



Zhoda Investments

Inbjudan till teckning av aktier i Zhoda Investments AB
(tidigare Zhoda Petroleum Ukraine AB)
Teckningstid 19 oktober-2 november 2016
Informationsmemorandum

Viktig information

Motiv

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

Definitioner

I detta memorandum gäller följande definitioner om inget annat anges:

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

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

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

Upprättande av detta memorandum

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

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

Twist

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

Distributionsområden

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

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

Marknadsinformation och framåtblickande syftningar

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

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

Tillgänglighet

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

Revisorsgranskning

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

Innehållsförteckning

Viktig information	2
Riskfaktorer	5
Inbjudan till teckning av aktier i Zhoda	12
Bakgrund och motiv	13
Kommentar från VD Robert Karlsson	14
Villkor och anvisningar	16
Verksamhetsbeskrivning	20
Historik	28
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	30
Finansiell information	38
Aktiekapital och ägarförhållanden	41
Legala frågor och övrig information	44
Bolagsordning	46

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

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

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

Bolaget har ett deläggande i oljefältet Lelyaki med stora reserver

- Trots låga oljepriser redovisade fältet ett rörelseresultat 2015 på 11 miljoner kronor. Fältet har bevisade och sannolika reserver på 8 miljoner fat olja.

Möjlighet att investera till en attraktiv värdering

- Teckningskursen på 0,20 kr per aktie ger ett bolagsvärde på 4 miljoner kronor.
- Bolaget är skuldfritt och har en kassa på 7 miljoner kronor.

Ledning och styrelsen tecknar sig för 35% av emissionen

Bolaget ordnar en ny handelsplattform för ökad likviditet i aktien

Riskfaktorer

Risker relaterade till verksamheten

Risker avseende produktions- och prospekteringslicenser samt tillstånd

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

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

Koncernen kan också hamna i konflikt med någon av sina partners om parternas intressen skulle gå isär. Rättigheterna och skyldigheterna enligt koncernens och dess partners licenser kan bli föremål för tolkning och kan även bland annat påverkas av omständigheter som ligger utanför koncernens kontroll. I händelse av tvist är det inte säkert att koncernens uppfattning skulle gälla eller att koncernens på annat sätt skulle kunna göra sina rättigheter gällande, vilket i sin tur skulle kunna få negativa effekter på koncernen.

Upprätthållandet av licenser är vidare ibland förknippade med att vissa licensåtaganden uppfylls. Om koncernens eller någon av dess partners inte skulle anses ha uppfyllt sina skyldigheter enligt en licens eller annat avtal kan det även leda till att koncernens rättigheter enligt dessa helt eller delvis bortfaller vilket skulle kunna innebära en negativ påverkan på koncernens framtidsutsikter. Även om en licensinnehavare, på basis av prospekteringsresultat och eller finansiella förhållanden i världsekonomin, skulle kunna föra en diskussion med licensmyndigheten i syfte att minska licensåtaganden, finns ingen garanti för att detta skulle ge ett gynnsamt resultat och det finns därför alltid en risk för att koncernen eller dess partners förlorar licenser om licensvillkor inte uppfyllas, vilket skulle medföra negativa effekter på koncernens tillgångar och därmed dess framtidsutsikter.

Koncernen kontrollerar kontinuerligt licensavtalen för att säkerställa att villkoren i avtalen uppfylls. Koncernen upprätthåller också kontakter med relevanta myndigheter och partners under licensperioderna för att skapa gynnsamma förhållanden för förlängningar av koncernens licenser.

Zhoda äger via dotterbolag 45 procent i Kashtan Petroleum som är operatör och innehavare av Lelyaki-licensen. Denna licens löpte ut i maj 2016 och operatören har lämnat in ansökan om förlängning för 20 år. Risk föreligger att operatören inte tilldelas förlängning.

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.

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

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

Geologisk risk

Det finns osäkerhet avseende prognostiseringen av mängden reserver som kan byggas ut och produceras i framtiden eftersom alla uppskattningar av utvinningsbara olje- och naturgasreserver bygger på sannolikhetsbedömningar. Inga metoder finns för att med fullständig säkerhet fastställa hur mycket olja eller naturgas som finns i ett geologiskt lager under jordytan. Redovisade reserver bygger på de bedömningar som vid var tid görs av geologer. Dessa bedömningar baseras på faktorer som seismiska data, mätdata från existerande borrhål, erhållna 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 verksamheten bedrivs, såsom vägar, el- och vattenförsörjning, pipelines och uppsamlingssystem. Om det uppstår brister i infrastruktur eller system, eller om dessa inte uppfyller koncernens behov, kan koncernens verksamhet försvåras avsevärt, vilket kan leda till lägre produktion och försäljning och/eller högre kostnader. Nämda exempel på infrastruktur i Ukraina, såsom pipelines, järnvägar, bilvägar, elnät och kommunikationssystem, har historiskt uppvisat svagheter som kan påverka koncernens verksamhet negativt genom verksamhets avbrott eller störningar, vilket kan leda till lägre produktion och eller högre kostnader för koncernen.

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

Försäljning av olja och naturgas

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

Prisrisk avseende olja och naturgas
Koncernens intäkter och lönsamhet kommer att vara beroende av priser på olja och naturgas, vilka påverkas av ett antal faktorer som ligger utanför koncernens kontroll. Dessa faktorer inkluderar marknads fluktuationer i kombination med exportbegränsningar och skatter, närhet till och kapacitet i olje- och naturgaspipelines samt ekonomisk och politisk utveckling. Marknadspriserna för olja och naturgas har historiskt varit volatila och den höga volatiliteten förväntas kvarstå inom överskådlig framtid.

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

Koncernen säkrar för närvarande inte oljepriset av framtida försäljning.

Tillgång till utrustning och personal

Koncernens prospekterings- och produktionsverksamhet för olja och naturgas är beroende av tillgången till borrhutrustning och tillhörande utrustning samt kvalificerad personal i de områden där sådan verksamhet bedrivs eller kommer att bedrivas. Koncernen kan också vid tillfällen bli beroende av tredje man, till exempel borrhjutor och transportföretag, för att genomföra sin affärsplan. Brist på borrhjutor eller personal och liknande kan påverka tillgången på nödvändig utrustning och personal för koncernen, vilket kan leda 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.

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

Bolagets rörelsedrivande dotterbolag i Ukraina har upparbetat betydande kundfordringar. I regionen tillämpas ofta långa betalningstider, och oljeindustrin utgör här inget undantag. Månatliga betalningar har erhållits regelbundet, och nya försäljningskanaler har etablerats, men det föreligger risk att inbetalningar av kundfordringar kan dröja längre än beräknat, och att kundernas ekonomiska ställning kan försämrats med följd att inbetalningar kan utebli helt, med negativ inverkan på Bolagets egen ekonomiska ställning som en konsekvens.

Begränsat försäkringsskydd

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

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.

Politiska och landsrelaterade risker

Politisk risk

Ukraina och andra länder i regionen har genomgått en politisk omvandling, från en kommunistisk stat med planekonomisk modell till dagens mer demokratiska och marknadsekonomiska modell. Den gradvisa övergången gör att Ukrainas politiska system är utsatt för missnöje bland delar av landets invånare. Inhemska konflikter i Ukraina kan ha negativ inverkan på koncernens möjligheter att planera och genomföra långsiktiga strategier. Den geopolitiska utvecklingen i Ukraina, annektering av Krim, strider i östra Ukraina m.m. innebär att Zhoda bedömer att risker i verksamheten i Ukraina föreligger.

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

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

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

Exempelvis anses skyddet för äganderätt inte lika väl utvecklat i Ukraina som i Sverige. Vidare kan regler på lokala och regionala nivåer stå i konflikt med varandra. Domstolar kan sakna insikt i affärsförhållanden, korruption förekommer och respekten för domstolsutslag kan vara låg. Det innebär att koncernens och dess partners förmåga att utöva eller genomdriva sina rättigheter och skyldigheter samt skydda och upprätthålla äganderätt till tillgångar kan skilja sig åt från Sverige och från vad som skulle ha varit fallet om dessa rättigheter och skyldigheter vore föremål för svensk lag och jurisdiktion. Det finns därmed en investeringsrisk i Ukraina.

Koncernens verksamhet och dess tillgångar är vidare i stor utsträckning föremål för olika komplexa lagar och förordningar samt detaljerade bestämmelser i licenser och avtal som bland annat styrs av landets lagstiftning. Detta innebär i sig en risk i regioner där korruption förekommer inom och utom olika former av myndighetsutövning. Om koncernen skulle bli involverat i rättstvister i syfte att försvara eller genomdriva sina rättigheter enligt sådana licenser eller avtal eller tillgångar kan de rättsliga förfarandena bli både dyra och tidsödande. Utgången av sådana tvister är alltid osäker. Även om koncernen får rätt kan osäkerheten kring tvister och andra rättsliga förfaranden få en negativ effekt på värdet av koncernens tillgångar och därmed på koncernen och dess verksamhet.

Miljöregler

Börning, produktion, hantering, transport och försäljning av olja, naturgas och biprodukter från petroleum är föremål för omfattande reglering enligt nationella och lokala miljölagar där koncernen för närvarande är verksam. Miljöregler kan bland annat innebära restriktioner, åtaganden och skyldigheter i samband med vatten- och luftföroreningar, avfallshantering samt krav på tillstånd och restriktioner på verksamheten, liksom kostsamma administrativa eller domstolsförfaranden, och ytterst nedstängning av verksamhet i miljö känsliga områden. Miljöreglerna kan skärpas vilket kan medföra ökade kostnader. Vidare kan eventuella avgifter eller andra påföljder mot koncernen vid verkliga eller påstådda brister i uppfyllande av miljöregler eller vid olyckor få en negativ effekt på koncernens verksamhet, framtidsutsikter och rörelseresultat.

Det finns heller ingen garanti för att koncernens nuvarande eller framtida samarbetspartners fullgör sin del av eventuella miljöåtaganden. Koncernen har åtagit sig att följa den ukrainska miljölagstiftningen som är både omfattande och komplex och det är Zhodas policy att leva upp till de miljö- och säkerhetskrav som gäller på den marknad där bolaget agerar. Bolagets mål är att på ett föredömligt vis minimera miljöriskerna i bolagets prospekterings- och produktionsprogram.

Risker relaterade till 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 konkurrenser och omvärld, generell information om branschen, det allmänna konjunkturläget samt övrig relevant information. Risk föreligger att aktier i Zhoda inte kan säljas till en för aktieägaren vid var tid acceptabel kurs.

Bristande likviditet i Bolagets aktie och aktierelaterade värdepapper

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

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

Ej säkerställda teckningsförbindelser

I samband med förestående nyemission har Bolaget erhållit teckningsförbindelser om sammanlagt upp till 8 197 742 kronor motsvarande 36,6 procent av emissionsbeloppet. Zhoda har inte begärt att spärrade bankmedel eller annan säkerhet ska ställas för fullföljandet av dessa åtaganden. Det föreligger således en risk att någon eller några av de parter som utställt teckningsförbindelserna inte kan fullgöra sitt eller sina åtaganden, vilket skulle kunna inverka negativt på möjligheterna för Bolaget att framgångsrikt genomföra nyemissionen.

Värderingsrisk

Bolagets ägare och styrelse har inför förestående kapitalanskaffning som grund för prissättningen tillämpat ett antal överväganden i syfte att finna en rimlig och intressant värdering av Bolaget. Gängse värderingsprinciper som tillämpas vid värdering av verksamheter utan längre omsättnings- och vinsthistorik är till sin natur spekulativa och osäkra. Då handel på i Bolagets aktie inte sker på en MTF-marknadsplats eller reglerad marknad saknas tillförlitliga indikationer på marknadens värdering av Bolaget. Felbedömningar kring prissättningen kan därför inte uteslutas, vilket innebär en risk att aktiekursens utveckling efter noteringen tillfälligt eller varaktigt inte kommer att motsvara aktieägarnas krav och förväntningar.



Inbjudan till teckning av aktier i Zhoda

Vid extra bolagsstämma i Zhoda Investments AB den 7 oktober 2016 beslutades att genomföra en nyemission med företräde för befintliga aktieägare. Härmed inbjuds ni att i enlighet med villkoren i detta memorandum teckna A- och B-aktier i Zhoda Investments AB.

Erbjudet värdepapper

Erbjudandet avser köp av nyemitterade aktier av serie A och serie B, till en kurs om 0,20 kronor per styck.

Teckningsperiod

Teckningsperioden pågår från och med den 19 oktober 2016 till och med den 2 november 2016.

Företrädesrätt till teckning och teckningsrätter

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 17 oktober 2016 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken äger företrädesrätt vid teckning. Aktieägare i Bolaget erhåller sex (6) teckningsrätter för varje innehavd aktie. Det krävs en (1) teckningsrätt för att teckna en (1) aktie.

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

Utspädning

Vid fulltecknad emission kommer aktiekapitalet att ökas med 3 000 000,00 kr, från 500 000,00 kr till 3 500 000,00 kr. Antalet aktier kommer då att ökas med högst 111 967 482 stycken, från 18 661 247 aktier till 130 628 729 aktier. De nyemitterade aktierna kommer att utgöra 85,7 procent av samtliga utestående aktier. Befintliga aktieägare som inte tecknar sin berättigade andel kommer vid full teckning att se sitt ägande i Bolaget spädas ut i motsvarande grad.

Teckningsförbindelser och emissionsgarantier

Den 9 september ingick styrelseledamöter och vd ett åtagande att teckna sig i emissionen minst i enlighet med det som företrädesrätten ger rätt till enligt följande:

Björn Lindström innehar 2 202 863 aktier och har åtagit sig att teckna 13 217 178 aktier för en summa av 2 643 436 kronor.

Katre Saard innehar 2 202 861 aktier och har åtagit sig att teckna 13 217 166 aktier för en summa av 2 643 433 kronor.

Peter Geijerman innehar 2 202 861 aktier och har åtagit sig att teckna 13 217 166 aktier för en summa av 2 643 433 kronor.

Robert Karlsson innehar 222 867 aktier och har åtagit sig att teckna 1 337 202 aktier för en summa av 267 440 kronor.

Totalt avser åtagandet 8 197 742 kronor motsvarande 36,6% av det maximala utrymmet i emissionen.

Emissionskostnader

Under förutsättning att nyemissionen blir fulltecknad beräknas de totala emissionskostnaderna uppgå till cirka 0,4 Mkr. Kostnaderna avser upprättande av dokumentation, emissionsadministration samt vissa marknadsföringsåtgärder.

Handel i aktien

Bolagets aktie är för närvarande inte noterad, men kan handlas via Pareto Securities OTC. Styrelsen utvärderar olika möjligheter till lättillgänglig och effektiv handel i Bolagets aktier, och har ambitionen att låta notera aktien vid en MTF-marknadsplats så snart Bolaget är moget och att det bedöms gynnsamt för aktieägarna.

Bakgrund och motiv

Aktierna i Zhoda Investments AB ("Zhoda") delades under 2015 (under dåvarande firma Zhoda Petroleum Ukraine AB) ut till den tidigare ägarens, Petrosibir AB, aktieägare. Sedan denna utdelning har aktien kunnat handlas på Pareto Securities OTC-lista.

Zhoda bedriver sedan flera år oljeutvinning i Ukraina, där Bolaget, genom sitt helägda dotterbolag Zhoda 2001 Corporation äger 45 procent av oljefältet Lelyaki. Resterande del ägs av Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag. Denna verksamhet har genomgående kunnat bedrivas med god lönsamhet, trots de kraftiga variationerna i oljepriset på världsmarknaden.

Oljefältet Lelyaki innehåller fortfarande stora oljereserver, och givet att licensen kan förlängas i enlighet med den inlämnade ansökan på ytterligare 20 år, finns möjligheter att tillsammans med den nya västerländska företagsledningen hos Bolagets partner utveckla fältet och öka produktionen. Nyligen etablerade ytterligare säljkanaler för den utvunna oljan kan dessutom väsentligt förbättra kredittider och kassaflöden.

På bolagsstämman 7 oktober 2016 beslutade aktieägarna att bredda bolagets verksamhet och ändra bolagets namn till Zhoda Investments AB. Bakgrunden är att styrelse och ledning identifierat flera potentiellt högt avkastande investeringar i onoterade europeiska bolag där nya värden kan skapas genom aktivt ägande präglat av entreprenörskap. Investeringar var redan tidigare en integrerad del av verksamheten inom ramen för det förra moderbolaget, där investeringar i bland annat en terminalverksamhet och ett raffinaderi genomfördes med betydande värdetillskott till aktieägarna. Ledningen har nu identifierat nya intressanta utvecklingsprojekt som kan vara svåra eller kostsamma för aktieägarna att nå eller styra på egen hand men som aktieägarna kan få ta del av genom Zhoda Investments.

Det är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital är tillräckligt för den aktuella verksamheten under den närmaste tolv månadersperioden. Medlen från föreliggande emission skall i sin helhet användas för såväl investeringsverksamheten som oljeverksamheten.

Försäkran

Styrelsen för Zhoda är ansvarig för informationen i detta memorandum, vilket har upprättats med anledning av den föreliggande nyemissionen. Härmed försäkras att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i detta memorandum är riktiga och överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 15 oktober 2016
Styrelsen

Björn Lindström, ordförande

Peter Geijerman

Zenon Potoczny

Katre Saard

Simon Escott

Kommentar från VD Robert Karlsson

Bästa aktieägare,

Vid den nyligen genomförda extra bolagsstämman beslutades att bredda verksamheten och stärka kapitalbasen. Detta kommer att öppna upp nya möjligheter för bolaget och aktieägarna och med detta brev vill jag förklara bakgrunden till dessa förslag och vad vi tillsammans kan uppnå.

Fortsatt utveckling av oljeverksamheten

Bolaget bedriver sedan flera år oljeverksamhet i Ukraina via ett deläggande i Lelyaki-fältet. Fältet har producerat stora mängder olja under flera decennier och kan fortsätta att göra så med låg geologisk risk jämfört med många andra oljeprojekt. Fältet har bevisade och sannolika reserver som uppgår till cirka 8 miljoner fat netto till bolaget. Nästan oavsett vilken vinstmultiplikator i dollar per fat som sätts på dessa reserver så kan man lätt konstatera att det finns stora värden i marken.

Som tidigare meddelats pågår ett arbete att förlänga licensen på ytterligare 20 år och givet att detta sker finns goda möjligheter att framgångsrikt utveckla fältet vidare. Bolaget har under de senaste åren redovisat en god lönsamhet med en rörelsemarginal på mellan 20-40 procent.

Bolaget har i tidigare rapporter redogjort för att operatören av oljefältet erhåller regelbundna betalningar för såld olja. De långa betalningstiderna utgör en risk för Bolaget, och som operatören nu har reducerat genom att etablera en ny säljkanal som accepterat väsentligt kortare betalningstider.

Jag vet att många följer utvecklingen av oljepriset med stort intresse. Värt att notera är att även när oljepriset bottnade så kunde Lelyaki-fältet generera hyggliga vinster. Vi ser nu en stabilare oljemarknad där priset i och för sig är långt ifrån toppnivåerna, men ökat med cirka 60 procent sedan början av året. Dessutom är det viktigt att komma ihåg att

kombinationen av oljepriser som sätts i dollar och borrhälskostnader som sätts i den lokala valutan som fallit kraftigt gör Ukraina till ett attraktivt land vad gäller nya investeringar. Tillsammans med vår partner Ukrnafta, Ukrainas största oljebolag, tar vi nu fram en utvecklingsplan för att realisera fältets stora potential för att öka produktionen och därmed vinsterna.

Den nya investeringsverksamheten

Jag har fått en del frågor från intresserade aktieägare om varför bolaget vill bredda verksamheten. Det korta svaret på denna fråga är att vi har identifierat flera attraktiva affärsmöjligheter utanför oljesektorn som vi tror kan generera en god utveckling för aktieägarna. Målsättningen är en avkastning på i genomsnitt 20 procent per år. Vi kommer att investera i onoterade europeiska bolag där vi genom aktivt ägande kan utveckla bolagen och skapa värden. Genom bolagets nätverk får aktieägarna ta del av affärsmöjligheter som kan vara omständliga eller kostsamma att nå på egen hand.

De aktieägare som varit med några år kommer säkert ihåg att investeringar inte är något nytt för bolaget. Vi genomförde flera framgångsrika investeringar bland annat i ett raffinaderi och en terminalverksamhet som skapade stora värden för bolaget och ägarna.

Samtidigt är jag ödmjuk inför utmaningarna med att driva verksamheter. Utvecklingen i det tidigare Shelton Petroleum fick en olycklig vändning. Men jag vill även i det fallet påminna om att - innan den geopolitiska utvecklingen, fallet i oljepriset och konflikter i ägarledet ledde till en nedgång i värdet – så tog vi Bolaget från ett rent uppstartsskede till produktion på över 1 000 fat per dag ett börsvärde på över 500 miljoner kronor.

Jag är övertygad om att flera av de investeringsmöjligheter som vi redan identifierat kan ge god avkastning. På kommande investerarrträffar ser jag fram emot att få presentera dessa närmare i takt med att våra utvärderingar av dem konkretiseras.

Stärkt ägarbas och bättre likviditet i aktien

Styrelse och ledning har nyligen förvärvat stora poster aktier från de utländska ägare som tidigare tillfälligt gjorde entré i Bolaget. Vi är alla finansiellt och moraliskt starkt motiverade att skapa värden för Bolaget och därmed för alla ägare.

Varför föreslår styrelsen en emission med företräde? Bakgrunden är att vi vill ge alla aktieägare rätt att delta på lika villkor i förhållande till sitt ägande. På så sätt löser vi även den delikata frågan om emissionen görs på för låg eller hög kurs eftersom vi i princip betalar till oss själva.

Jag vill också nämna att vi inser vikten av en väl fungerande aktiehandel för både köpare och säljare och att vi ser över olika plattformar för att nå en snar lösning.

Styrelse och ledning har åtagit sig att teckna en stor del av emissionen

Sammanfattningsvis finns det goda möjligheter att tillsammans skapa stora värden både inom olje- och investeringsverksamheten. Kapitaliseringen av bolaget är en viktig nyckel i detta arbete. Styrelsen kommer att teckna sig för sin andel i emission på drygt 35 procent vilket jag hoppas många ser som ett tecken på vår starka tro på kapitaliseringen och bolagets strategi.

Jag ser fram emot att ses på kommande investerarrträffar!

Robert Karlsson



Robert Karlsson kommer under teckningsperioden att presentera Zhodas verksamhet bla under Aktiespararnas Aktiedag i Stockholm den 24 oktober. Evenemanget äger rum på Operaterassen. Mer information finns på:

<http://www.aktiespararna.se/aktiviteter/Evenemang-2016/AktiedagenStockholm0kt/>

Villkor och anvisningar

Företrädesemission i Zhoda Investments AB

Den 7 oktober 2016 beslutade bolagsstämman i Zhoda Investments AB (org.nr 559030-3490) att genomföra en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Emissionen omfattar högst 111 967 482 nya aktier, varav 4 571 400 aktier av serie A och 107 396 082 aktier av serie B. Vid full teckning tillförs bolaget 22 393 496,40 kr.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för fastställande av vem som ska erhålla teckningsrätter i emissionen är den 17 oktober 2016. Sista dag för handel i Bolagets aktie inklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 13 oktober 2016. Första dag för handel i Bolagets aktie exklusive rätt att erhålla teckningsrätter är den 14 oktober 2016.

Teckningstid

Teckning av aktier ska ske under perioden från och med den 19 oktober 2016 till och med den 2 november 2016. Styrelsen i Bolaget äger rätt att förlänga teckningstiden. De äger inte rätt att avbryta emissionen efter det att teckningstiden har påbörjats.

Teckningskurs

Teckningskursen är 0,20 kronor per aktie för A- och B-aktier. Inget courtage kommer att tas ut.

Teckningsrätter

Aktieägare i Bolaget erhåller sex (6) teckningsrätter för varje (1) innehavd aktie, oavsett serie. Det krävs en (1) teckningsrätt för att teckna en (1) ny aktie. Aktieägare med innehav av A-aktier äger företräde att teckna aktier av serie A, aktieägare med innehav av B-aktier äger företräde att teckna aktier av serie B. Efter teckningstidens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och kommer att bokas bort från VP-kontot utan särskild avisering från Euroclear.

Handel med teckningsrätter

Ingen organiserad handel med teckningsrätter kommer att äga rum.

Betalda och tecknade aktier ("BTA")

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

Handel med BTA samt omvandling till aktier

Ingen organiserad handel med BTA kommer att äga rum. När emissionen registrerats hos Bolagsverket kommer BTA att omvandlas till aktier. Ingen särskild avisering skickas ut från Euroclear i samband med omvandlingen.

Handel med aktien

Aktierna i Bolaget är inte noterade, men handlas inofficiellt på Pareto Securities OTC.

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 17 oktober 2016 är registrerad som aktieägare i Bolaget äger företrädesrätt att för en (1) befintlig aktie av serie A teckna sex (6) aktier av serie A. För en (1) befintlig aktie av serie B ges rätt att teckna sex (6) 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.

Teckning med stöd av teckningsrätter, direktregistrerade aktieägare

Teckning ska ske genom betalning till angivet bankgiro senast den 2 november 2016 i enlighet med något av följande två alternativ.

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

2) Särskild anmälningssedel
Används om ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas, t ex om teckningsrätter har köpts eller sålts. Teckning sker

när både den särskilda anmälningssedeln samt inbetalning inkommit till Eminova Fondkommission. Referens vid inbetalning är anmälningssedelns nummer. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. 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: SE0430000000032731703024

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, Schweiz, Singapore, Sydafrika, USA). Dessa aktieägare kommer inte att erhålla teckningsrätter, emissionsredovisning eller någon annan information om nyemissionen.

Teckning utan stöd av teckningsrätter samt tilldelning

Såväl befintliga aktieägare som nytillkommande investerare kan ansöka om teckning av aktier utan stöd av teckningsrätter.

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

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 www.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.

Om anmälan avser teckning till ett belopp om 140 000,00 kr eller mer, ska en kopia på giltig legitimation medfölja anmälningssedeln. Gäller anmälan en juridisk person ska utöver legitimation även ett giltigt registreringsbevis som visar behöriga firmatecknare medfölja anmälningssedeln.

Besked om tilldelning av aktier lämnas genom översändande av en avräkningsnota vilken skickas per post. 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 17 oktober 2016. Vid övertäckning 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 övertäckning sker tilldelningen pro rata i förhållande till antal anmälda aktier och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Anställda i Emissionsinstitutet kan ansöka om att teckna aktier i emissionen på samma villkor som andra redan befintliga aktieägare eller allmänheten.

Övrigt

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

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 av serie A och serie B registrerats hos Bolagsverket.

Aktiebok

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

Tillämplig lagstiftning

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

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

För frågor kring nyemissionen, kontakta gärna Eminova Fondkommission på tfn 08-684 211 00 eller e-mail info@eminova.se.

Viktig information

- Eminova Fondkommission AB ("Eminova") (556889-7887) är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn. Eminova har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.
- Finansiella instrument som erbjudandet avser har inte och kommer inte att registreras i något annat land än Sverige. De kommer därför inte att erbjudas till försäljning i något annat land där deltagande skulle förutsätta ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än som följer av svensk rätt eller strider mot lag, förordning eller annan bestämmelse i sådant land.
- Uppdrag genom undertecknad anmälningssedel befullmäktigar Eminova att för undertecknads räkning sälja, köpa eller teckna sig för finansiella instrument enligt villkoren som utformats för erbjudandet.
- Uppdrag genom undertecknad anmälningssedel omfattas inte av den ångerrätt som följer av distans- och hemförsäljningslagen. Tillvägagångssätt och teckningsperiod framgår av den information som utgivits i samband med erbjudandet.
- Genom anmälan i detta erbjudande blir undertecknad inte kund hos Eminova. Eminova kommer därför inte att kundkategorisera de som tecknar aktier enligt erbjudandet. Eminova gör inte heller en passandeprövning enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden avseende teckning av värdepapper i erbjudandet.
- I den information som utgivits i samband med erbjudandet framgår de risker som följer med en investering i de finansiella instrument som avses.
- Den som avser teckna finansiella instrument i enlighet med detta erbjudande uppmanas att noga läsa igenom den

information som utgivits. Priset för de finansiella instrument som avses framgår av den information som utgivits i samband med erbjudandet.

- Kostnader utöver vad som angivits ovan, såsom skatter eller courtage, som kan komma att uppstå i samband med de finansiella instrument som erbjudandet avser, varken påföres av eller erläggs av Eminova.
- Personuppgifter som tecknaren lämnar i samband med anmälan behandlas av Eminova enligt Personuppgiftslagen (1998:204). Behandling av personuppgifter kan även ske hos andra företag som Eminova eller emittenten samarbetar med.
- Eminova ansvarar inte för tekniska fel eller fel i telekommunikations- eller posthantering i samband med teckning genom betalning eller inlämnande av anmälningssedel.
- VP-konto eller depå måste vara öppnat vid tillfället för anmälan.
- Klagomål med anledning av Eminovas hantering av order genom undertecknad anmälningssedel kan insändas per post till Eminovas klagomålsansvarige på adress Eminova Fondkommission AB, Att: Klagomålsansvarig, Biblioteksgatan 3, 3 tr, 111 46 Stockholm.
- Vid en eventuell reklamation mot Eminovas utförande av order ska detta ske inom skälig tid. Rätten att kräva ersättning eller att göra andra påföljder kan annars gå förlorad.
- Vid en eventuell tvist med Eminova kan konsumenter vända sig till Allmänna reklamationsnämnden, Box 174, 101 23 Stockholm, telefon 08-508 860 00, www.arn.se.
- Eminova följer svensk lag och materiell rätt tillämpas på Eminovas erhållna uppdrag. Allmän domstol är behörig domstol.

Verksamhetsbeskrivning

Bakgrund och utgångsläge

På bolagsstämma 7 oktober i år beslutade aktieägarna att bredda verksamheten och stärka kapitalbasen genom en nyemission. För att spegla den nya verksamheten bytte Bolaget namn från Zhoda Petroleum Ukraine till Zhoda Investments. Moderbolaget bildades under slutet av 2015 för att möjliggöra en utdelning av oljeverksamheten från Petrosibir AB.

Oljeverksamheten

År 2007 förvärvades ett deläggande (45%) i oljefältet Lelyaki. Ukrainas största oljebolag Ukrnafta äger resterande 55%. Fältet har 8 miljoner fat olja i bevisade och sannolika reserver netto till Zhoda.

Operatören av oljefältet, Kashtan Petroleum, har genom ett arbetsprogram hållit produktionen på en jämn nivå på drygt 300 fat per dag, netto till Bolaget. Denna produktion är dock långt ifrån den som var då fältet för några decennier sedan producerade som mest, över 80 000 fat per dag, då fältet var ett av Sovjetunionens största.

Att nå sådana nivåer igen är självklart inte möjligt, men det finns betydande potential att öka produktionen flera gånger om genom att applicera beprövad västerländsk teknik. Bolaget bedömer att förutsättningarna för att kunna realisera detta mål, givet att licensen förlängs, har förstärkts betydligt tack vare en ny västerländsk företagsledning med god kunskap inom oljeutvinning hos partnern Ukrnafta.

Utvinningslicensen för Lelyaki löpte ut under våren 2016. Operatören Kashtan Petroleum har lämnat in en ansökan om att förlänga licensen på 20 år. På grund av administrativa förändringar inom licensmyndigheterna efter regeringsombildningen under våren 2016 och en royalty skuld hos operatören har förlängningen ännu inte godkänts. Royaltyskulden avser en period under 2015 då operatören och flertalet ukrainska oljebolag, även de statliga, inte betalade royalty på grund av oklarheter och förändringar i lagstiftningen. Operatören söker nu nå en uppgörelse med myndigheterna för att kunna reglera skulden under ordnade former. Det går inte att lämna några garantier, men när så skett bedöms det inte föreligga några hinder för att godkännande av licensförlängningen ska kunna erhållas.

Den nya investeringsverksamheten

Inom ramen för tidigare verksamhet har Bolaget under åren genomfört flera investeringar som skapat betydande värden för aktieägarna. Efter beslutet på stämman i oktober 2016 kommer nu investeringar att bli en integrerad del av verksamheten.

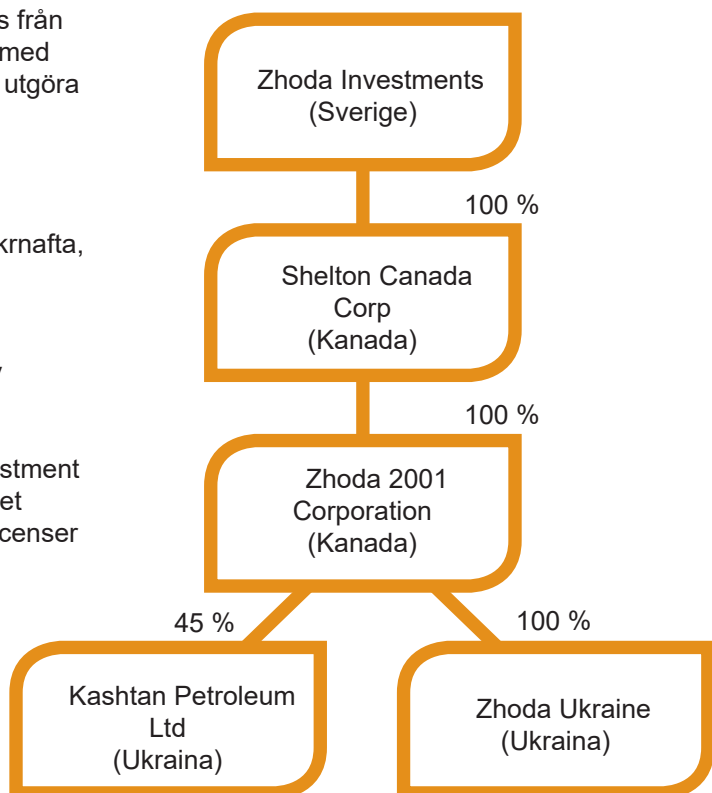
Bolaget ska investera i onoterade europeiska bolag där betydande tillväxt och stark lönsamhet kan nås genom aktivt ägande och entreprenörskap. Styrelse och ledning har en bred erfarenhet av investeringar på dynamiska marknader. Det årliga avkastningsmålet uppgår till 20%.

Organisation, koncernstrukturer och partners

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

Oljeverksamheten bedrivs genom en dotterbolagsstruktur. Kashtan Petroleum är operatör och innehavare av Lelyaki-fältet. Ukrnafta, som äger 55 procent av det gemensamma ukrainska dotterbolaget Kashtan Petroleum, är Ukrainas största oljebolag. Ukrnafta har en organisation med ett betydande inslag av västerländska experter från oljeindustrin.

Shelton Canada Corp. är part i ett Joint Investment Agreement med det statliga ukrainska bolaget Chornomornaftogaz och samarbetet avser licenser i Svarta havet och Azovska sjön.

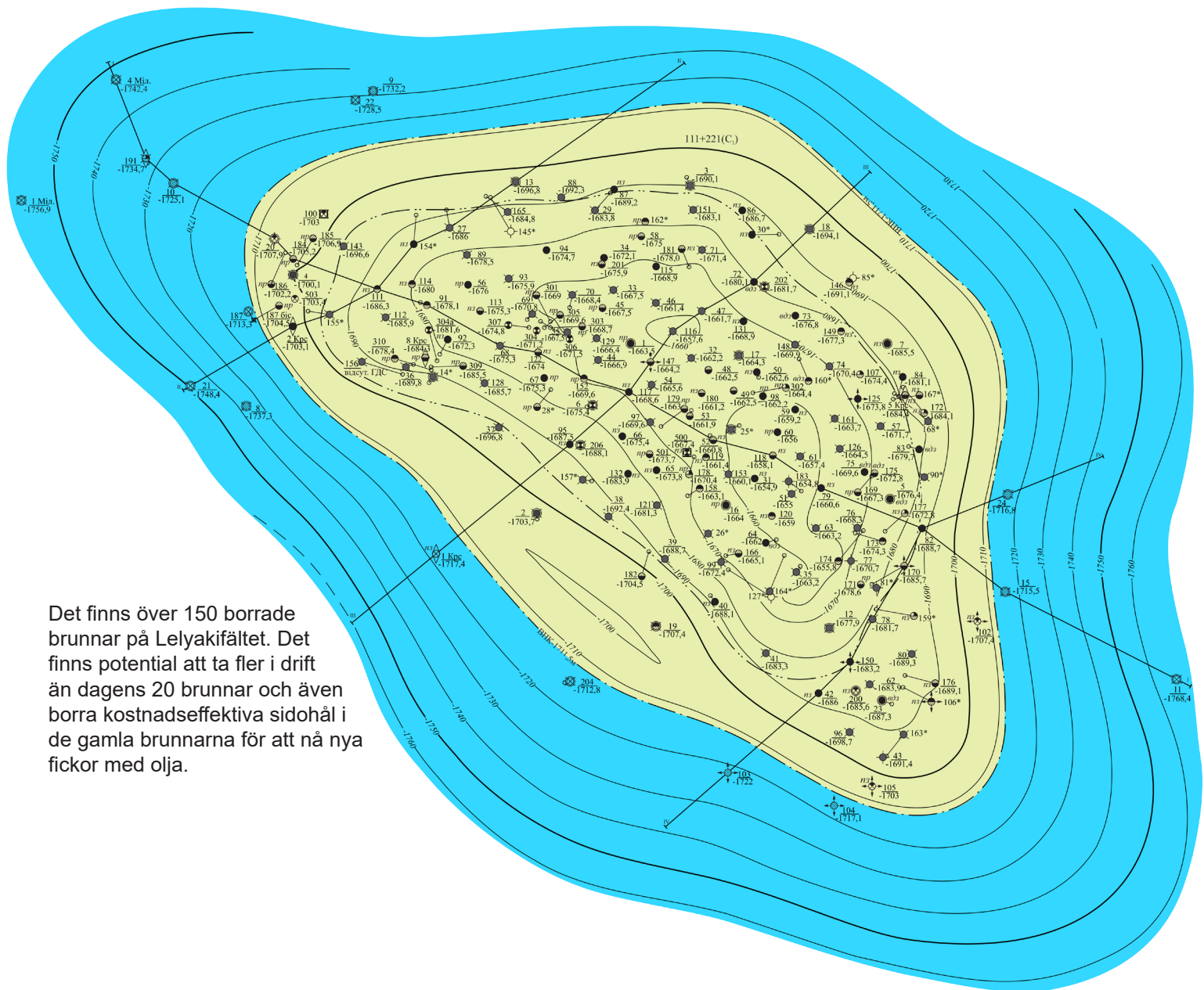


Zhudas fortsatta oljeverksamhet

Bolaget genomför följande strategiska aktiviteter för att utveckla oljeverksamheten:

- **Förlängning av Lelyaki-licensen på 20 år**
Operatören av Lelyaki-fältet har lämnat in en ansökan om förlängning av licensen på ytterligare 20 år.
- **Fördjupande av samarbetet med den nya västerländska ledningen hos det ukrainska partnerföretaget**
Den nya västerländska företagsledningen hos Bolagets partner i Lelyaki-fältet är en katalysator för att införa produktionshöjande åtgärder som kan öka produktionen flera gånger om.
- **Etablering av nya säljkanaler för att minska kredittiderna**
Betalningstiderna för tidigare försäljningar av olja har varit långa och lett till en uppbyggnad av kundfordringar. Operatören har nu identifierat och provat en ny säljkanal som ger väsentligt lägre kredittider.
- **Införande av beprövad modern teknik för att öka produktionen**
Endast cirka 20 av fältets 150 borrhål är i produktion. Med beprövad modern teknik kan fler gamla brunnar sättas i produktion och produktionen per brunn ökas.
- **Användning av simuleringsmetoder för att identifiera nya fickor med olja**
Fältet har producerat cirka 385 miljoner fat olja. Samtidigt har stora mängder vatten producerats med oljan och den har injicerats tillbaka in i reservoaren. Det är stora mängder vätska som bytt plats och oljesamlingarna har därför förskjutits i reservoaren. Genom att simulera detta förlopp kan nya borrhål utplaceras för att nå dessa "fickor" med olja.
- **Utnyttjande av fördelarna med att Ukraina blivit en lågkostnadsproducent**
Samtidigt som försäljningspriserna sätts i dollar så har den ukrainska valutan har deprecierats med cirka 65% mot dollarn. Det innebär att investeringar som görs i lokal valuta har relativt sett blivit väsentligt mer fördelaktiga från ett kostnadsperspektiv.
- **Utökning av portföljen med nya licenser**
Det finns flera möjligheter att på egen hand eller tillsammans med partners att utveckla portföljen med nya licenser.





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

Lelyaki – ett av dåvarande Sovjetunionens största oljefält onshore

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

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

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

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

Fältet redovisade lönsamhet även tidigare under 2016 då oljepriset bottnade.

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

Zhodas investeringsverksamhet

Inom ramen för oljeverksamheten har Bolaget tidigare genomfört ett antal investeringar som tillförde stora aktieägarvärden, bland annat i en terminalverksamhet och ett raffinaderi. Efter aktieägarnas beslut på bolagsstämman i oktober 2016 tar nu Bolaget ytterligare ett steg och breddar verksamheten till att även omfatta investeringar som en uttalad del av verksamheten. Såväl styrelse som ledning har mycket omfattande erfarenheter från investeringar och företagsutveckling inom flera industrisektorer och geografiska områden.

Zhoda Investments identifierar, utvecklar och förvaltar investeringar med målsättningen att nå en årlig avkastning (IRR) på 20%.

Zhodas investeringsstrategi för att skapa värden:



Zhoda skall identifiera affärsmöjligheter med en väsentlig värdeökningspotential

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

Zhoda skall utveckla investeringarna för att nå ökad tillväxt och lönsamhet

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

Zhoda skall förvalta portföljen för att balansera risker och maximera värden

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

Zhoda bygger en investeringsportfölj

Olja och gas med Lelyaki som huvudtillgång utgör redan idag en viktig del av portföljen. Som framgår av beskrivningen av oljeverksamheten avser Bolaget fortsätta utveckla den dela genom att implementera ett flertal strategiska aktiviteter.

Utöver detta utvärderar Bolaget flera investeringsmöjligheter med olika karaktär. När flera av dessa är genomförda kommer de att skapa en balanserad portfölj med bolag med fokus på tillväxt och lönsamhet.

Bilden nedan illustrerar exempel på investeringar som bolaget nu analyserar och utvärderar.

Zhoda Investments portfölj

Olja & gas

“Lelyaki-fältet med bevisade reserver”

- Ukraina
- Ökad produktion med nytt västerländskt management
- Låg geologisk risk
- Nya säljkanaler för att förbättra kassaflöden
- Nya licenser

Investering X

“Bevisad affärsmodell med positiva kassaflöden”

- Storbritannien
- Infrastruktur
- Bygger på långsiktiga kontrakt
- Expansion genom nya tjänster och nya geografiska områden

Investering Y

“Omstrukturering med undervärderade tillgångar”

- Östeuropa
- Verksamhet baserad på mark
- Stora historiska investeringar, lönsam verksamhet men finansiellt pressat
- Summan av delarna större än helheten

Investering Z

“Transformerering av affärsmodellen”

- Baserat i Kroatien (EU-land) med en världsmarknad
- Öka lönsamhet och skapa tillväxt genom subventionerade investeringar
- Höj förädlingsgraden

Zhoda har ett årligt genomsnittligt avkastningskrav IRR överstigande 20%

Om Ukraina

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

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

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

Så fungerar oljebranschen

Prospektering

Tilldelning av licens

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

Geologiska och geofysiska undersökningar

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

Provboring

Endast genom att borra kan ett bolag med säkerhet bekräfta förekomsten av kommersiella mängder olja och gas. Under borrarbningen 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 fyndigheten. Det är branschpraxis att oberoende experter anlitas för att göra uppskattningar av bolagets reserver och resurser.

Utbyggnad

Utbyggnadsplan

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

Implementering

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

Produktion, försäljning & vidareutveckling

Produktion och försäljning

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

Arbetsprogram för vidareutveckling

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

Historik

2003

Bolaget startar sin verksamhet i Ukraina

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

2007-2008

Bolaget expanderar genom förvärv av en producerande oljetillgång

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

North Kerchenskaya-licensen i Azovskasjön läggs till JIA-avtalet.

2006

Bolaget borrar en offshorebrunn i Azovska sjön

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

2009

Samgående och listning i Sverige

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

2010-2012

Framgångsrikt borrprogram och företagsförvärv

Bolaget borrar prospekterings- och utvärderingsbrunnar på de Basjkiriska licenserna och når en produktion om 500 fat per dag. Produktionen på Lelyaki stängs tillfälligt ner. Bolaget investerar i Baltic Oil Terminals och Tomsk Refining.

Dessa innehav avyttras sedan, vilket skapar värden för aktieägarna och likvida medel för kommande borrningar.

2014-2015

Väsentlig ökning av reserverna till 42 miljoner fat 2P

Enligt en ny oberoende västerländsk reservstudier sjudubblar bolaget sina ryska reserver, vilket ger en total reservbas om 42 miljoner bevisade och sannolika fat olja. Den geopolitiska utveckling på Krim ökar risken avseende framtida värden i de tillgångar som ligger offshore utanför Krim. Bolagets produktion i centrala Ukraina är stabil och opåverkad av händelserna. Efter en period av konflikter med Petrogrand, ingår bolagen ett avtal om samgående varvid de ukrainska tillgångarna under namnet Zhoda Petroleum Ukraine AB delas ut till aktieägarna.

2013

Bolaget når en milstolpe om 1 000 fat per dag

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

2016

Bolaget byter namn till Zhoda Investments och breddar verksamheten

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

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

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



Björn Lindström
Ordförande, London

I styrelsen sedan 2015
Verksam i koncernen sedan 2012

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

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

Björn Lindström innehar följande värdepapper utgivna av Bolaget:
A-aktier 211 349
B-aktier 1 991 514



Peter Geijerman

Ledamot, Stockholm

I styrelsen sedan 2015

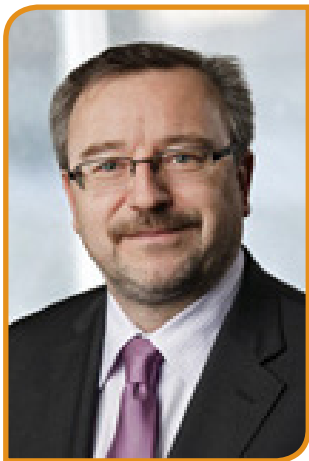
Verksam i koncernen sedan 2009

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

Peter Geijerman innehar följande värdepapper utgivna av Bolaget:

A-aktier 211 349

B-aktier 1 991 512



Zenon Potoczny

Ledamot och anställd, Toronto

I styrelsen sedan 2015

Verksam i koncernen sedan 1996

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

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

Zenon arbetar även med operativa ledningsfrågor i Zhoda Investments AB.

Zenon Potoczny innehar följande värdepapper utgivna av Bolaget:

B-aktier 62 949



Simon Escott

Ledamot, Monaco

I styrelsen och koncernen sedan 2016

Simon Escott, född 1944, har mer än 40 års erfarenhet av företagsledning inom olja, gas och petrokemi. Han har både haft ledande befattningar på stora bolag och grundat och utvecklat några framgångsrika start-ups som entreprenör. Han har haft ledande befattningar på ESSO GmbH, BP Brazil, Phillips Petroleum Incorporated, Elf Aquitaine S.A., Pennzoil/Cities Services (Brazil), Norsk Hydro A/S, Saga Petroleum A/S, Zhetybay Quest Petroleum GmbH, Reliance Industries Limited, Mannai Corporation WLL och PAN European Terminals. Simon har en ingenjörsexamen (BSc) i petroleumteknologi från Texas A&M University och en ingenjörsexamen (BSc) i maskinteknik från Imperial College London. Simon Escott är grundaren av Portland Bunkers UK Ltd och jobbar för närvarande som Executive Chairman och VD för bolaget. Han är också VD för cypren-baserat Pazega European Terminals Ltd.

Mr Escott innehar inga aktier i Zhoda Investments AB.



Katre Saard

Ledamot, London

I styrelsen sedan 2015

Verksam i koncernen sedan 2009

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

Katre Saard innehar följande värdepapper utgivna av Bolaget:

A-aktier 211 349

B-aktier 1 991 512

Ledande befattningshavare



Robert Karlsson

Verkställande direktör, Stockholm

I Bolaget och koncernen sedan 2009

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

Robert har en magisterexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Robert Karlsson innehar följande värdepapper utgivna av Bolaget:

B-aktier 222 867

Angivna innehav och engagemang i andra bolag

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

Revisor

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

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

Bolagsstyrning

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

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

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

ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsesammanträden.

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

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

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsearvoden utgår med 100 tkr för ordförande och 50 tkr för ledamot för perioden årsstämma till årsstämma. Vd erhåller lön om 96 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.

Övrig information om styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närstående relationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare, förutom styrelseledamöterna Björn Lindström och Katre Saard, vilka är sammanboende.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit inblandad i konkurs, likvidation eller konkursförvaltning. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit inblandad i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Ej heller har någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon rättsprocess av väsentlig karaktär med anledning av konkurs.

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

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

Engagemang i andra bolag

	Bolag	Befattning	Från, år	Till, år	Äger
Björn Lindström					
	Petrosibir AB	SO	2012	2016	
	Petrosibir Exploration AB	SO	2012	2015	
	Agrokultura AB	LE	2008	2011	
	St Petersburg Property Company AB	LE	2013	2015	
	Alpcot & Partners AB	SO	2014	2015	>10%
	Arctic Roe of Scandinavia AB				>10%
Peter Geijerman					
	Petrosibir AB	LE	2009	2015	
	Kopy Goldfields AB	LE	2011	2012	
	Fridhäll Investment AB	LE	2015		>10%
Simon Escott					
	Pan European Terminals Ltd	VD	2006		
	Pazega European Terminals Ltd	VD	2015		
	Portland Bunkers UK Ltd	VD	2015		>10%
	Dan Balt Tank Lager A/S	LE	2010		
	Trans Atlantic Energy Ltd				>10%
	Industria Investments Ltd				>10%
Zenon Potoczny					
	Petrosibir AB	LE	2010	2015	
Katre Saard					
	Petrosibir AB	LE	2009	2015	
	Agrokultura AB	LE	2012	2013	
	Alpcot Capital management Ltd, med dotterbolag	LE, SO	2007		>10%
Robert Karlsson					
	Petrosibir AB	LE, VD	2009	2010	
	Petrosibir AB	VD	2010	2016	
	Petrosibir Exploration AB	LE, VD	2007	2015	
	Petrosibir Exploration AB	SO, VD	2015	2016	

I ovanstående förteckning ingår pågående och under de senaste fem åren avslutade styrelseuppdrag i andra aktiebolag, i enlighet med utdrag ur Näringslivsregistret hos Bolagsverket, per den 20 september 2016, samt uppgifter om äganden överstigande tio procent i övriga bolag, vilka uppgivits av respektive befattningshavare inför upprättandet av detta dokument.

Befattningsförkortningarna LE (ledamot), SO (styrelseordförande) och vd (verkställande direktör), är uppställda så att den pågående eller senaste befattningen anges först. Eventuella uppehåll i styrelseengagemang i ett visst bolag kan ha förekommit.



Finansiell information

Den 11 december 2015 överförde det tidigare moderbolaget Shelton Petroleum AB den ukrainska verksamheten till sina aktieägare genom att tillskjuta den ukrainska verksamheten till ett nybildat svenskt aktiebolag (nuvarande Zhoda Petroleum Ukraine AB) och sedan dela ut det.

För det nybildade svenska moderbolaget har ett räkenskapsår ännu inte passerats och således har ännu ingen årsredovisning eller koncernredovisning upprättats.

För att kunna förmedla en bild över Bolagets finansiella historik kan dock hänvisas till årsredovisningar från den förre ägaren Petrosibir, som särredovisade den ukrainska verksamheten.

Tabellerna nedan är hämtade från det tidigare moderbolagets offentliggjorda årsredovisningar för respektive år. Den ukrainska verksamheten utgjorde ett eget segment. Årsredovisningarna är upprättade enligt IFRS och granskade av revisor. Uppgifterna för 2015 innehåller information fram till omkring utdelningstillfället och saknar därför information för de sista veckorna i december.

Belopp i tkr exkl engångsposter	2015	2014	2013	2012
Intäkter	49 628	68 578	79 278	79 046
Råvaror och förnödenheter	-31 194	-41 368	-43 485	-41 852
Övriga rörelsekostnader	-7 256	-2 775	-2 819	-4 593
Rörelseresultat	11 178	24 435	32 974	32 601
Rörelsemarginal	23%	36%	42%	41%

Oljeproduktion vid Lelyaki				
Antal producerade fat	119 170	125 141	126 565	119 950
Antal producerade fat/dag	326	343	347	328
Genomsnittligt oljepris Brent, USD/fat	52	99	109	112

Kommentarer till den finansiella informationen

Omsättning, rörelsekostnader och resultat 2015 jämfört med 2014

Omsättningen för 2015 uppgick till 49,6 miljoner kronor jämfört med 68,6 miljoner kronor år 2014, vilket är en minskning med 28%. De lägre intäkterna beror till största del på fallet i oljepriset. Det genomsnittliga priset på Brent olja nästan halverades från 99 till 52 USD per fat. Tack vare ett arbetsprogram på Lelyaki-fältet var produktion stabil på i snitt 326 fat per dag jämfört med 343 året innan.

Kostnader för råvaror och förnödenheter uppgick till 31,2 miljoner kronor jämfört med 41,4 miljoner kronor under 2014. Detta är en minskning med 10,2 miljoner kronor, motsvarande 25%, jämfört med föregående år. Denna kostnadspost är till stor del rörlig och består främst av royalty till staten för producerad olja. Royaltyn beräknas som en fast procentsats på oljepriset för varje producerat fat och varierar därför med förändringen i oljepris.

Övriga rörelsekostnader ökade med 4,5 miljoner kronor från 2,8 till 7,3 miljoner kronor. Ökningen förklaras av (i) en icke-kassaflödespåverkande intern ränteberäkning på kundfordringar på 2,5 miljoner kronor och (ii) kostnader på cirka 2 miljoner kronor som tidigare redovisats i moderbolagsverksamheten och under 2015 bokades ner och belastade den ukrainska verksamheten.

Utöver kostnaderna i tabellen ovan gjorde Shelton Petroleum-koncernen en icke-kassaflödepåverkande nedskrivning av koncernmässiga värden på 42,6 miljoner kronor.

Sammantaget uppgick rörelseresultat exklusive engångsposter till 11,2 miljoner kronor, vilket är en minskning från föregående år främst beroende på det kraftiga fallet i oljepriset.

Omsättning, rörelsekostnader och resultat 2014 jämfört med 2013

Omsättningen för 2014 uppgick till 68,6 miljoner kronor jämfört med 79,3 miljoner kronor år 2013, vilket är en minskning med 13%. De lägre intäkterna beror till största del på fallet i oljepriset. Det genomsnittliga priset på Brent olja nästan minskade med 9% från 109 till 99 USD per fat. Tack vare ett arbetsprogram på Lelyaki-fältet var produktion stabil på i snitt 343 fat per dag jämfört med 347 året innan.

Kostnader för råvaror och förnödenheter uppgick till 41,4 miljoner kronor jämfört med 43,5 miljoner kronor under 2013. Detta är en minskning med 2,1 miljoner kronor, motsvarande 5%. Denna kostnadspost är till stor del rörlig och består främst av royalty till staten för producerad olja. Royaltyn beräknas som en fast procentsats, som höjdes under året, på oljepriset för varje producerat fat och varierar därför med förändringen i oljepris. Utöver kostnaderna i tabellen ovan gjorde Shelton Petroleum-koncernen en icke-kassaflödepåverkande nedskrivning av koncernmässiga värden på 7,0 miljoner kronor.

Sammantaget uppgick rörelseresultat exklusive engångsposter till 24,4 miljoner kronor, vilket är en minskning från föregående år främst beroende på nedgången i oljepriset.

Omsättning, rörelsekostnader och resultat 2013 jämfört med 2012

Omsättningen för 2013 uppgick till 79,3 miljoner kronor vilket var i princip oförändrat jämfört med omsättning för 2012 på 79,0 miljoner kronor år 2012. Det genomsnittliga priset på Brent olja var relativt stabilt på 109 USD per fat jämfört med 112 under 2012. Tack vare ett arbetsprogram på Lelyaki-fältet var produktion stabil på i snitt 347 fat per dag jämfört med 328 året innan.

Kostnader för råvaror och förnödenheter uppgick till 43,5 miljoner kronor jämfört med 41,9 miljoner kronor under 2012. Detta är en ökning med 1,6 miljoner kronor, motsvarande 4%. Denna kostnadspost är till stor del rörlig och består främst av royalty till staten för producerad olja. Royaltyn beräknas som en fast procentsats på oljepriset för varje producerat fat och varierar därför med förändringen i oljepris.

Sammantaget uppgick rörelseresultat till 33,0 miljoner kronor, vilket är i nivå med föregående års vinst på 32,6 miljoner kronor.

Finansiella resurser

Lånebehov

Styrelsen och verkställande direktören ser i dagsläget inga behov av upptagande av nya lån, men det kan bli aktuellt i samband med nya etableringar i egen ägo.

Rörelsekapital

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

Emissionslikvidens användning

Medlen från föreliggande emission skall i sin helhet användas för såväl investeringsverksamheten som oljeverksamheten.

Pågående investeringar

Bolaget har inte gjort några bindande åtaganden om några investeringar.

Ekonomiska framtidsutsikter

Bolaget avger inga prognoser.

Pro formaredovisning

Bolaget har inte upprättat några pro-formaredovisningar.

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 500 000,00 kr, fördelat på 18 661 247 aktier. Bolaget har givit ut två aktieslag, enligt följande fördelning:

Aktieslag	Antal utgivna	Röstvärde	Röster
A-aktier	761 900	10,0	7 619 000
B-aktier	17 899 347	1,0	17 899 347
Summa:	18 661 247		25 518 347

Samtliga aktier är fullt betalda. Vid extra bolagsstämma den 7 oktober 2016 antogs en ny bolagsordning med ny firma Zhoda Investments AB. Vidare bemyndigades styrelsen att hos Bolagsverket registrera en av två, av bolagsstämman godkända förslag till högsta aktiekapital och högsta antal aktier, beroende på utfallet i föreliggande nyemission.

Det första förslaget innebär att högsta tillåtna aktiekapital ändras från 700 000 kr till 2 000 000kr, och högsta antal aktier skall vara 74 644 988 mot tidigare 19 600 000 st.

Det andra förslaget innebär att aktiekapitalet skall uppgå till lägst 1 554 023,00 och högst 6 216 092,00 kr, samt att antalet aktier skall uppgå till lägst 58 000 000 och högst 232 000 000 st.

Rättigheter som åtföljer Bolagets aktier

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

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

Centralt aktieregister och ISIN-nummer

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

Bolagets registrerade aktier har följande ISIN-koder:
A-aktier SE0007789516
B-aktier SE0007789524

Utdelningspolicy

Bolaget har inte fastställt någon utdelningspolicy. Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning. Utdelningen är inte av ackumulerad art. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdag för vinstutdelning är registrerade som aktieägare i Bolaget. Eventuell utdelning ombesörjes av Euroclear, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende

utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler för preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Inga särskilda regler, restriktioner eller förfaranden avseende utdelning föreligger för aktieägare som är bosatta utanför Sverige. Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Det finns heller inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i Bolaget.

Restriktioner i möjligheter till utdelning

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

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Förändring, antal A-aktier	Förändring, antal B-aktier	Antal aktier, tot	Förändring, aktiekapital	Aktiekapital	Kvot-värde
2015	Nybildning		500	500	50 000	50 000	100
2015	Nyemission		4 500	5 000	450 000	500 000	100
2015	Införande av två aktieslag	761 900	17 899 347	18 661 247	-	500 000	0,027
2016	Föreliggande nyemission*	4 571 400	107 396 082	130 628 729	3 000 000	3 500 000	0,027

* Angivna antal aktier och aktiekapital vid full teckning

Teckningsoptioner

Bolaget har inte utgivit några teckningsoptioner.

Konvertibla lån

Bolaget har inte upptagit några konvertibla lån.

Bemyndiganden

Det föreligger inga bemyndiganden till styrelsen att fatta beslut som annars fattas av bolagsstämman.

Handel med Bolagets aktier

Bolagets aktie är inte noterad. Inofficiell handel arrangeras emellertid av Pareto Securities OTC. Styrelsen utvärderar kontinuerligt olika möjligheter till lättillgänglig och effektiv handel i Bolagets aktier, och har ambitionen att låta notera aktien vid en MTF-marknadsplats så snart Bolaget är moget och att det bedöms gynnsamt för aktieägarna.

Aktieägaravtal

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

Största aktieägarna per den 1 oktober 2016

Namn	A-aktier	B-aktier	Antal aktier	Aktier %	Antal röster	Röster %
LINDSTROM, BJORN	211 349	1 991 514	2 202 863	11,8%	4 105 004	16,1%
GEIJERMAN, PETER	211 349	1 991 512	2 202 861	11,8%	4 105 002	16,1%
SAARD, KATRE	211 349	1 991 512	2 202 861	11,8%	4 105 002	16,1%
SEB	27 868	3 441 247	3 469 115	18,6%	3 719 927	14,6%
AVANZA BANK AB	0	765 246	765 246	4,1%	765 246	3,0%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB (PUBL)	9 002	537 223	546 225	2,9%	627 243	2,5%
NORDEA BANK AB (PUBL)	0	500 021	500 021	2,7%	500 021	2,0%
FISCHLER, MAX	0	301 000	301 000	1,6%	301 000	1,2%
BOSTADSRÄTT- BYGGARNA SVENSKA HOLDING	0	278 068	278 068	1,5%	278 068	1,1%
SWEDBANK AB	0	261 159	261 159	1,4%	261 159	1,0%
KARLSSON, ROBERT	0	222 867	222 867	1,2%	222 867	0,9%
ÖVRIGA ÄGARE	90 983	5 617 978	5 708 961	30,6%	6 527 808	25,6%
TOTALT	761 900	17 899 347	18 661 247	100,0%	25 518 347	100,0%

Källa: Euroclear Bolagsstämmoaktiebok per 1 oktober 2016

Legala frågor och övrig information

Allmän bolagsinformation

Zhoda Investments AB (nyligen namnändrat från Zhoda Petroleum Ukraine AB), med organisationsnummer 559030-3490, registrerades vid Bolagsverket den 14 oktober 2015 under firma Kommstart 873 AB. Nuvarande firma registrerades den 7 oktober 2016. Bolagets associationsform är aktiebolag och regleras av Aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget är publikt.

Bestämmelserna i bolagsordningen är ej mer långtgående än Aktiebolagslagen vad gäller förändring av aktieägares rättigheter. Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara. Styrelsens säte är registrerat i Stockholms kommun, Stockholms län. Huvudkontorets adress är:
Zhoda Investments AB
Hovslagargatan 5 B
111 48 Stockholm.

Väsentliga avtal

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

Licenser

En förutsättning för Bolagets verksamhet är att myndigheterna lämnar tillstånd att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas. Dessa tillstånd kallas för licens. Varje licens styrs av lagstiftning i den relevanta jurisdiktionen. Licenser kan föreskriva ersättning genom royalties, vinstdelning, en kombination av dessa metoder eller på annat sätt. För ytterligare information om Bolagets licenser hänvisas till verksamhetsbeskrivningen i detta memorandum.

Licensen för Lelyaki-fältet i Ukraina innehades av Kashtan Petroleum under 20 år till och med maj 2016. Kashtan Petroleum har lämnat in en ansökan om förlängning av licensen för Lelyaki-fältet på ytterligare 20 år. Kashtan Petroleum ägs till 45% av Koncernen och 55% av Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag.

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 i Chernigov.

Zhoda har i samarbetsavtalet med Ukrnafta åtagit sig att följa Kashtan Petroleums bolagsordning och iakttä 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.

Försäkringar

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

Twister och rättsliga förhållanden

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

Rådgivares intressen

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

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

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

Skattefrågor

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

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

Zhoda ansvarar inte för att innehålla källskatt.

Bolagsordning

Den 7 oktober 2016 beslutade extra bolagsstämma att ändra bolagsordningen med avseende på firma och föremålet för bolagets verksamhet, samt gränser för Bolagets aktier och aktiekapital. De första ändringarna har anmälts till Bolagsverket för registrering, medan ändring av aktiekapitalet kommer att registreras efter genomförande av föreliggande nyemission. Se vidare under stycket "Aktiekapital och ägarförhållanden".

§ 1 Firma

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

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolagets verksamhet skall vara produktion, prospektering och distribution av naturresurser samt förvaltning och ägande av sådana koncessioner i eget namn eller via dotterbolag eller genom mindre delägarskap eller andra samarbetsformer, ävensom idka därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 500 000 kr och högst 700 000kr.

§ 5 Aktier

Antalet aktier skall vara lägst 14 000 000 och högst 19 600 000.

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.

Antalet aktier av serie A och aktier av serie B skall kunna ges ut på sådant sätt att antingen aktier av serie A eller B motsvarar samtliga aktier i bolaget. Beslutar bolaget att mot annan betalning än apportegendom utge nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier

innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt skall aktierna fördelas mellan tecknare i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

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

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

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

§ 6 Konvertering

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

Framställningen om konvertering görs hos bolagets styrelse som under alla förhållanden har att pröva frågan på det första styrelsesammanträdet som

hålls varje kalenderår. Bifalles framställningen skall omvandlingen utan dröjsmål av styrelsen anmälas för registrering och är verkställd när registrering sker. Styrelsen kan dock pröva begäran om konvertering av aktie av serie A till aktie av serie B vid annat möte under året.

§ 7 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst nio ledamöter.

§ 8 Revisor

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

§ 9 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

§ 10 Kallelse

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

§ 11 Deltagande på bolagsstämma

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

§ 12 Årsstämma

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

1. Val av ordförande vid stämman

2. Upprättande och godkännande av röstlängd

3. Val av en eller två protokolljusterare

4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad

5. Godkännande av dagordningen

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

7. Beslut

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

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

c) om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören

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

9. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna

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

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

§ 13 Avstämningsförbehåll

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



Zhoda Investments

ADDRESS Hovslagargatan 5B, SE-111 48 Stockholm
E-MAIL info@zhodainvestments.com

PHONE +46 8 407 18 50
WWW zhodainvestments.com