhet av investeringar, företagande och verksamhetsutveckling.

Björn är vd och en av grundarna av Alpcot, som driver en digital plattform för pension, sparande och investeringar.

Björn 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 har en masters-examen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

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

Björn innehar följande värdepapper utgivna av Bolaget:
A-aktier 4 476 435
B-aktier 69 703 536

Peter Geijerman har omfattande erfarenhet av projekt och företagsledning i Ukraina och Ryssland och har under de senaste åren varit verksam inom fastighetsaffärer inom jordbruks-, logistik- samt industrisektorn.

Han var 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 4 691 635
B-aktier 43 449 802

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR



Zenon Potoczny, Toronto/Kiev
Ledamot och anställd

Född 1957, I styrelsen sedan 2015,
Verksam i koncernen sedan 1996

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

Zenon är ordförande i kanadensisk-ukrainska handelskammaren, och har en ingenjörsexamen (MSc) och en MBA från University of Toronto. Han har ett brett nätverk inom både politik och ekonomi i Ukraina.

Zenon arbetar även med operativa ledningsfrågor i Zhoda Investments AB.

Zenon Potoczny innehar följande värdepapper utgivna av Bolaget:
B-aktier 10 541 085



Katre Saard, London
Ledamot

Född 1972, I styrelsen sedan 2015,
Verksam i koncernen sedan 2009

Katre Saard är en av grundarna av Alpcot, som driver en digital plattform för pension, sparande och investeringar. Hon är styrelseordförande i Alpcot Holding AB (publ) som är noterat på Nasdaq First North i Stockholm. Hon är också VD och fondförvaltare för fondbolaget Alpcot Capital Management Ltd.

Hon har 25 års erfarenhet av investeringar, företagsledning och företagande. 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 (MSc in Economics and Business Administration from the Stockholm School of Economics).

Katre Saard innehar följande värdepapper utgivna av Bolaget:
A-aktier 4 476 435
B-aktier 56 783 646

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH
REVISOR

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



Robert Karlsson, Stockholm
VD

Född 1970, verksam i koncernen sedan 2009

Robert Karlsson 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 6 680 207

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

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.

Revisor

Vid Bolagets årsstämma valdes WeAudit Sweden AB till revisionsbolag, med Mikael Köver som huvudsvarig revisor. Mikael Köver är auktoriserad revisor och medlem i FAR. Adressen till WeAudit Sweden AB är Vasagatan 40, 111 20 Stockholm.

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 bolagsstämman.

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 200 tkr. Ledamöter med rätt att erhålla 150 tkr avstod föregående år från sitt arvode. Vd erhåller lön om 76 tkr per månad.

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 med undantag för en skuld från Bolaget till styrelseledamöterna Björn Bringes, Peter Geijerman och Katre Saard på cirka 4,5 miljoner kronor som utgjort en kortfristig finansiering för att täcka ett likviditetsbehov. Styrelseledamöterna avser att kvitta dessa fordringar i den föreliggande företrädesemissionen.

Övrig information om styrelseledamöter och ledande befattningshavare

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

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR



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 offentligt rättsligt 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 Zenon Potoczny anställd i koncernen men oberoende av större ägare. Björn Bringes, Katre Saard och Peter Geijerman är oberoende av Bolaget, men innehar större äganden i Zhoda.

FINANSIELL INFORMATION

Finansiell översikt

Koncernen	2021	2020	2019	2018	2017
Omsättning, tkr	15 000	8 100	4 925	2 819	3 223
Rörelseresultat, tkr	4 000	-8 855	145	12 296	14 099
Rörelseresultat per aktie, kr		-0,02	0,00	0,05	0,11
Eget kapital per aktie, kr		0,21	0,25	0,24	0,44
Soliditet, %		88%	92%	92%	84%

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 2021 hade Bolaget ägande i två vinproducenter i Kroatien och i ett oljeproducerande bolag i Ukraina. Eftersom vinverksamheten ägs till 100 procent konsolideras den fullt ut i årsredovisningen. Ägandet i oljeverksamheten uppgår till 45 procentigt och det redovisas därför som andelar i intressebolag, vilket innebär att denna verksamhet

redovisas endast under en rad i resultaträkningen, nämligen Resultat från andelar i intressebolag. Oljeverksamhetens försäljning ingår därför inte i raden Omsättning.

Räkenskaperna för 2017 – 2020 i tabellen ovan och på följande sidor är reviderade och fastställda på bolagsstämma. Omsättning och resultat för 2021 är uppskattningar från Bolaget, har inte granskats av Bolagets revisor och kan därför komma att ändras. Resultatet innehåller inte några värdejusteringar av tillgångsposter som kan komma behöva göras beroende på utvecklingen i Ukraina.

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.

FINANSIELL INFORMATION

.....

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i tkr	2020	2019
Rörelsens intäkter	8 100	4 925
Rörelsens kostnader	-1 578	580
Förändring varulager		
Råvaror och förnödenheter	-424	-424
Övriga externa kostnader	-3 245	-5 259
Personalkostnader	-4 412	-5 777
Avskrivningar	-1 653	-1 677
Summa rörelsekostnader	-11 312	-12 558
Resultat från andelar i intressebolag	-5 643	7 778
Rörelseresultat	-8 855	145
Resultat från finansiella poster		
Finansiella intäkter	4	219
Finansiella kostnader	-1 259	-100
Summa finansiella poster	-1 255	119
Resultat före skatt	-10 110	264
Skatt	-120	-130
Årets resultat	-10 231	134
Övrigt totalresultat		
Omräkningsdifferenser	-6 636	5 147
Totala poster som kan omföras eller har omförts till periodens resultat	-6 636	5 147
TOTALRESULTAT FÖR ÅRET	-16 867	5 281
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-10 231	134
Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-16 867	5 281

FINANSIELL INFORMATION

.....

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i tkr	2020	2019
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	420	581
Biologiska tillgångar	18 306	18 994
Inventarier	3 532	3 618
Byggnad	8 048	7 881
Andelar i intresseföretag	42 926	56 712
Summa anläggningstillgångar	73 232	87 786
Omsättningstillgångar		
Varulager	13 090	11 185
Kund- och övriga fordringar	1 912	2 487
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1 627	1 697
Likvida medel	2 540	4 064
Summa omsättningstillgångar	19 169	19 433
SUMMA TILLGÅNGAR	92 401	107 219
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Aktiekapital	10 500	10 500
Övrigt tillskjutet eget kapital	63 075	63 075
Reserver	-6 587	49
Balanserat resultat inkl årets resultat	14 489	24 720
Summa eget kapital	81 478	98 344
Långfristiga skulder		
Långfristiga skulder	1 882	2 419
Uppskjuten skatt	3 450	1 788
Summa långfristiga skulder	5 332	4 208
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	1 253	1 364
Skatteskulder	472	385
Kortfristiga skulder	2 847	555
Övriga kortfristiga skulder	614	679
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	404	1 685
Summa kortfristiga skulder	5 590	4 667
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	92 401	107 219

FINANSIELL INFORMATION

.....

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

tkr	2020	2019
Kassaflöde från löpande verksamheten	-10 110	264
Resultat efter finansiella poster		
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	5 643	-7 778
Resultatandel från intressebolag		
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	2 399	2 360
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-2 068	-5 154
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet		
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar	-1 259	-6 078
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder	-455	21
Förändringar i rörelsekapitalet	-1 714	-6 057
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3 782	-11 211
Investeringar i byggnad och inventarier	-1 191	-2 893
Utdelning från intressebolag	1 191	9 925
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	7 032
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagande av lån	3 280	0
Återbetalning av lån	-1 022	-1 045
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 258	-1 045
ÅRETS KASSAFLÖDE	-1 524	-5 224
Likvida medel vid årets ingång	4 064	9 288
Likvida medel vid årets utgång	2 540	4 064
Tilläggsupplysningar till kassaflöde		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel: Kassa och bank	2 540	4 064
Erhållna ränteintäkter	0	3
Erlagda räntekostnader	-81	-100
Erlagd skatt	-31	-13



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 10 500 000 kr, fördelat på 391 886 187 aktier.

Bolaget har givit ut två aktieslag, enligt följande fördelning:

Aktieslag	Antal utgivna	Röstvärde	Röster
A-aktier	15 999 900	10	159 999 000
B-aktier	375 886 287	1	375 886 287
Summa:	391 886 187		535 885 287

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 avvikelse 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.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

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 nå genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och be-

gränsas 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 årsstämman 23 juni 2021 att genomföra nyemission, utgivande av teckningsoptioner samt utgivande av konvertibla lån. Bemyndigandet gäller tom årsstämman 2022.

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Förändring antal aktier	Förändring aktiekapital	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital, SEK	Kvotvärde
2015	Registrering	500	50 000	0	500	500	50 000	100
2015	Nyemission	4 500	450 000	0	4 500	5 000	500 000	100
2015	Förändring av aktiestruktur	18 656 247	0	761 900	17 899 347	18 661 247	500 000	0,03
2016	Nyemission	111 967 482	3 000 000	4 571 400	107 396 082	130 628 729	3 500 000	0,03
2018	Nyemission	261 257 458	7 000 000	10 666 600	250 590 858	391 886 187	10 500 000	0,03
2022	Föreliggande nyemission*	261 257 458	7 000 000	10 666 600	250 590 858	653 143 645	17 500 000	0,03

*förutsätter full teckning

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Handel med Bolagets aktier

Bolagets aktie är inte noterad. Inofficiell handel ar- rangeras emellertid av Bequoted.

Styrelsen utvärderar kontinuerligt olika möjligheter till lättillgänglig och effektiv handel i Bolagets aktier, och har ambitionen att låta notera aktien vid en MTF-marknadsplats när Bolaget har tagit ytterligare

steg i den operationella och finansiella utvecklingen 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 31 december 2021

Namn	A-aktier	B-aktier	Antal aktier	Aktier, %	Antal röster	Röster, %
Björn Bringes	4 476 435	69 703 536	74 179 971	19%	114 467 886	21%
Katre Saard	4 476 435	56 783 646	61 260 081	16%	101 547 996	19%
Peter Geijerman	4 691 635	43 449 802	48 141 437	12%	90 366 152	17%
Avanza Bank	569585	72 710 124	73 279 709	19%	78 405 974	15%
Euroclear Sweden	386 002	46 764 197	47 150 199	12%	50 624 217	9%
Skandinaviska Enskilda Banken	966 828	23 629 755	24 596 583	6%	33 298 035	6%
Övriga	432 980	62 845 227	63 278 207	16%	67 175 027	13%
Summa	15 999 900	375 886 287	391 886 187	100%	535 885 287	100%

Källa: Euroclear Bolagsstämмоaktiebok per 31 december 2021

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
Bivägen 12 C
125 58 Älvsjö.

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 iakta 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.

LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

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.

BOLAGS- ORDNING

§ 1 Firma

Bolagets firma är Zhoda Investments 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 10 500 000 kr och högst 42 000 000kr.

§ 5 Aktier

Antalet aktier skall vara lägst 391 886 187 och högst 1 567 544 748.

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 appor-tegendom utge nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädes-rätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i för-hållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieä-gare 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 mota annan betalning än appor-tegendom 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 företsrådesrätt att teckna nya aktier, optioner eller konvertibler i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som sagts ovan skall inte innebära någon in-skränkning 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 förhål-lande 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 om-vandlingen 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 leda-möter.

§ 8 Revisor

Bolagets årsredovisning jämte styrelsens och verk-ställande direktörens förvaltning skall granskas av en eller två revisorer och högst samma antal revisorss-uppleanter 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 an-mäla sig hos bolaget den dag som anges i kallelsen. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän än helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller ny-årssafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

BOLAGSORDNING

.....

§ 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.