

MiFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS, ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND RETAIL INVESTORS TARGET MARKET – Solely for the purposes of the manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Instruments has led to the conclusion that: (i) the target market for the Instruments is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Instruments are appropriate including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services. Any person subsequently offering, selling or recommending the Instruments (a "distributor") should take into consideration the manufacturer's target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Instruments (by either adopting or refining the manufacturer's target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

MiFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN, GEEIGNETE GEGENPARTEIEN UND KLEINANLEGER – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Instrumente hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens des Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Instrumente geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Instrumente angemessen sind einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen. Jede Person, die in der Folge die Instrumente anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts des Konzepteurs berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Instrumente durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung des Konzepteurs und angemessene Vertriebskanäle, zu bestimmen.

Final Terms
Endgültige Bedingungen

17 July 2023
17. Juli 2023

USD 5,000,000 10.375 percent Notes due 19 July 2027
issued pursuant to the

*USD 5.000.000 10,375 Prozent Schuldverschreibungen fällig 19. Juli 2027
begeben aufgrund des*

EUR 80,000,000
Euro Medium Term Note Programme

EUR 80.000.000
Euro Medium Term Note Programme

of
von

ZENITH ENERGY LTD (the "**Issuer**")
ZENITH ENERGY LTD (die "**Emittentin**")
dated 16 March 2023
datiert 16. März 2023

Specified Currency: ("**USD**")
Festgelegte Währung: ("**USD**")

Nominal Value: USD 5,000,000
Nominalwert: USD 5.000.000

Series No.: 10
Serien-Nr.: 10

Tranche No.: 1
Tranchen-Nr.: 1

These Final Terms dated 17 July 2023 (the "**Final Terms**") have been prepared for the purpose of the Prospectus Regulation (EU) 2017/1129. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Final Terms when read together with the base Prospectus dated 16 March 2023, including any supplements thereto (the "**Prospectus**"). The Prospectus has been or will be, as the case may be, published on the website of the Issuer <https://www.zenithenergy.ca/investors/bonds-credit-ratings/>. In case of an issue of Notes which are (i) listed on the Vienna MTF of the Vienna Stock Exchange or multilateral trading facilities (MTFs) of other stock exchanges; and/or (ii) publicly offered, the Final Terms relating to such Notes will be published on the website of the Issuer (<https://www.zenithenergy.ca/investors/bonds-credit-ratings/>). A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.

*Diese Endgültigen Bedingungen vom 17. Juli 2023 (die "**Endgültigen Bedingungen**") wurden für die Zwecke der Prospektverordnung (EU) 2017/1129 abgefasst. Vollständige Informationen über die Emittentin und das Angebot der Schuldverschreibungen sind ausschließlich auf der Grundlage dieser Endgültigen Bedingungen im Zusammenlesen mit dem Basisprospekt vom 16. März 2023 und etwaiger Nachträge dazu (der "**Prospekt**") erhältlich. Der Prospekt wurden bzw. werden auf der Website der Emittentin <https://www.zenithenergy.ca/investors/bonds-credit-ratings/> veröffentlicht. Soweit Schuldverschreibungen (i) zum Handel in den Vienna MTF der Wiener Börse oder in den MTF einer anderen Wertpapierbörse einbezogen werden; und/oder (ii) öffentlich angeboten werden, werden die Endgültigen Bedingungen bezüglich dieser Schuldverschreibungen auf der Website der Emittentin (<https://www.zenithenergy.ca/investors/bonds-credit-ratings/>) veröffentlicht.*

Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen im Anhang angefügt.

Tranche to become part of an existing Series: No

(a) If yes, specify principal amount, issue date, and series number of existing Series:

specified currency:

principal amount:

issue date:

series number:

(b) Aggregate nominal amount of Series:

specified currency:

USD

aggregate nominal amount:

5,000,000

Zusammenfassung der Tranche mit einer bestehenden Serie ist vorgesehen:

Nein

(a) *Falls ja, Angabe des Nennbetrags, des Valutierungstags und der Serien-Nummer der bestehenden Serie machen:*

Währung:

Nennbetrag:

Valutierungstag:

Serien Nummer:

(b) *Gesamtnennbetrag der Serie:*

Währung:

USD

Gesamtnennbetrag:

5.000.000

Offer Price: 100 per cent

Ausgabepreis: 100 Prozent

Issue Date: 19 July 2023

Valutierungstag: 19 Juli 2023

Trade Date: 18 July 2023

Handelstag: 18 Juli 2023

Net proceeds: USD 4,945,000 (less an amount to account for expenses)

Nettoerlös: USD 4.945.000 (abzüglich eines Betrages für Kosten)

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions, as set out in the Prospectus (the "**Terms and Conditions**"). All references in these Final Terms to numbered sections are to sections of the Terms and Conditions.

*Begriffe, die in den im Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen (die "**Emissionsbedingungen**") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen beziehen sich auf die Paragraphen der Emissionsbedingungen.*

The Terms and Conditions shall be completed and specified by the information contained in Part I of these Final Terms (the "**Conditions**").

*Die Emissionsbedingungen werden durch die Angaben in Teil I dieser Endgültigen Bedingungen vervollständigt und spezifiziert. (die "**Bedingungen**").*

PART I.

TEIL I.

Conditions that complete and specify the Terms and Conditions.

Bedingungen, die die Emissionsbedingungen komplettieren bzw. spezifizieren.

The applicable and legally binding Conditions are as set out below in the English language version together with a non-binding German language translation thereof.

Die geltenden und rechtlich bindenden Bedingungen sind wie nachfolgend in der englischen Sprache aufgeführt zusammen mit einer unverbindlichen Übersetzung in die deutsche Sprache.

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to Fixed Rate Notes set forth in the Prospectus. Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

All references in this Part I. of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

The placeholders in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholder of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions which are not selected and not completed by the information contained in the Final Terms shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes.

Dieser TEIL I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf Festverzinsliche Schuldverschreibungen Anwendung findet, zu lesen, der im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

Bezugnahmen in diesem TEIL I. der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

Die Platzhalter in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Platzhalter in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Optionen der Emissionsbedingungen, die nicht durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgewählt und ausgefüllt wurden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bedingungen gestrichen.

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, TITLE, CERTAIN DEFINITIONS **§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EIGENTUM, DEFINITIONEN**

§ 1 (1) Currency, Denomination

§ 1 (1) Währung, Stückelung

Tranche No.:	1
Tranchen-Nr.:	1
Specified Currency:	USD
Festgelegte Währung:	USD
Aggregate Principal Amount:	5,000,000
Gesamtnennbetrag:	5.000.000
Specified Denomination:	2,000
Festgelegte Stückelung:	2.000

§ 1 (2) Form

§ 1 (2) Verbriefung

Global Note(s):	<input checked="" type="checkbox"/> Permanent Global Note
Globalurkunde(n):	Dauerglobalurkunde
	<input type="checkbox"/> Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
	Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

§ 1 (3) Clearing System
§ 1 (3) Clearing System

☐ Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn

■ Clearstream Banking, société anonyme,
Luxembourg
42 Avenue JF Kennedy
L-1855 Luxembourg

■ Euroclear Bank SA/NV
Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brussels

☐ OeKB CSD GmbH
Strauchgasse 1-3
A-1010 Vienna

☐ Other: Not applicable
Sonstige: Nicht anwendbar

■ New Global Note
New Global Note

■ Intended to be held in a manner
which would allow ECB eligibility

Yes. Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the European Central Bank being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met (ECB eligibility).

*Verwahrung in einer Weise, die
EZB-Fähigkeit bewirkt*

Ja. Im Fall der Kennzeichnung mit "ja" ist damit nur beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission bei einer der internationalen zentralen Verwahrstellen (ICSDs) als gemeinsame Sicherheitsverwahrstelle einzureichen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit im Sinne der Geldpolitik des Eurosystems und für Zwecke der untertägigen Kreditfähigkeit durch das Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, dass die Europäische Zentralbank davon überzeugt ist, dass die Kriterien der Eignung für das Eurosystem erfüllt sind (EZB-Fähigkeit).

§ 1 (7) Business Day
§ 1 (7) Geschäftstag

Relevant Financial Centers:
Relevante Finanzzentren:

TARGET
TARGET

§ 3 INTEREST
§ 3 ZINSEN

■ **Fixed Rate Notes**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

§ 3 (1) Rate of Interest and Interest Payment Dates
§ 3 (1) Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest: <i>Zinssatz:</i>	10.375 per cent. <i>per annum</i> 10,375 Prozent <i>per annum</i>
Interest Commencement Date: <i>Verzinsungsbeginn:</i>	19 July 2023 19. Juli 2023
Interest Payment Date(s): <i>Zinszahlungstag(e):</i>	19 January and 19 July of each year 19. Jänner und 19. Juli jeden Jahres
First Interest Payment Date <i>Erster Zinszahlungstag</i>	19 January 2024 19. Jänner 2024

□ Initial Broken Amount (per Specified Denomination) <i>Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (pro festgelegte Stückelung)</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
--	--

□ Final Broken Amount (per Specified Denomination) <i>Abschließender Bruchteilzinsbetrag (pro festgelegte Stückelung)</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
--	--

Determination Date(s) <i>Feststellungstermin(e)</i>	2 in each year 2 in jedem Jahr
--	-----------------------------------

§ 3 (4) Day Count Fraction
§ 3 (4) Zinstagequotient

- Actual/Actual (ICMA)
Actual/Actual (ICMA)
- 30/360
30/360
- ACT/ACT (ISDA) or Actual/365
ACT/ACT (ISDA) oder Actual/365
- Actual/365 (Fixed)
Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
Actual/360
- 30/360, 360/360 or Bond Basis
30/360, 360/360 oder Bond Basis
- 30E/360 or Eurobond Basis
30E/360 oder Eurobond Basis

§ 4 PAYMENTS
§ 4 ZAHLUNGEN

§ 4 (5) Payment Business Day

§ 4 (5) Zahltag

- ☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention
- ☒ Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention
- ☐ Preceding Business Day Convention
Vorangegangener Geschäftstag-Konvention
- ☐ Adjusted
Angepasst
- ☒ Unadjusted
Nicht angepasst

§ 5 REDEMPTION
§ 5 RÜCKZAHLUNG

§ 5 (1) Redemption at Maturity

§ 5 (1) Rückzahlung bei Endfälligkeit

- ☒ Maturity Date: 19 July 2027
Fälligkeitstag: 19. Juli 2027

§ 5 (3) Early Redemption at the Option of the Issuer No

§ 5 (3) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin *Nein*

Call Redemption Date(s) Not applicable
Wahlrückzahlungstag(e) (Call) Nicht anwendbar

Call Redemption Amount(s) Not applicable
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call) Nicht anwendbar

Minimum Notice to Holders Not applicable
Mindestkündigungsfrist Nicht anwendbar

Maximum Notice to Holders Not applicable
Höchstkündigungsfrist Nicht anwendbar

§ 6 FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS
§ 6 EMISSIONSSTELLE UND ZAHLSTELLEN

§ 6 (1) Appointment; Specified Office

§ 6 (1) Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle

Fiscal Agent The Bank of New York Mellon, London Branch
One Canada Square, Canary Wharf
London E14 5AL
United Kingdom

Emissionsstelle *The Bank of New York Mellon, London Branch*
One Canada Square, Canary Wharf
London E14 5AL

	Vereinigtes Königreich	
Paying Agent	The Bank of New York Mellon, London Branch One Canada Square, Canary Wharf London E14 5AL United Kingdom	
	The Bank of New York Mellon, Frankfurt Branch Friedrich-Ebert-Anlage 49 60308 Frankfurt am Main Germany	
Zahlstelle	<i>The Bank of New York Mellon, London Branch One Canada Square, Canary Wharf London E14 5AL Vereinigtes Königreich</i>	
	<i>The Bank of New York Mellon, Frankfurt Branch Friedrich-Ebert-Anlage 49 60308 Frankfurt am Main Deutschland</i>	
<input type="checkbox"/>	other Paying Agent(s) <i>andere Zahlstelle(n)</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>
<input type="checkbox"/>	specified office(s) <i>bezeichnete Geschäftsstelle(n)</i>	not applicable <i>nicht anwendbar</i>

§ 7 TAXATION § 7 STEUERN

§ 7 (2) No Additional Amounts § 7 (2) *Keine zusätzlichen Beträge*

- (b) Presentation or assertion of rights within 30 days from Relevant Date

(b) Vorlegung oder Geltendmachung der Rechte innerhalb von 30 Tagen nach dem maßgeblichen Tag
- (e) Withholding or deduction because of presentation of Note for payment at the counter

(e) Abzug oder Einbehalt aufgrund der Vorlage zur Einlösung am Schalter
- (f) Imposure or withholding of taxes, etc. due to failure by the Noteholder or the beneficial owner to comply with any requirement

(f) Erhebung oder Abzug der Steuern, etc., weil der Inhaber der Schuldverschreibungen oder der wirtschaftlich Berechtigte es versäumt hat Anforderungen zu erfüllen.

§ 11 NOTICES
§ 11 MITTEILUNGEN

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- | | | |
|-------------------------------------|---|---|
| <input type="checkbox"/> | Daily Newspaper
<i>Tageszeitung</i> | |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Electronic Platform
<i>Elektronische Plattform</i> | |
| <input type="checkbox"/> | London (Financial Times)
<i>London (Financial Times)</i> | |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Austria (EVI)
<i>Österreich (EVI)</i> | |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Other (specify)
<i>Sonstige (angeben)</i> | Clearing System
<i>Clearing System</i> |

Notices will be deemed to have been validly given on the Yes
day of such publication.

*Mitteilungen gelten mit dem Tag der Veröffentlichung Ja
als wirksam erfolgt.*

§ 14 LANGUAGE
§ 14 SPRACHE

- | | |
|-------------------------------------|---|
| <input type="checkbox"/> | German only
<i>ausschließlich Deutsch</i> |
| <input type="checkbox"/> | English only
<i>ausschließlich Englisch</i> |
| <input type="checkbox"/> | German and English (German prevailing)
<i>Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)</i> |
| <input checked="" type="checkbox"/> | English and German (English prevailing)
<i>Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)</i> |

PART II.
TEIL II.

Other conditions which shall not be inserted in the Terms and Conditions and which apply to all Notes.

Sonstige Bedingungen, die nicht in den Emissionsbedingungen einzusetzen sind und die für alle Schuldverschreibungen gelten.

DISCLOSURE REQUIREMENTS RELATED TO DEBT SECURITIES WITH A DENOMINATION PER UNIT OF LESS THAN EUR 100,000

ANGABEN BEZOGEN AUF SCHULDTITEL MIT EINER MINDESTSTÜCKELUNG VON WENIGER ALS EUR 100.000

Material Interest

Materielles Interesse

Material Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer

The Issuer is entitled to purchase or sell Notes for its own account and to issue further Notes. In addition, the Issuer may, on a daily basis, act on the national and international finance and capital markets. Therefore, the Issuer may, for its own account or for the account of its clients, also close transactions with regard to reference rates and it may, with regard to such transactions, act in the same manner as if the Notes had not been issued.

Wesentliche Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen für eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter zu kaufen und zu verkaufen und weitere Schuldverschreibungen zu begeben. Die Emittentin kann darüber hinaus täglich an den nationalen und internationalen Geld- und Kapitalmärkten tätig werden. Sie kann daher für eigene Rechnung oder für Kundenrechnung Geschäfte auch mit Bezug auf Referenzwerte abschließen und sie kann in Bezug auf diese Geschäfte auf dieselbe Weise handeln, als wären die begebenen Schuldverschreibungen nicht ausgegeben worden.

Reasons for the offer and use of proceeds

The net proceeds from this issue of Notes will be applied by the Issuer for its general corporate purpose.

Gründe für das Angebot und die Verwendung der Erträge

Der Nettoerlös dieser Emission von Schuldverschreibungen wird für allgemeine betriebliche Zwecke der Emittentin benutzt

Securities Identification Numbers

Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code:

not applicable

Common Code:

nicht anwendbar

ISIN Code:

XS2638488028

ISIN Code:

XS2638488028

FISN:

See the website of the Association of National Numbering Agencies (ANNA) or alternatively sourced from the responsible National Numbering Agency that assigned the ISIN

Siehe die Webseite der Association of National Numbering Agencies (ANNA) oder alternativ jene der national zuständigen Agentur, die die ISIN vergibt

CFI Code:

See the website of the Association of National Numbering Agencies (ANNA) or alternatively sourced from the

responsible National Numbering Agency that assigned the ISIN

Siehe die Webseite der Association of National Numbering Agencies (ANNA) oder alternativ jene der national zuständigen Agentur, die die ISIN vergibt

Yield Rendite

Yield on issue price:
Emissionsrendite:

10.375 per cent. per annum
10,375 Prozent per annum

A description of the method whereby the yield is to be calculated in summary form.

Yield is calculated by the use of the ICMA method, which determines the effective interest rate of Notes taking into account accrued interest on a daily basis.

Beschreibung der Methode zur Berechnung der Rendite in Kurzform

Die Rendite wird nach der ICMA-Methode berechnet, demnach sich der Effektivzinssatz von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglich aufgelaufenen Zinsen ermittelt.

Placement of the Notes Platzierung der Schuldverschreibungen

If different from the Issuer, the identity and contact details of the offeror, of the securities and/or the person asking for admission to trading, including the legal entity identifier (LEI) where the offeror has legal personality.

Not Applicable

Sofern der Anbieter nicht dieselbe Person wie der Emittent ist, Angabe der Identität und der Kontaktdaten des Anbieters der Schuldverschreibungen und/oder der die Zulassung zum Handel beantragenden Person einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI), falls der Anbieter Rechtspersönlichkeit hat.

Nicht anwendbar

Non-exempt Offer:

An offer of Notes may be made by the Dealers other than pursuant to Article 1 (4) of the Prospectus Regulation (EU) 2017/1129 in the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany, the Republic of Italy, the Grand Duchy of Luxembourg, the Republic of France, the Kingdom of Belgium, the Kingdom of the Netherlands, the Kingdom of Spain, the Kingdom of Sweden, the Republic of Ireland and the Republic of Malta. ("**Public Offer Jurisdictions**") during the period from 19 July 2023 until 15 March 2024 ("**Offer Period**").

Prospektpflichtiges Angebot:

*Ein Angebot kann seitens der Dealer außerhalb des Ausnahmereichs gemäß Artikel 1 (4) der Prospektverordnung (EU) 2017/1129 in der Republik Österreich, der Bundesrepublik Deutschland, der Republik Italien, dem Großherzogtum Luxemburg, der Republik Frankreich, dem Königreich Belgien, dem Königreich der Niederlande, dem Königreich Spanien, dem Königreich Schweden, der Republik Irland und der Republik Malta ("**Öffentliche Angebotsstaaten**") innerhalb des Zeitraumes von 19. Juli 2023 bis 15. März 2024 (die "**Angebotsfrist**") durchgeführt werden.*

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

Not Applicable

<i>Vertriebsverbot an Privatinvestoren im EWR</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Conditions to which the offer is subject <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt</i>	None <i>Keine</i>
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open <i>Frist — einschließlich etwaiger Änderungen — während der das Angebot vorliegt</i>	The offer will be open from 19 July 2023 to 15 March 2024 <i>Das Angebot liegt von 19. Juli 2023 bis 15. März 2024 vor.</i>
Description of the application process	The offer to subscribe for Notes must be made by the investors and investors may submit such offers to subscribe for Notes during the Offer Period directly to the Issuer or any Dealer.
<i>Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots</i>	<i>Das Angebot Schuldverschreibungen zu zeichnen, müssen die Investoren legen und Investoren können solche Angebote zur Zeichnung von Schuldverschreibungen während der Angebotsfrist direkt an die Emittentin oder an einen Platzeur übermitteln.</i>
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of Notes or aggregate amount to invest)	Applications must be made in a minimum investment amount of USD 2,000 and integral multiples thereof.
<i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags)</i>	<i>Zeichnungen müssen im Mindestausmaß von USD 2.000 und in ganzzahligen Vielfachen davon erfolgen.</i>
Method and time limits for paying up the securities and for its delivery	The Notes will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer of the subscription monies.
<i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung</i>	<i>Die Schuldverschreibungen werden am Valutierungstag, gegen Zahlung des Zeichnungsbetrages an die Emittentin, ausgegeben.</i>
Manner and date in which results of the offer are to be made public	Not applicable
<i>Art und Weise und des Termins, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Various categories of potential investors to which the Notes are offered: <i>Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden:</i>	
<ul style="list-style-type: none"> ■ Qualified investors <i>Qualifizierte Anleger</i> ■ Retail investors <i>Privatinvestoren</i> 	

If the Offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche	Not applicable
<i>Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zweier oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made	Applicants will be notified by the Issuer or a Dealer of their allocation of Notes. The Issuer has not made any arrangements to facilitate dealing of the Notes before this notification is made.
<i>Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist</i>	<i>Zeichnern wird der zugeteilte Betrag an Schuldverschreibungen von der Emittentin oder einem Platzeur mitgeteilt. Die Emittentin hat keine Vorkehrungen getroffen, die Aufnahme des Handels mit Schuldverschreibungen vor dieser Mitteilung zu ermöglichen</i>
An Indication of the expected price at which the securities will be offered	USD 2,000 per Note.
<i>Angabe des Preises, zu dem die Wertpapiere voraussichtlich angeboten werden</i>	<i>USD 2.000 pro Schuldverschreibung.</i>
Method of determining the offered price and the process for its disclosure.	Not applicable
<i>Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird und Verfahren der Offenlegung.</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser	Not applicable
<i>Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
Name and address of the coordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place	Not applicable
<i>Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots</i>	<i>Nicht anwendbar</i>

Method of Distribution
Vertriebsmethode

☒ Non-Syndicated
Nicht syndiziert

☐ Syndicated
Syndiziert

Management Details including Form of Commitments
Einzelheiten bezüglich der Dealer, des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer/Management Group (specify)

Linear Investments Limited
8-10 Grosvenor Gardens,
London SW1W 0DH
United Kingdom

Platzeur/Bankenkonsortium (angeben)

Linear Investments Limited
8-10 Grosvenor Gardens,
London SW1W 0DH
Vereinigtes Königreich

☐ firm commitment
feste Zusage

Not applicable
Nicht anwendbar

☒ no firm commitment/best efforts arrangements
Keine feste Zusage/zu den bestmöglichen Bedingungen

Underwriting Agreement
Emissionsübernahmevertrag

Date of underwriting agreement
Datum des Emissionsübernahmevertrags

Not applicable
Nicht anwendbar

Commissions
Provisionen

Not applicable
Nicht anwendbar

Management/Underwriting Commission (specify)
Management- und Übernahme provision (angeben)

Not applicable
Nicht anwendbar

Placing Commission (specify)
Platzierungsprovision (angeben)

1 per cent of the placing volume
1 Prozent des platzierten Volumens

Listing Commission (specify)
Börsenzulassungsprovision (angeben)

EUR 3,000
EUR 3.000

Other (specify)
Andere (angeben)

Not applicable
Nicht anwendbar

Estimate of the total expenses related to admission to trading:

EUR 3,000

Angabe der geschätzten Gesamtkosten für die Einbeziehung

EUR 3.000

Listing(s) and admission to trading
Börsenzulassung(en) und Zulassung zum Handel

Yes
Ja

☒ Vienna Stock Exchange
Wiener Börse

☒ Vienna MTF
Vienna MTF

Date of admission to trading
Datum der Einbeziehung

26 July 2023
26. July 2023

☐ Other:
Sonstige:

Date of admission to trading <i>Datum der Einbeziehung</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
---	--

All MTFs on which, to the knowledge of the Issuer, Notes of the same class of the Notes issued by the Issuer to be offered or admitted to trading are already admitted to trading:	Not applicable
--	----------------

<i>Angabe sämtlicher MTFs, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der Emittentin der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum in den Handel einbezogen sind:</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
---	------------------------

☐ Other:
Sonstige:

☐ None
Keiner

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment <i>Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
---	--

Stabilising Dealer(s)/Manager(s) <i>Kursstabilisierende Platzeur(e)/Manager</i>	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
--	--

Third Party Information
Information Dritter

Where information has been sourced from a third party the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading. The Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.	Not applicable
---	----------------

<i>Sofern Informationen von Seiten Dritter übernommen wurden, bestätigt die Emittentin, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten unterschlagen wurden, die die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden. Die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.</i>	<i>Nicht anwendbar</i>
---	------------------------

Consent to the use of the Prospectus
Einwilligung zur Nutzung des Prospekts

The Issuer consents to the use of the Prospectus by the following financial intermediary (individual consent):

Linear Investments Limited
8-10 Grosvenor Gardens,
London SW1W 0DH
United Kingdom

Die Emittentin stimmt der Verwendung des Prospekts durch den folgenden Finanzintermediär (individuelle Zustimmung) zu

Linear Investments Limited
8-10 Grosvenor Gardens,
London SW1W 0DH
Vereinigtes Königreich

Individual consent for the subsequent resale or final placement of Securities by the financial intermediary is given in relation to

Austria, Italy, Germany, Luxembourg, Belgium, Netherlands, Spain, Sweden, Ireland, Malta, and France

Individuelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch den Finanzintermediär wird gewährt in Bezug auf

Österreich, Italien, Deutschland, Luxemburg, Belgien, Niederlande, Spanien, Schweden, Irland, Malta und Frankreich

Such consent is also subject to and given under the condition:

Not applicable

Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich

Nicht anwendbar

The subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made

As long as this Prospectus is valid in accordance with the Prospectus Regulation

Die spätere Weiterveräußerung und endgültigen Platzierung der Wertpapiere durch Finanzintermediäre kann erfolgen während

der Dauer der Gültigkeit des Prospekts gemäß der Prospektverordnung

The above Final Terms comprises the details required to list this issue of Notes under the EUR 80,000,000 Euro Medium Term Note Programme of Zenith Energy Ltd. (as from 26 July 2023).

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 80.000.000 Euro Medium Term Note Programme der Zenith Energy Ltd. (ab dem 26. Juli 2023) erforderlich sind.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.

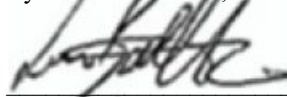
Signed on behalf of the Issuer:

By: Andrea Cattaneo, CEO



Duly authorised

By: Luca Benedetto, CFO



Duly authorised

A – Introduction and warnings

The name and international securities identification number (ISIN) of the Series 10 - Tranche No. 1 Notes
USD 5,000,000 10.375 percent Notes due 19 July 2027. ISIN: XS2638488028.

The identity and contact details of the Issuer, including its legal entity identifier (LEI)

The Issuer's legal and commercial name is ZENITH ENERGY LTD. Commercially the Issuer also acts under the name Zenith. The Issuer is registered in the British Columbia Corporate Registry and its registered corporation number is BC0803216.

Registered Office

Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5, Canada

Head Office

Suite 4000, 421 7th Avenue SW, Calgary, T2P 4K9, Alberta, Canada

Telephone Number: +1 (587) 315 9031 – Website of the Issuer: www.zenithenergy.ca

E-Mail address: info@zenithenergy.ca – andrea.cattaneo@zenithenergy.ca

The LEI of the Issuer is 213800AYTYOYD61S4569.

The identity and contact details of the competent authority, which has approved the Base Prospectus, the date of approval of the Base Prospectus

The Base Prospectus (16 March 2023) has been approved by the FMA in its capacity as competent authority under the Prospectus Regulation. The contact details of the FMA are as following:

Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA)

Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Vienna, Austria

Telephone: +43 1 249 59 0; Fax: +43 1 249 59 5499

Warnings

- This Summary (the “**Summary**”) is not the Prospectus for the public offering of the Notes and should be read merely as an introduction to the same.
- Any decision to invest in the Notes should be based on a consideration of the Prospectus as a whole by the investor.
- The investor could lose all or part of the invested capital.
- Where a claim relating to the information contained in a prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under national law, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated.
- Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Prospectus, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such Notes.

B – Key information on the Issuer

1. Who is the Issuer of the Notes?

The Issuer is incorporated as a private limited company (LTD) in British Columbia, Canada, under the law of British Columbia with its registered office at Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5, Canada. The Issuer is registered in the British Columbia Corporate Registry and its registered corporation number is BC0803216. The LEI of the Issuer is 213800AYTYOYD61S4569.

The Issuer mainly operates under the legislation of British Columbia, Canada and Alberta, Canada. In addition, the Issuer has substantial operations in Italy as well as another office in London and major parts of its business are operated under the legislation of Italy and Tunisia.

Principal Activity

The Issuer is a holding company with a number of subsidiary companies which include a variety of different projects in Italy and Tunisia (since spring 2020). The business of the Issuer is the oil and gas exploration, development and production.

The strategy of the Group is to diversify its operations by engaging its own assets for the exploration as well as by finding and opening new exploration sites.

Major Shareholders

As at the Date of the Prospectus the Issuer has been notified of the following interests of 3 per cent or more in its issued share capital:

Name of Shareholder	Number of Common Shares	% of share capital
Andrea Cattaneo	102,468,240	5.47
Nordnet AB	106,392,105	5.68

Source: Internal data of the Issuer as of 16 March 2023

The Issuer is not aware of a direct or indirect ownership or control over the Issuer.

The identity of key managing directors of the Issuer

The following table sets forth the current members of the Board of Directors of the Issuer:

Name and Surname	Date and Place of Birth	Position	Since	Until
Dr. Jose Ramon Lopez-Portillo	2 February 1954 Mexico City (Mexico)	Chairman and Non- Executive Director	24/09/2007	17/04/2024
Andrea Cattaneo	26 March 1956 Genova (Italy)	President, CEO and Executive Director	09/12/2008	17/04/2024
Dario E. Sodero	5 November 1941 Turin (Italy)	Non-Executive Director	24/06/2009	17/04/2024
Sergey Borovskiy	21 November 1972 St. Petersburg (Russia)	Non-Executive Director	24/07/2017	17/04/2024
Luca Benedetto	07 April 1971 Genova (Italy)	CFO and Executive Director	07/12/2020	17/04/2024

Source: Internal data of the Issuer

The identity of statutory auditors of the Issuer

The Issuer's auditor is Jeffreys Henry LLP with registration number in England & Wales No. C001108797. Jeffreys Henry LLP is a Registered Auditor and is regulated in the conduct of its services by the Institute of Chartered Accountants in England & Wales (ICAEW). The address of Jeffreys Henry LLP is 5 7 Cranwood Street, London EC1V 9EE, United Kingdom.

2. What is the key financial information regarding the Issuer?

The following information and data have been extracted from, and are only a summary of the audited consolidated financial statements of Zenith as of and for the fiscal years ended 31 March 2022 and 2021 of Zenith. The audited consolidated financial statements of Zenith as of and for the fiscal years ended 31 March 2022 and 2021 have been prepared in compliance with IFRS as issued by the IASB. Furthermore, unaudited interim consolidated financial statements 2022/2023 for the six months ending on 30 September 2022 are being shown.

Balance Sheet
(in CAD '000)*

Six months ended
30 September 2022
(unaudited)

Year ended
31 March 2022
(audited)

Six months ended
30 September 2021
(unaudited)

Year ended
31 March 2021
(audited)

Assets				
Non-current assets	228,500	230,526	196,310	100,494
Current assets	31,572	28,774	14,498	18,942
Equity and liabilities				
Equity	102,031	103,090	97,258	23,803
Non-current liabilities	132,383	124,607	81,687	65,280
Current liabilities	25,658	31,603	31,863	30,353
Total assets/equity and liabilities	260,072	259,300	210,808	119,436

Source: Financial Statements 2022, Financial Statements 2021, Interim Financial Statements 2022/2023

Consolidated Statement of Comprehensive Income (in CAD '000)	Six months ended	Year ended	Six months ended	Year ended
	30 September 2022	31 March 2022	30 September 2021	31 March 2021
	<i>(unaudited)</i>	<i>(audited)</i>	<i>(unaudited)</i>	<i>(audited)</i>
Revenue	11,571	8,239	2,344	596
Cost of sales				
Production costs	(4,328)	(2,217)	(2,106)	(1,651)
Depletion and depreciation	(578)	(2,242)	(366)	(790)
Gross (loss)/profit	6,665	3,780	(128)	(1,845)
Administrative expenses	(4,951)	(12,526)	(6,294)	(16,201)
Operating (loss)/profit	1,714	(8,746)	(6,422)	(18,046)
Gain on business combination	-	75,907	76,444	36,491
Other gains and losses	-	(145)	-	(13,466)
Finance Income	-	-	-	-
Finance expense	(1,455)	(2,278)	(1,211)	(1,451)
Gain/(loss) for the period before taxation	259	64,738	68,811	3,528
Taxation	(140)	(301)	-	(3)
Profit for the period	119	64,437	68,811	3,525
Other comprehensive income for the period, net of tax	(1,178)	(183)	(911)	1,054
Total comprehensive income	(1,059)	64,254	67,900	4,579

Source: Financial Statements 2022, Financial Statements 2021, Interim Financial Statements 2022/2023

Audit qualifications

For the Financial Statements 2022 and 2021 the independent auditor has confirmed that the group's financial statements give a true and fair view of the state of the group's affairs at the balance sheet date and of its loss or profit for the year then ended. The independent auditor also confirmed that the Financial Statements 2022 and 2021 have been properly prepared in accordance with IFRS as adopted by the IASB.

3. What are the key risks that are specific to the Issuer?

Key risks relating to the Issuers financial situation:

- The inability to raise additional funds may affect Zenith's going concern premise and its planned operations.
- The inability of the Issuer to meet its debt can have negative consequences for the Issuer and can result in severe financial problems for the Issuer.
- Negative impacts of the current rating or any potential future worsened rating of the Issuer may occur, which worsen the possibility of the Issuer to find new investors and to secure a sufficient financing of its operations.
- The reserve values of Zenith's properties may decrease if the Issuer will not be able to generate the estimated cash flow.

Key risks relating to the Issuers business activity:

- If existing concessions expire and may not be extended and necessary permits may not be granted, the Group's expansion plans are delayed and already made investments could become worthless.

- Any legal, regulatory or other change of the framework conditions may affect the Issuer significantly due to a lack of diversification of the Issuer's business activity.
- Zenith's oil and natural gas reserves data presented in the Prospectus are only estimates which may vary significantly from the actual quantities of oil and gas reserves that may be recovered.

Key country specific risks:

- The non-renewal of Italian gas production concessions could impact the Issuer's business activities negatively.
- Economic and political developments in Tunisia may negatively affect the development of Zenith's business.

Key risks regarding health and safety, environmental und governance risk

- Zenith is subject to operational risks relating to the oil and gas exploration, development and production. Some of these risks may be uninsured or uninsurable.
- Zenith is subject to stringent environmental and health and safety regulations which result in costs relating to compliance and remediation that may adversely affect its results of operations and financial condition.
- Aging infrastructure in Zenith's operations, improper waste management and operational incidents may lead to spills, leakages and other contamination. Such incidents may cause substantial environmental clean-up, decommissioning and restoration costs and damage not only the environment but also affect communities and Zenith's reputation.

C – Key information on the securities

1. What are the main features of the securities?

Type, class and ISIN of the Notes

The Notes issued under the Programme are direct, unsecured, unconditional and unsubordinated, fixed rate debt securities, issued in the form of bearer Notes.

Issue specific summary (Series 10 - Tranche No. 1): Series number: 10, Tranche number: 1, ISIN Code: XS2638488028.

Currency, denomination, par value, the number of securities issued and the term of the securities issued in Series 10 - Tranche No. 1

<u>Currency:</u>	United States Dollar (USD)
<u>Denomination:</u>	USD 2,000 (minimal denomination) and integral multiples thereof.
<u>Issue Price:</u>	100% (= USD 2,000 per Note)
<u>Redemption Price:</u>	100% (= USD 2,000 per Note)
<u>Issue Size:</u>	USD 5,000,000 with a maximum number of 2,500 Notes á USD 2,000
<u>Maturity Date:</u>	19 July 2027
<u>Interest rate:</u>	10.375% per annum
<u>Coupon:</u>	payable semi-annually in arrears on 19 January and 19 July of each year, commencing on 19 January 2024 (Actual/Actual (ICMA), following business day convention, unadjusted)

Rights attached to the securities

Each noteholder has the right to claim payment of interest and principal from the Issuer when such payments are due according to the Terms and Conditions of the Notes.

Early redemption of the Notes upon occurrence of an Event of Default

The Notes can be redeemed prior to their stated maturity at the option of the Noteholders, upon the occurrence of an event of default. Events of default include, inter alia, (i) non-payment of capital or interest, (ii) non-performance of any other obligation under the Notes, (iii) bankruptcy or insolvency proceedings are commenced, (iv) Issuer is wound up or dissolved, (v) the Issuer ceases to carry on its business.

Statute of limitation

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years. The prescription period for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

The relative seniority of the securities in the Issuer's capital structure in the event of insolvency

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional and unsecured obligations of the Issuer which will at all times rank *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other present and future unsecured obligations of the Issuer, save for such obligations as may be preferred by provisions of law that are both mandatory and of general application.

Any restrictions on the free transferability of the securities

Not applicable. The Notes are freely transferable.

2. Where will the securities be traded?

The Programme is included on the Vienna MTF of the Austrian Stock Exchange. Application is intended to be made for the Notes of the Series 10 - Tranche No. 1 to be included under this listed Programme within 30 days after the Date of Issue. In case not all the Bonds of the Series 10 - Tranche No. 1 are subscribed and/or fully paid by the Investors, the Issuer may decide to issue and introduce to trading on the Vienna MTF any lesser number of Notes, offered during the Series 10 - Tranche No. 1 offering.

3. What are the key risks that are specific to the securities?

- There may be no active trading market for the Notes.
- There is a risk that trading in the Notes will be suspended, interrupted or terminated, which may have an adverse effect on the price of such Notes.

D – Key information on the offer of securities to the public

1. Under which conditions and timetable can I invest in this security?

Offer to the public

The Notes issued under Series 10 - Tranche No. 1 of the Programme are being issued and are subject to (i) public offerings to Retail Investors and Institutional Investors in the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany, the Republic of Italy, the Grand Duchy of Luxembourg, the Republic of France, the Kingdom of Belgium, the Kingdom of the Netherlands, the Kingdom of Spain, the Kingdom of Sweden, the Republic of Ireland and the Republic of Malta (together the “**Public Offer Jurisdictions**”), and (ii) private placement(s) (offering(s)) to Institutional Investors and Retail Investors in certain Member States of the EEA in each case pursuant to an exemption under Article 1 of the Prospectus Regulation.

Offer Period

The Notes will be offered only to the public in the Public Offer Jurisdictions during the period from 19 July 2023 until 15 March 2024 (“**Offer Period**”).

Conditions and technical details of the Offer

There are no conditions to which the offer is subject. The offer to subscribe for Notes must be made by the investors and investors may submit such offers to subscribe for Notes during the Offer Period directly to the Issuer or any Dealer. The subscription form will be provided by the Issuer or any Dealer.

The Issuer reserves the right to (total or partial) acceptance of the subscription offerings. Any investor who has submitted an offer in relation to the Notes whose offer is accepted will receive a confirmation relating to the respective allotment of Notes. There is no minimum or maximum amount of Notes to be purchased. Investors may place offers to subscribe for Notes in any amount subject to a minimum denomination of USD 2,000 or an integral multiple thereof.

The issue price per Note amounts to 100% (EUR 2,000). The Notes are expected to be issued on or about 19 July 2023.

Confirmation in relation to an order and allotments as well as delivery of the Notes

Following the confirmation which offers have been accepted and which amounts have been allotted to particular investors, the Notes will be issued on the Issue Date against payment to the Issuer of the subscription monies. The Notes will be delivered via book-entry through the Clearing System and its account holding banks against payment of the Issue Price.

Expenses

The total expenses of the issue and/or offer of Notes of Series 10 Tranche No. 1 range between EUR 55,000 and EUR 65,000. There will be no expenses charged to the investor by the Issuer. Costs and expenses incurred in the indirect acquisition are not subject to the influence of the Issuer.

2. Why is the Prospectus being produced?

The Base Prospectus is designated to allow public offerings in relation to certain issues of Notes under the Programme in the amount of up to EUR 80,000,000. The offering of Series 10 - Tranche No. 1 Notes includes a part of the above amount of up to USD 5,000,000.

The net proceeds received by the Issuer offering Notes of Series 10 - Tranche No. 1 will be approximately USD 4,945,000. The Issuer will use the estimated net proceeds for general corporate purposes, including the refinancing of existing debt.

The offer is not subject to an underwriting agreement on a firm commitment basis.

There are no material conflicts of interest pertaining to the offer.

A – Einleitung mit Warnhinweisen

Die Bezeichnung und die internationale Wertpapier-Identifikationsnummer (ISIN) der Serie 10 - Tranchen Nr. 1 Schuldverschreibungen

USD 5.000.000 10,375 Prozent Schuldverschreibungen fällig 19. Juli 2027. ISIN: XS2638488028

Die Identität und Kontaktdaten des Emittenten, einschließlich der Rechtsträgerkennung (LEI)

Die Emittentin führt die Firma ZENITH ENERGY LTD. Im Geschäftsverkehr tritt die Emittentin auch unter dem kommerziellen Namen Zenith auf. Die Emittentin ist im British Columbia Corporate Registry unter der Unternehmensnummer BC0803216 registriert.

Registrierter Sitz der Emittentin

Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5, Kanada

Hauptsitz der Emittentin

Suite 4000, 421 7th Avenue SW, Calgary, T2P 4K9, Alberta, T2P 0R8 Kanada

Telefonnummer: +1 (587) 315 9031 – Webseite der Emittentin: www.zenithenergy.ca

E-Mail-Adresse: info@zenithenergy.ca – andrea.cattaneo@zenithenergy.ca

Die LEI der Emittentin ist 213800AYTYOYD61S4569.

Die Identität und Kontaktdaten der zuständigen Behörde, die den Basisprospekt gebilligt hat und das Datum der Billigung des Basisprospektes

Der Basisprospekt (datiert 16. März 2023) wurde von der FMA in ihrer Rolle als zuständige Behörde im Sinne der Prospektverordnung gebilligt. Die Kontaktdaten der FMA lauten wie folgt:

Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA)

Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien, Österreich

Telefon: +43 1 249 59 0; Fax: +43 1 249 59 5499

Warnhinweise

- Diese Zusammenfassung (die “**Zusammenfassung**”) ist nicht der Prospekt für das öffentliche Angebot der Schuldverschreibungen und sollte als Prospektinleitung verstanden werden.
- Anleger sollten sich bei der Entscheidung, in die Wertpapiere zu investieren, auf den Prospekt als Ganzes stützen.
- Der Anleger kann das gesamte angelegte Kapital oder einen Teil davon verlieren.
- Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in einem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, kann der als Kläger auftretende Anleger nach nationalem Recht die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben.
- Zivilrechtlich haften nur diejenigen Personen, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt haben, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist oder dass sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Prospekts gelesen wird, nicht die Basisinformationen vermittelt, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen würden.

B – Basisinformation über die Emittentin

1. Wer ist der Emittent der Wertpapiere?

Die Emittentin ist eine Private Limited Company (LTD) mit Sitz in British Columbia, Kanada, errichtet nach dem Recht von British Columbia und dem Sitz in Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5, Kanada. Die Emittentin ist im British Columbia Corporate Registry unter der Unternehmensnummer BC0803216 registriert. Die LEI der Emittentin lautet 213800AYTYOYD61S4569.

Der Emittent ist hauptsächlich nach der Gesetzgebung von British Columbia, Kanada, und Alberta, Kanada, tätig. Darüber hinaus ist der Emittent in erheblichem Umfang in Italien sowie in einer weiteren Niederlassung in London tätig und betreibt wesentliche Teile seiner Geschäfte nach der Gesetzgebung von Italien und Tunesien.

Haupttätigkeiten

Die Emittentin ist eine Holdinggesellschaft mit einer Reihe von Tochtergesellschaften, die eine Vielzahl unterschiedlicher Projekte in Italien und Tunesien (seit Frühjahr 2020) ausführen. Das Geschäft der Emittentin ist die Öl- und Gasexploration, -entwicklung und -produktion.

Die Strategie der Gruppe ist es, die Aktivitäten zu diversifizieren, indem die eigenen Vermögenswerte für die Exploration eingesetzt werden und neue Explorationsstandorte gefunden und erschlossen werden.

Hauptanteilseigner

Zum Datum des Prospekts wurde die Emittentin über folgende Beteiligungen informiert, die 3 Prozent oder mehr des Grundkapitals darstellen:

Name des Aktionärs	Anzahl der Stammaktien	% des Grundkapitals
Andrea Cattaneo	102.468.240	5,47
Nordnet AB	106.392.105	5,68

Quelle: Interne Information der Emittentin vom 16 März 2023

Der Emittentin ist kein direktes oder indirektes Mehrheitseigentum und keine Kontrolle über die Emittentin bekannt.

Identität der Hauptgeschäftsführer der Emittentin

In der folgenden Tabelle sind die derzeitigen Mitglieder des Verwaltungsrates (*Board of Directors*) der Emittentin aufgeführt:

Name und Vorname	Geburtsdatum und Geburtsort	Position	Seit	Bis
Dr. Jose Ramon Lopez-Portillo	2 February 1954 Mexico City (Mexico)	Chairman and Non- Executive Director	24/09/2007	17/04/2024
Andrea Cattaneo	26 March 1956 Genova (Italy)	President, CEO and Executive Director	09/12/2008	17/04/2024
Dario E. Sodero	5 November 1941 Turin (Italy)	Non-Executive Director	24/06/2009	17/04/2024
Sergey Borovskiy	21 November 1972 St. Petersburg (Russia)	Non-Executive Director	24/07/2017	17/04/2024
Luca Benedetto	7 April 1971 Genova (Italy)	CFO and Executive Director	07/12/2020	17/04/2024

Quelle: Interne Information der Emittentin

Die Identität der Abschlussprüfer der Emittentin

Abschlussprüfer der Emittentin ist Jeffreys Henry LLP mit der Registrierungsnummer in England und Wales Nr. C001108797. Jeffreys Henry LLP ist ein eingetragener Wirtschaftsprüfer und wird bei der Erbringung seiner Dienstleistungen vom Institut für Wirtschaftsprüfer in England und Wales (ICAEW) überwacht. Die Adresse von PKF Littlejohn LLP lautet 5 7 Cranwood Street, London EC1V 9EE1, Vereinigtes Königreich.

2. Welches sind die wesentlichen Finanzinformationen über den Emittenten?

Die folgenden Informationen und Daten wurden aus dem geprüften Konzernabschluss von Zenith für die Geschäftsjahre zum 31. März 2022 und 2021 entnommen und stellen lediglich eine Zusammenfassung dar. Die geprüften Konzernabschlüsse von Zenith für die Geschäftsjahre zum 31. März 2022 und 2021 wurden in Übereinstimmung mit den IFRS, wie sie vom IASB veröffentlicht wurden, erstellt. Darüber hinaus wird ein ungeprüfter Konzernzwischenabschluss 2022/2023 für die am 30. September 2022 endenden sechs Monate gezeigt.

Bilanz (in CAD '000)*	Sechs Monate zum 30. September 2022 (ungeprüft)	Geschäftsjahr zum 31. März 2022 (geprüft)	Sechs Monate zum 30. September 2021 (ungeprüft)	Geschäftsjahr zum 31. März 2021 (geprüft)
Aktiva				
Anlagevermögen	228.500	230.526	196.310	100.494
Umlaufvermögen	31.572	28.774	14.498	18.942
Passiva				
Eigenkapital	102.031	103.090	97.258	23.803
Langfristige Verbindlichkeiten	132.383	124.607	81.687	65.280
Kurzfristige Verbindlichkeiten	25.658	31.603	31.863	30.353
Summe Aktiva/Passiva	260.072	259.300	210.808	119.436

Quelle: Konzernabschluss 2022, Konzernabschluss 2021, Konzernzwischenabschluss 2022/2023

Konzern- Gesamtergebnisrechnung (in CAD '000)	Sechs Monate zum 30. September 2022 (ungeprüft)	Geschäftsjahr zum 31. März 2022 (geprüft)	Sechs Monate zum 30. September 2021 (ungeprüft)	Geschäftsjahr zum 31. März 2021 (geprüft)
Umsatz	11.571	8.239	2.344	596
Herstellungskosten				
Produktionskosten	(4.328)	(2.217)	(2.106)	(1.651)
Abnutzung und Abschreibung	(578)	(2.242)	(366)	(790)
Brutto (Verlust)/Gewinn	6.665	3.780	(128)	(1.845)
Verwaltungskosten	(4.951)	(12.526)	(6.294)	(16.201)
Operativer (Verlust)/Gewinn	1.714	(8.746)	(6.422)	(18.046)
Gewinn aus				
Unternehmenszusammenschluss	-	75.907	76.444	36.491
Sonstige Gewinne und Verluste	-	(145)	-	(13.466)
Finanzerträge	-	-	-	-
Finanzielle Aufwendungen	(1.455)	(2.278)	(1.211)	(1.451)
Gewinn/(Verlust) für die Periode vor Steuern	259	64.738	68.811	3.528
Steuern	(140)	(301)	-	(3)
Gewinn für die Periode	119	64.437	68.811	3.525
Sonstiges Ergebnis für die Periode, nach Steuern	(1.178)	(183)	(911)	1.054
Gesamtergebnis	(1.059)	64.254	67.900	4.579

Quelle: Konzernabschluss 2022, Konzernabschluss 2021, Konzernzwischenabschluss 2022/2023

Einschränkungen im Bestätigungsvermerk

Für die Konzernabschlüsse 2022 und 2021 hat der unabhängige Abschlussprüfer bestätigt, dass die Jahresabschlüsse der Gruppe ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Lage der Gruppe zum Bilanzstichtag und des Verlusts oder Gewinns für das zu diesem Zeitpunkt endende Jahr vermitteln. Die unabhängigen Abschlussprüfer haben auch bestätigt, dass die Jahresabschlüsse 2022 und 2021 ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den vom IASB übernommenen IFRS erstellt worden sind.

3. Welches sind die zentralen Risiken, die für den Emittenten spezifisch sind?

Wesentliche Risiken in Bezug auf die finanzielle Situation des Emittenten:

- Die Unfähigkeit, zusätzliche Finanzmittel zu beschaffen, kann die Fortführungsprämisse von Zenith und die geplante Geschäftstätigkeit beeinträchtigen.
- Die Unfähigkeit der Emittentin, ihre Schulden zu bedienen, kann negative Folgen für die Emittentin haben und zu schwerwiegenden finanziellen Problemen der Emittentin führen.
- Es kann zu negativen Auswirkungen des aktuellen oder eines möglichen zukünftigen verschlechterten Ratings der Emittentin kommen, wodurch sich die Möglichkeiten der Emittentin, neue Investoren zu finden und eine ausreichende Finanzierung des Geschäftsbetriebs sicherzustellen, verschlechtern.
- Die Reservewerte der Grundstücke von Zenith können sich verringern, wenn die Emittentin nicht in der Lage sein wird, den geschätzten Cashflow zu erwirtschaften.

Wesentliche Risiken im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit des Emittenten:

- Sollten bestehende Konzessionen auslaufen und nicht verlängert werden und notwendige Genehmigungen nicht erteilt werden, könnten sich die Expansionspläne der Gruppe verzögern und bereits getätigte Investitionen wertlos werden.
- Jede gesetzliche, regulatorische oder sonstige Änderung der Rahmenbedingungen kann die Emittentin aufgrund einer fehlenden Diversifizierung der Geschäftstätigkeit der Emittentin erheblich beeinträchtigen.
- Bei den im Prospekt dargestellten Angaben zu den Erdöl- und Erdgasreserven von Zenith handelt es sich lediglich um Schätzungen, die erheblich von den tatsächlich förderbaren Mengen an Erdöl- und Erdgasreserven abweichen können.

Wesentliche länderspezifische Risiken:

- Die Nichtverlängerung der italienischen Gasförderkonzessionen könnte sich negativ auf die Geschäftstätigkeit der Emittentin auswirken.
- Die wirtschaftlichen und politischen Entwicklungen in Tunesien können sich negativ auf die Geschäftsentwicklung von Zenith auswirken.

Wesentliche Risiken in Bezug auf Gesundheit und Sicherheit, Umwelt und Unternehmensführung:

- Zenith unterliegt operativen Risiken im Zusammenhang mit der Öl- und Gasexploration, -erschließung und -produktion. Einige dieser Risiken können unversichert oder nicht versicherbar sein.
- Zenith unterliegt strengen Umwelt-, Gesundheits- und Sicherheitsvorschriften, die Kosten für die Einhaltung der Vorschriften und für Sanierungsmaßnahmen verursachen, die sich negativ auf die Ertrags- und Finanzlage des Unternehmens auswirken können.
- Die veraltete Infrastruktur in den Betrieben von Zenith, unsachgemäßes Abfallmanagement und betriebliche Zwischenfälle können zu Leckagen und anderen Verunreinigungen führen. Solche Vorfälle können erhebliche Kosten für Umweltsanierung, Stilllegung und Wiederherstellung verursachen und nicht nur die Umwelt schädigen, sondern auch Gemeinden und den Ruf von Zenith beeinträchtigen.

C – Basisinformationen über die Wertpapiere

1. Welche sind die wichtigsten Merkmale der Wertpapiere?

Art, Gattung und ISIN der Schuldverschreibungen

Bei den im Rahmen des Programms ausgegebenen Schuldverschreibungen handelt es sich um direkte, unbesicherte, bedingungslose und nicht nachrangige festverzinsliche Schuldverschreibungen, die in Form von Inhaberschuldverschreibungen ausgegeben werden.

Emissionsspezifische Zusammenfassung (Serie 10 - Tranchen Nr. 1): Serie Nr. 10, Tranchen Nr. 1, ISIN Code: XS2638488028.

Währung, Stückelung, Nennwert, Anzahl der begebenen Wertpapiere und Laufzeit der Schuldverschreibungen, die im Rahmen von Serie 10 - Tranchen Nr. 1 begeben werden

<u>Währung:</u>	United States Dollar (USD)
<u>Stückelung:</u>	USD 2.000 (Mindeststückelung) und ganzzahlige Vielfache davon.
<u>Ausgabepreis:</u>	100% (= USD 2.000 pro Schuldverschreibung)
<u>Rückzahlungspreis:</u>	100% (= USD 2.000 pro Schuldverschreibung)
<u>Ausgabemenge:</u>	USD 5.000.000 in Form von maximalen 2.500 Schuldverschreibungen á USD 2.000
<u>Fälligkeitstag:</u>	19. Juli 2027
<u>Zinssatz:</u>	10,375% per annum
<u>Kupon:</u>	zahlbar halbjährlich rückwirkend am 19. Jänner und 19. Juli jeden Jahres, beginnend am 19. Jänner 2024 (Actual/Actual (ICMA), Folgender Geschäftstag-Konvention, nicht angepasst)

Mit den Wertpapieren verbundene Rechte

Jeder Anleihegläubiger hat das Recht, von der Emittentin die Zahlung von Zinsen und Kapital zu verlangen, wenn diese Zahlungen gemäß den Bedingungen der Schuldverschreibungen fällig sind.

Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen bei Eintritt eines Verzugsereignisses

Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Anleihegläubiger bei Eintritt eines Verzugsereignisses vor ihrer angegebenen Fälligkeit zurückgezahlt werden. Zu den Ereignissen des Verzugs zählen unter anderem (i) Nichtzahlung von Kapital oder Zinsen, (ii) Nichterfüllung sonstiger Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen, (iii) Eröffnung eines Konkurs- oder Insolvenzverfahrens, (iv) Abwicklung oder Auslösung der Emittentin, (v) die Einstellung der Geschäftstätigkeit durch die Emittentin.

Verjährung

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für während der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre beginnend mit dem Ablauf der jeweiligen Vorlegungsfrist.

Der relative Rang der Wertpapiere in der Kapitalstruktur der Emittentin im Fall einer Insolvenz

Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen stellen direkte, bedingungslose und unbesicherte Verpflichtungen der Emittentin dar, die zu jeder Zeit gleichrangig mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen unbesicherten Verpflichtungen der Emittentin sind, mit Ausnahme von Verpflichtungen, die möglicherweise bevorzugt werden durch gesetzliche Bestimmungen, die sowohl verbindlich als auch allgemein anwendbar sind.

Etwaige Beschränkungen der freien Handelbarkeit der Wertpapiere

Nicht anwendbar. Die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.

2. Wo werden die Wertpapiere gehandelt?

Das Programm ist in den Vienna MTF der Wiener Börse einbezogen. Es ist beabsichtigt, innerhalb von 30 Tagen nach dem Ausgabetag zu beantragen, dass die Schuldverschreibungen der Serie 10 - Tranche Nr. 1 in dieses einbezogene Programm aufgenommen werden. Falls nicht alle Schuldverschreibungen der Serie 10 - Tranche Nr. 1 von den Anlegern gezeichnet und / oder vollständig bezahlt werden, kann die Emittentin beschließen, eine geringere Anzahl von Schuldverschreibungen, die in dieser Serie 10 - Tranche Nr. 1 angeboten werden, in den Vienna MTF einzubeziehen.

3. Welche sind die zentralen Risiken, die für die Wertpapiere spezifisch sind?

- Es besteht möglicherweise kein aktiver Handelsmarkt für die Schuldverschreibungen.
- Es besteht das Risiko, dass der Handel mit den Schuldverschreibungen ausgesetzt, unterbrochen oder eingestellt wird, was sich nachteilig auf den Preis dieser Schuldverschreibungen auswirken kann.

D – Basisinformationen über das öffentliche Angebot von Wertpapieren

1. Zu welchen Konditionen und nach welchem Zeitplan kann ich in dieses Wertpapier investieren?

Öffentliches Angebot

Die Schuldverschreibungen von Serie 10 - Tranche Nr. 1 des Programms werden begeben und sind Gegenstand (i) öffentlicher Angebote an Kleinanleger und Professionelle Investoren in der Republik Österreich, der Bundesrepublik Deutschland, der Republik Italien, dem Großherzogtum Luxemburg, der Republik Frankreich, dem Königreich Belgien, dem Königreich der Niederlande, dem Königreich Spanien, dem Königreich Schweden, der Republik Irland und der Republik Malta (gemeinsam die **“Öffentlichen Angebotsstaaten“**) und (ii) von Privatplatzierungen an professionelle Investoren und Kleinanleger in ausgewählten EWR-Mitgliedsstaaten, in jedem Fall unter Anwendung einer Ausnahme nach Artikel 1 der Prospektverordnung.

Angebotsfrist

Die Schuldverschreibungen werden nur in den Öffentlichen Angebotsstaaten öffentlich angeboten in der Zeit von 19. Juli 2023 bis 15. März 2024 (**“Angebotsfrist“**).

Konditionen und technische Details des Angebots

Das Angebot unterliegt keinen Bedingungen. Das Angebot Schuldverschreibungen zu zeichnen, müssen die Investoren legen und Investoren können solche Angebote zur Zeichnung von Schuldverschreibungen während der Angebotsfrist direkt an die Emittentin oder an einen Platzeur übermitteln. Das Zeichnungsformular wird von der Emittentin oder einem Platzeur bereitgestellt.

Die Emittentin behält sich das Recht vor, Angebote zur Zeichnung von Schuldverschreibungen (zur Gänze oder teilweise) anzunehmen. Zeichnern wird der zugeteilte Betrag an Schuldverschreibungen von der Emittentin oder einem Platzeur mitgeteilt. Es ist kein minimaler oder maximaler Betrag an Schuldverschreibungen zu erwerben. Anleger können Zeichnungsangebote für Schuldverschreibungen in beliebiger Höhe unterbreiten, die einer Mindeststückelung von USD 2.000 oder einem ganzzahligen Vielfachen davon unterliegen.

Der Ausgabepreis der Schuldverschreibungen beträgt 100% (USD 2.000). Die Schuldverschreibungen werden voraussichtlich am oder um den 19. Juli 2023 ausgegeben.

Bestätigung in Bezug auf ein Angebot und Zuteilungen sowie die Lieferung der Schuldverschreibungen

Nach der Bestätigung, welche Angebote angenommen und welche Beträge bestimmten Zeichnern zugeteilt wurden, werden die Schuldverschreibungen am Valutierungstag gegen Zahlung des Zeichnungsbetrages an die Emittentin ausgegeben. Die Schuldverschreibungen werden gegen Zahlung des Ausgabepreises durch Buchung über das Clearing-System und dessen kontoführende Banken geliefert.

Kosten

Die Gesamtkosten der Emission und / oder des Angebots von Schuldverschreibungen der Serie 10 - Tranche Nr. 1 liegen zwischen EUR 55.000 und EUR 65.000. Dem Anleger werden von der Emittentin keine Kosten in Rechnung gestellt. Kosten und Aufwendungen im Zusammenhang mit dem indirekten Erwerb unterliegen nicht dem Einfluss der Emittentin.

2. Weshalb wird dieser Prospekt erstellt?

Der Basisprospekt ist dazu bestimmt, öffentliche Angebote in Bezug auf bestimmte Emissionen von Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms in Höhe von bis zu EUR 80.000.000 zu ermöglichen. Das Angebot von Schuldverschreibungen der Serie 10 - Tranche Nr. 1 umfasst einen Anteil des oben genannten Betrags von bis zu USD 5.000.000.

Der Nettoerlös, den die Emittentin aus der Emission von Schuldverschreibungen der Serie 10 - Tranche Nr. 1 erhält, beläuft sich auf ungefähr USD 4.945.000. Die Emittentin verwendet den geschätzten Nettoerlös für allgemeine Unternehmenszwecke, einschließlich der Refinanzierung bestehender Schulden.

Das Angebot unterliegt keinem Emissionsübernahmevertrag auf Basis einer festen Zusage.

Es bestehen keine wesentlichen Interessenkonflikte im Zusammenhang mit dem Angebot.

A – Introduzione con avvertenze

Denominazione e codice internazionale di identificazione dei titoli (ISIN) della serie 10 - Tranche n. 1 obbligazioni

USD 5.000.000 10,375 per cento di obbligazioni in scadenza 19 luglio 2027 ISIN: XS2638488028.

Identità e dati di contatto dell'emittente, compresa l'identificazione della persona giuridica (LEI)

L'Emittente gestisce la società ZENITH ENERGY LTD. Nelle operazioni commerciali l'Emittente agisce anche con la denominazione commerciale Zenith. L'Emittente è iscritto nel Registro delle Imprese della Columbia Britannica con il numero di identificazione societario BC0803216.

Sede legale dell'Emittente

Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5, Canada

Sede principale dell'Emittente

Suite 4000, 421 7th Avenue SW, Calgary, T2P 4K9, Alberta, Canada

Numero di telefono: +1 (587) 315 9031 - Sito web dell'Emittente: www.zenithenergy.ca

Indirizzo e-mail: info@zenithenergy.ca – andrea.cattaneo@zenithenergy.ca

Il LEI dell'Emittente è 213800AYTYOYD61S4569.

Identità e dati di contatto dell'autorità competente che ha approvato il Prospetto di Base e la data di approvazione del Prospetto di Base

Il Prospetto di Base (16 marzo 2023) è stato approvato dalla FMA (Autorità di vigilanza austriaca dei mercati finanziari) nel suo ruolo di autorità competente ai sensi del Regolamento del Prospetto. I dati di contatto della FMA sono:

Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA)

Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Vienna, Austria

Telefono: +43 1 249 59 0; Fax: +43 1 249 59 5499

Avvertenze

- Questa Nota di Sintesi (la “**Nota di Sintesi**”) non è il prospetto per l’offerta al pubblico delle obbligazioni e va letta come un’introduzione al Prospetto.
- Qualsiasi decisione di investire negli strumenti finanziari dovrebbe basarsi sull’esame del Prospetto completo da parte dell’investitore.
- L’investitore può perdere tutto o parte del capitale investito.
- Qualora si presenti ricorso davanti all’autorità giudiziaria a causa informazioni contenute nel Prospetto, l’investitore ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma del diritto nazionale, a sostenere le spese di traduzione del Prospetto prima dell’inizio del procedimento.
- La responsabilità civile incombe sulle persone che hanno presentato la Nota di Sintesi, compresa ogni sua eventuale traduzione, ma soltanto qualora la Nota di Sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta insieme con le altre parti del Prospetto o non offra, se letta insieme alle altre parti del Prospetto, informazioni fondamentali per aiutare gli investitori al momento di valutare l’opportunità di investire in tali strumenti finanziari.

B – Informazioni di base sull'Emittente

1. Chi è l'Emittente dei titoli?

L'Emittente è una società a responsabilità limitata (LTD) costituita secondo le leggi della British Columbia e con sede legale in Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5, Canada. L'Emittente è iscritto nel Registro delle Imprese della Columbia Britannica con il numero di identificazione societario BC0803216. Il LEI dell'Emittente è 213800AYTYOYD61S4569.

L'Emittente opera principalmente sotto la legislazione della British Columbia, Canada e Alberta, Canada. Inoltre, l'Emittente ha operazioni sostanziali in Italia così come un altro ufficio a Londra e parti importanti della sua attività sono gestite sotto la legislazione dell'Italia e della Tunisia.

Attività principali

L'Emittente è una holding con una serie di società controllate che includono una varietà di progetti diversi in Italia e in Tunisia (dalla primavera 2020). L'attività dell'Emittente è l'esplorazione, lo sviluppo e la produzione di petrolio e gas.

La strategia del gruppo è quella di diversificare le sue operazioni impegnando le proprie risorse per l'esplorazione e trovando e aprendo nuovi siti di esplorazione.

Azionisti principali

Alla data del Prospetto, l'Emittente è stata informata delle seguenti partecipazioni pari o superiori al 3% del capitale sociale:

Nome dell'azionista	Numero di azioni ordinarie	% del capitale sociale
Andrea Cattaneo	102.468.240	5,47
Nordnet AB	106.392.105	5,68

Fonte: Informazioni interne dell'Emittente del 16 marzo 2023

L'Emittente non è a conoscenza di alcuna partecipazione di maggioranza diretta o indiretta o del controllo sull'Emittente.

Identità degli amministratori delegati dell'Emittente

La seguente tabella elenca gli attuali membri del Consiglio di Amministrazione (*Board of Directors*) dell'Emittente:

Nome e cognome	Data e Luogo di nascita	Posizione	Da	Fino a
Dr. Jose Ramon Lopez-Portillo	2 February 1954 Mexico City (Mexico)	Chairman and Non- Executive Director	24/09/2007	17/04/2024
Andrea Cattaneo	26 March 1956 Genova (Italy)	President, CEO and Executive Director	09/12/2008	17/04/2024
Dario E. Sodero	5 November 1941 Turin (Italy)	Non-Executive Director	24/06/2009	17/04/2024
Sergey Borovskiy	21 November 1972 St. Petersburg (Russia)	Non-Executive Director	24/07/2017	17/04/2024
Luca Benedetto	07 April 1971 Genova (Italy)	CFO and Executive Director	07/12/2020	17/04/2024

Fonte: Informazioni interne dell'Emittente

L'identità dei revisori dei conti dell'Emittente

Il revisore dell'Emittente è Jeffreys Henry LLP con numero di registrazione in Inghilterra e Galles n. C001108797. Jeffreys Henry LLP è un revisore registrato ed è regolamentato nello svolgimento dei suoi servizi dall'Institute of Chartered Accountants in England & Wales (ICAEW). L'indirizzo di Jeffreys Henry LLP è 5 7 Cranwood Street, Londra EC1V 9EE, Regno Unito.

2. Quali sono le informazioni finanziarie fondamentali di Zenith?

Le seguenti informazioni e dati sono stati estratti da, e sono solo una sintesi del bilancio consolidato revisionato di Zenith per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2022 e 2021 di Zenith. Il bilancio consolidato revisionato di Zenith per gli esercizi chiusi al 31 marzo 2022 e 2021 è stato redatto in conformità agli IFRS emessi dallo IASB. Inoltre, viene mostrato il bilancio consolidato intermedio non revisionato 2022/2023 per i sei mesi che terminano il 30 settembre 2022.

Bilancio (in migliaia di CAD)	Sei mesi terminati 30 settembre 2022 (non certificato)	Anno concluso 31 marzo 2022 (certificato)	Sei mesi terminati 30 settembre 2021 (non certificato)	Anno concluso 31 marzo 2021 (certificato)
Attivo				
Immobilizzazioni	228.500	230.526	196.310	100.494
Attività correnti	31.572	28.774	14.498	18.942
Passivo				
Patrimonio netto	102.031	103.090	97.258	23.803
Passività a lungo termine	132.383	124.607	81.687	65.280
Passività a breve termine	25.658	31.603	31.863	30.353
Totale attivo/passivo	260.072	259.300	210.808	119.436

Fonte: Bilanci 2022, Bilanci 2021, Bilanci intermedi 2022/2023

Conto economico complessivo consolidato

(in migliaia di CAD)

	Sei mesi terminati 30 settembre 2022 (non certificato)	Anno concluso 31 marzo 2022 (certificato)	Sei mesi terminati 30 settembre 2021 (non certificato)	Anno concluso 31 marzo 2021 (certificato)
Entrate	11.571	8.239	2.344	596
Costo delle vendite				
Costi di produzione	(4.328)	(2.217)	(2.106)	(1.651)
Impoverimento e ammortamento	(578)	(2.242)	(366)	(790)
(Perdita)/profitto lordo	6.665	3.780	(128)	(1.845)
Spese amministrative	(4.951)	(12.526)	(6.294)	(16.201)
(Perdita)/profitto operativo	1.714	(8.746)	(6.422)	(18.046)
Guadagno sull'aggregazione aziendale	-	75.907	76.444	36.491
Altri guadagni e perdite	-	(145)	-	(13.466)
Reddito finanziario	-	-	-	-
Spese finanziarie	(1.455)	(2.278)	(1.211)	(1.451)
Utile/(perdita) del periodo prima delle imposte	259	64.738	68.811	3.528
Tassazione	(140)	(301)	-	(3)
Utile del periodo	119	64.437	68.811	3.525
Altre entrate complessive del periodo, al netto delle imposte	(1.178)	(183)	(911)	1.054
Totale reddito complessivo	(1.059)	64.254	67.900	4.579

Fonte: Bilanci 2022, Bilanci 2021, Bilanci intermedi 2022/2023

Limitazioni del parere dell'autorità di revisione

Per i bilanci 2022 e 2021 il revisore indipendente ha confermato che il bilancio del gruppo fornisce un quadro veritiero e corretto dello stato degli affari del gruppo alla data del bilancio e della perdita o dell'utile per l'esercizio concluso a tale data. La società di revisione ha inoltre confermato che i bilanci 2022 e 2021 sono stati redatti correttamente in conformità agli IFRS adottati dallo IASB.

3. Quali sono i rischi specifici principali per l'emittente?

Rischi chiave relativi alla situazione finanziaria degli emittenti:

- L'incapacità di raccogliere ulteriori fondi può influire sulla continuità aziendale di Zenith e sulle sue operazioni pianificate.
- L'incapacità dell'Emittente di far fronte al proprio debito può avere conseguenze negative per l'Emittente e può comportare gravi problemi finanziari per l'Emittente.
- Possono verificarsi impatti negativi dell'attuale rating o di qualsiasi potenziale futuro peggioramento del rating dell'Emittente, che peggiorano la possibilità dell'Emittente di trovare nuovi investitori e di assicurare un sufficiente finanziamento delle sue operazioni.
- I valori di riserva delle proprietà di Zenith possono diminuire se l'Emittente non sarà in grado di generare il flusso di cassa stimato.

Rischi principali relativi all'attività dell'Emittente:

- Se le concessioni esistenti scadono e non possono essere prorogate e i permessi necessari non possono essere concessi, i piani di espansione del Gruppo sono ritardati e gli investimenti già effettuati potrebbero diventare senza valore.
- Qualsiasi cambiamento legale, normativo o di altro tipo delle condizioni quadro può influenzare l'Emittente in modo significativo a causa di una mancanza di diversificazione dell'attività dell'Emittente.
- I dati sulle riserve di petrolio e di gas naturale di Zenith presentati nel Prospetto informativo sono solo stime che possono variare significativamente rispetto alle quantità effettive di riserve di petrolio e di gas che possono essere recuperate.

Principali rischi specifici del paese:

- Il mancato rinnovo delle concessioni italiane per la produzione di gas potrebbe avere un impatto negativo sull'attività dell'Emittente.
- Gli sviluppi economici e politici in Tunisia possono influenzare negativamente lo sviluppo delle attività di Zenith.

Rischi chiave relativi a salute e sicurezza, rischio ambientale e di governance

- Zenith è soggetta a rischi operativi relativi all'esplorazione, allo sviluppo e alla produzione di petrolio e gas. Alcuni di questi rischi possono essere non assicurati o non assicurabili.
- Zenith è soggetta alle regolazioni ambientali e di salute e sicurezza rigorose che provocano i costi relativi al rispetto ed al risanamento che possono influenzare avversamente i relativi risultati delle operazioni e condizione finanziaria.
- L'invecchiamento delle infrastrutture nelle operazioni di Zenith, la gestione impropria dei rifiuti e gli incidenti operativi possono portare a fuoriuscite, perdite e altre contaminazioni. Tali incidenti possono causare sostanziali costi di pulizia ambientale, smantellamento e ripristino e danneggiare non solo l'ambiente, ma anche le comunità e la reputazione di Zenith.

C – Informazioni di base sui titoli

1. Quali sono le caratteristiche principali dei titoli?

Tipo, Classe e ISIN delle obbligazioni

Le obbligazioni emesse nell'ambito del Programma sono titoli a tasso fisso diretti, non garantiti, incondizionati e non subordinati, emessi sotto forma di obbligazioni al portatore.

Riepilogo specifico dell'emissione (Serie 10 - Tranche n. 1): Serie n. 10, Tranche n. 1, Codice ISIN: XS2638488028.

Valuta, taglio, valore nominale, numero di titoli emessi e scadenza delle obbligazioni emesse nell'ambito della Serie 10 - Tranche n. 1

<u>Valuta:</u>	United States Dollar (USD)
<u>Taglio:</u>	USD 2.000 (taglio minimo) e suoi multipli integrali
<u>Prezzo di emissione:</u>	100% (= USD 2.000 per obbligazione)
<u>Prezzo di rimborso:</u>	100% (= USD 2.000 per obbligazione)
<u>Quantità di emissione:</u>	USD 5.000.000 nella forma di max 2.500 obbligazioni, ciascuna di USD 2.000
<u>Data di scadenza:</u>	19 luglio 2027
<u>Tasso di interesse:</u>	10,375% annuo
<u>Cedola:</u>	pagabile posticipatamente ogni sei mesi il 19 gennaio e 19 luglio di ogni anno, a partire dal 19 gennaio 2024 (Actual/Actual (ICMA), Convenzione giorno lavorativo successivo non rettificato)

Diritti associati ai titoli

Ciascun detentore delle obbligazioni ha il diritto di esigere il pagamento degli interessi e del capitale dall'emittente se tali pagamenti sono dovuti in conformità ai termini delle obbligazioni.

Rimborso anticipato delle obbligazioni al verificarsi di un evento di ritardo

Le obbligazioni possono essere rimborsate, a discrezione dei detentori, prima della scadenza dichiarata se si verifica un evento di ritardo. Gli eventi di ritardo includono, a titolo esemplificativo, (i) il mancato pagamento del capitale o degli interessi, (ii) la mancata osservanza di qualsiasi altro adempimento previsto dalle obbligazioni, (iii) l'avvio di una procedura fallimentare o di insolvenza, (iv) la liquidazione o lo scioglimento dell'Emittente, (v) la cessazione dell'attività dell'Emittente.

Prescrizione

Il termine di presentazione ai sensi del § 801 paragrafo 1 comma 1 BGB [Codice Civile] è ridotto a dieci anni. Il termine di prescrizione per le obbligazioni presentate per il pagamento durante il suddetto termine è di due anni, a partire dalla scadenza del rispettivo periodo di presentazione per il pagamento.

Il ranking relativo degli strumenti finanziari nella struttura del capitale dell'Emittente in caso di insolvenza

Le obbligazioni costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate e non garantite dell'Emittente, che avranno sempre pari posizione con ogni altra obbligazione presente e futura non garantita dell'Emittente, ad eccezione delle obbligazioni che possono essere favorite da disposizioni di legge vincolanti e generalmente applicabili.

Eventuali restrizioni alla libera negoziazione dei titoli

Non applicabile. Le obbligazioni sono liberamente trasferibili.

2. Dove vengono negoziati gli strumenti finanziari?

Il programma è incluso nel Vienna MTF della Borsa di Vienna. Entro 30 giorni dalla data di emissione si prevede di richiedere che le obbligazioni della Serie 10 - Tranche n. 1 – siano ammesse a fare parte del programma. Se gli investitori non sottoscriveranno/pagheranno per intero tutte le obbligazioni della Serie 10 - Tranche n. 1, l'Emittente potrà decidere di ridurre il numero delle obbligazioni offerte nella Serie 10 - Tranche n. 1 da includere nel Vienna MTF.

3. Quali sono i rischi specifici principali dei titoli?

- Potrebbe non esistere un mercato attivo di scambio per le Obbligazioni.
- Vi è il rischio che la negoziazione delle Notes venga sospesa, interrotta o terminata, il che potrebbe avere un effetto negativo sul prezzo di tali Notes.

D – Informazioni di base sull'offerta pubblica di strumenti finanziari

1. A quali condizioni e con quali scadenze posso investire in questo strumento finanziario?

Offerta pubblica

Le obbligazioni della Serie 10 - Tranche n. 1 del Programma saranno emesse e saranno oggetto di (i) offerte pubbliche a investitori al dettaglio e professionali nella Repubblica Austriaca, nella Repubblica Federale di Germania, nella Repubblica Italiana, nel Granducato di Lussemburgo, nella Repubblica Francese, nel Regno del Belgio, nel Regno dei Paesi Bassi, nel Regno di Spagna, nel Regno di Svezia, nella Repubblica d'Irlanda e nella Repubblica di Malta (collettivamente gli "**Stati destinatari dell'Offerta Pubblica**") e (ii) collocamenti privati a investitori professionali e al dettaglio in Stati membri del SEE selezionati, agendo in ogni caso in base ad una esenzione ai sensi dell'Articolo 1 del Regolamento del Prospetto.

Periodo di offerta

Le obbligazioni saranno offerte al pubblico solo negli Stati destinatari dell'offerta pubblica nel periodo a partire dal 19 luglio 2023 fino al 15 marzo 2024 ("**Periodo di offerta**").

Condizioni e dettagli tecnici dell'offerta

L'offerta non è soggetta ad alcuna condizione. L'offerta di sottoscrizione delle obbligazioni deve essere effettuata dagli investitori e gli investitori possono trasmettere tali offerte di sottoscrizione delle obbligazioni direttamente all'Emittente o ad un Dealer durante il Periodo di Offerta. Il modulo di sottoscrizione sarà fornito dall'Emittente o da un Dealer.

L'Emittente si riserva il diritto di accettare offerte di sottoscrizione di obbligazioni (del tutto o in parte). L'ammontare delle obbligazioni assegnate sarà comunicato ai sottoscrittori dall'Emittente o da un Dealer. Non vi è un importo minimo o massimo di obbligazioni da acquistare. Gli investitori possono presentare offerte di

sottoscrizione di obbligazioni per qualsiasi importo purché il taglio minimo sia di USD 2.000 o un multiplo integrale di tale importo.

Il prezzo di emissione delle obbligazioni è pari al 100% del valore nominale (USD 2.000). L'emissione delle obbligazioni è prevista per il 19 luglio 2023 o in una data prossima.

Conferma di offerta, assegnazione e consegna delle obbligazioni

Dopo la conferma delle offerte accettate e degli importi assegnati a determinati sottoscrittori, le obbligazioni saranno emesse alla Data di Valutazione a fronte del pagamento dell'importo di sottoscrizione all'Emittente. Le obbligazioni saranno consegnate a fronte del pagamento del prezzo di emissione mediante contabilizzazione attraverso il sistema di clearing e le sue banche depositarie.

Costi

I costi totali dell'emissione e/o dell'offerta di obbligazioni della Serie 10 - Tranche n. 1 variano da EUR 55.000 a EUR 65.000. L'Emittente non addebiterà alcun costo all'investitore. I costi e le spese relative ad acquisti indiretti non sono soggetti all'influenza dell'Emittente.

2. Perché è redatto questo prospetto?

Il Prospetto di Base ha lo scopo di consentire offerte pubbliche fino a EUR 80.000.000 o in relazione a determinate emissioni di obbligazioni nell'ambito del Programma. L'offerta delle obbligazioni della Serie 10 - Tranche n. 1 includerà una parte del suddetto importo fino ad un massimo di USD 5.000.000.

Il ricavato netto ottenuto dall'Emittente con l'emissione della Serie 10 - Tranche n. 1 sarà pari a circa USD 4.945.000. L'Emittente utilizzerà il ricavato netto stimato per scopi societari generali, incluso il rifinanziamento del debito esistente.

L'offerta non è soggetta ad un accordo di sottoscrizione sulla base di un impegno di assunzione a fermo. Non vi sono conflitti di interesse sostanziali in relazione all'offerta.

A – Introduction et avertissements

Dénomination et numéro international d'identification des valeurs mobilières (ISIN) de la série 10 - n° de tranche 1 obligations

USD 5.000.000 10,375 pour cent d'obligations exigibles 19 juillet 2027. ISIN: XS2638488028.

Identité et coordonnées de l'émetteur, y compris Legal Entity Identifier (LEI)

La raison sociale de l'émettrice est ZENITH ENERGY LTD. Dans ses relations d'affaires, l'émettrice utilise entre autres le nom commercial de Zenith. L'émettrice est inscrite au British Columbia Corporate Registry sous le numéro d'entreprise BC0803216.

Siège enregistré de l'émettrice

Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5, Canada

Siège principal de l'émettrice

Suite 4000, 421 7th Avenue SW, Calgary, T2P 4K9, Alberta, Canada

Numéro de téléphone : +1 (587) 315 9031 – Page web de l'émettrice : www.zenithenergy.ca

Adresse courriel : info@zenithenergy.ca – andrea.cattaneo@zenithenergy.ca

Le LEI de l'émettrice est 213800AYTYOYD61S4569.

Identité et coordonnées de l'autorité compétente qui a approuvé le prospectus de base et date de l'approbation du prospectus de base

Le prospectus de base (16 mars 2023) a été approuvé par l'FMA dans son rôle en tant qu'autorité compétente au sens du règlement Prospectus. Les coordonnées de l'FMA sont les suivantes:

Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA)

Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Vienne, Autriche

Téléphone ; +43 1 249 59 0; télécopieur : +43 1 249 59 5499

Avertissements

- Ce résumé (« résumé ») n'est pas le prospectus pour l'offre au public des obligations et doit être lu comme une introduction au prospectus.
- Toute décision d'investir dans les valeurs mobilières doit être fondée sur un examen du prospectus dans son ensemble.
- L'investisseur peut perdre tout ou partie du capital investi.
- Lorsqu'une action concernant les informations contenues dans un prospectus est intentée devant un tribunal, le plaignant peut, selon la législation nationale, avoir à supporter les frais de traduction du prospectus avant le début de toute procédure judiciaire.
- La responsabilité civile incombe uniquement aux personnes qui ont présenté et transmis le résumé, y compris d'éventuelles traductions, et ce uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou incohérent au regard des autres parties du prospectus ou s'il ne fournit pas, lu en combinaison avec les autres parties du prospectus, les informations clés permettant d'aider les investisseurs lorsqu'ils envisagent d'investir dans ces valeurs mobilières.

B – Informations clés sur l'émettrice

1. Qui est l'émetteur des valeurs mobilières ?

L'émettrices est une société à responsabilité limitée (LTD) ayant son siège en Colombie-Britannique, Canada, constituée conformément à la législation de la Colombie-Britannique et siégée à Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5, Canada. L'émettrice est inscrite au British Columbia Corporate Registry sous le numéro d'entreprise BC0803216. Le LEI de l'émettrice est 213800AYTYOYD61S4569.

L'émetteur exerce principalement ses activités en vertu de la législation de la Colombie-Britannique (Canada) et de l'Alberta (Canada). En outre, l'Émetteur a des activités importantes en Italie ainsi qu'un autre bureau à Londres et des parties importantes de ses activités sont exploitées en vertu de la législation de l'Italie et de la Tunisie.

Activités principales

L'Émetteur est une société holding avec un certain nombre de filiales qui comprennent une variété de projets différents en Italie, en République du Congo (depuis le printemps 2020) et en Tunisie (depuis le printemps 2020). L'activité de l'Émetteur est l'exploration, le développement et la production de pétrole et de gaz.

La stratégie du Groupe est de diversifier ses opérations en engageant ses propres actifs pour l'exploration ainsi qu'en trouvant et en ouvrant de nouveaux sites d'exploration.

Principaux actionnaires

À la date du prospectus, l'émettrice a été informée sur les participations suivantes qui correspondent à 3 pour cent ou plus du capital social :

Nom de l'actionnaire	Nombre d'actions	% du capital social
Andrea Cattaneo	102.468.240	5,47
Nordnet AB	106.392.105	5,68

Source : Information interne de l'émettrice datée du 16 March 2023

L'émettrice n'a aucune connaissance d'un actionnariat majoritaire direct ou indirect ou d'un contrôle sur l'émettrice.

Identité des administrateurs principaux de l'émettrice

Le tableau suivant indique les membres actuels du conseil d'administration (*Board of Directors*) de l'émettrice :

Nom	Date et Lieu de naissance	Position	Depuis le	Jusqu'au
Dr. Jose Ramon Lopez-Portillo	2 February 1954 Mexico City (Mexico)	Chairman and Non- Executive Director	24/09/2007	17/04/2024
Andrea Cattaneo	26 March 1956 Genova (Italy)	President, CEO and Executive Director	09/12/2008	17/04/2024
Dario E. Sodero	5 November 1941 Turin (Italy)	Non-Executive Director	24/06/2009	17/04/2024
Sergey Borovskiy	21 November 1972 St. Petersburg (Russia)	Non-Executive Director	24/07/2017	17/04/2024
Luca Benedetto	07 April 1971 Genova (Italy)	CFO and Executive Director	07/12/2020	17/04/2024

Source : Information interne de l'émettrice

Identité des commissaires aux comptes de l'émettrice

L'auditeur de l'émetteur est Jeffreys Henry LLP, dont le numéro d'enregistrement en Angleterre et au Pays de Galles est C001108797. Jeffreys Henry LLP est un vérificateur agréé et est réglementé dans la conduite de ses services par l'Institute of Chartered Accountants in England & Wales (ICAEW). L'adresse de Jeffreys Henry LLP est 5 7 Cranwood Street, Londres EC1V 9EE, Royaume-Uni.

Quelles sont les informations essentielles concernant la situation financière de l'émettrice ?

Les informations et données suivantes ont été extraites des états financiers consolidés audités de Zenith, et ne constituent qu'un résumé de ceux-ci, à compter des exercices clos les 31 mars 2022 et 2021 de Zenith. Les états financiers consolidés audités de Zenith pour les exercices clos les 31 mars 2022 et 2021 ont été préparés conformément aux normes IFRS telles que publiées par l'IASB. En outre, les états financiers consolidés intermédiaires non audités 2022/2023 pour les six mois se terminant le 30 septembre 2022 sont présentés.

Bilan

(en milliers de CAD)

Six mois terminés le
30 septembre 2022

Exercice clos
31 mars 2022

Six mois terminés le
30 septembre 2021

Exercice clos
31 mars 2021

	(non audité)	(audité)	(non audité)	(audité)
Actifs				
Actifs immobilisés	228.500	230.526	196.310	100.494
Actifs courants	31.572	28.774	14.498	18.942
Passifs				
Fonds propres	102.031	103.090	97.258	23.803
Dettes non courantes	132.383	124.607	81.687	65.280
Dettes courantes	25.658	31.603	31.863	30.353
Somme des actifs/passifs	260.072	259.300	210.808	119.436

Source : États financiers 2022, États financiers 2021, États financiers intermédiaires 2022/2023

État consolidé du résultat global

(in CAD '000)

	Six mois terminés le 30 septembre 2022 (non audité)	Exercice clos 31 mars 2022 (audité)	Six mois terminés le 30 septembre 2021 (non audité)	Exercice clos 31 mars 2021 (audité)
Revenu	11.571	8.239	2.344	596
Coût des ventes				
Coûts de production	(4.328)	(2.217)	(2.106)	(1.651)
Épuisement et dépréciation	(578)	(2.242)	(366)	(790)
(Perte)/profit brut	6.665	3.780	(128)	(1.845)
Dépenses administratives	(4.951)	(12.526)	(6.294)	(16.201)
(Perte)/profit d'exploitation	1.714	(8.746)	(6.422)	(18.046)
Gain sur le regroupement d'entreprises	-	75.907	76.444	36.491
Autres gains et pertes	-	(145)	-	(13.466)
Revenus financiers	-	-	-	-
Charges financières	(1.455)	(2.278)	(1.211)	(1.451)
Profit/(perte) pour la période avant impôt	259	64.738	68.811	3.528
Fiscalité	(140)	(301)	-	(3)
Profit pour la période	119	64.437	68.811	3.525
Autres éléments du résultat global pour la période, nets d'impôt	(1.178)	(183)	(911)	1.054
Résultat global total	(1.059)	64.254	67.900	4.579

Source : États financiers 2022, États financiers 2021, États financiers intermédiaires 2022/2023

Réserves dans l'opinion d'audit

Pour les états financiers 2022 et 2021, l'auditeur indépendant a confirmé que les états financiers du groupe donnent une image fidèle de l'état des affaires du groupe à la date du bilan et de sa perte ou de son bénéfice pour l'exercice clos à cette date. L'auditeur indépendant a également confirmé que les états financiers 2022 et 2021 ont été correctement préparés conformément aux IFRS telles qu'adoptées par l'IASB.

2. Quels sont les principaux facteurs de risque spécifiques à l'émettrice ?

Principaux risques liés à la situation financière des émetteurs :

- L'incapacité à lever des fonds supplémentaires peut affecter le principe de continuité d'exploitation de Zenith et ses opérations prévues.
- L'incapacité de l'Émetteur à faire face à ses dettes peut avoir des conséquences négatives pour l'Émetteur et peut entraîner de graves problèmes financiers pour l'Émetteur.
- Des impacts négatifs de la notation actuelle ou de toute notation future potentielle dégradée de l'Émetteur peuvent se produire, ce qui aggrave la possibilité pour l'Émetteur de trouver de nouveaux investisseurs et d'assurer un financement suffisant de ses opérations.
- Les valeurs de réserve des propriétés de Zenith peuvent diminuer si l'Émetteur n'est pas en mesure de générer le flux de trésorerie estimé.

Principaux risques liés à l'activité de l'émetteur :

- Si les concessions existantes expirent et ne peuvent pas être prolongées et si les permis nécessaires ne sont pas accordés, les plans d'expansion du Groupe sont retardés et les investissements déjà réalisés pourraient devenir sans valeur.
- Tout changement légal, réglementaire ou autre des conditions cadres peut affecter l'Émetteur de manière significative en raison d'un manque de diversification de l'activité commerciale de l'Émetteur.
- Les données sur les réserves de pétrole et de gaz naturel de Zenith présentées dans le prospectus ne sont que des estimations qui peuvent varier de manière significative par rapport aux quantités réelles de réserves de pétrole et de gaz qui peuvent être récupérées.

Principaux risques spécifiques au pays :

- Le non-renouvellement des concessions italiennes de production de gaz pourrait avoir un impact négatif sur les activités de l'Émetteur.
- Les développements économiques et politiques en Tunisie peuvent affecter négativement le développement des activités de Zenith.

Principaux risques en matière de santé et de sécurité, d'environnement et de gouvernance

- Zenith est soumis à des risques opérationnels liés à l'exploration, au développement et à la production de pétrole et de gaz. Certains de ces risques peuvent être non assurés ou non assurables.
- Zenith est soumise à des réglementations strictes en matière d'environnement, de santé et de sécurité, qui entraînent des coûts de mise en conformité et de remise en état susceptibles d'avoir un impact négatif sur ses résultats d'exploitation et sa situation financière.
- Le vieillissement des infrastructures dans le cadre des activités de Zenith, la gestion inadéquate des déchets et les incidents opérationnels peuvent entraîner des déversements, des fuites et d'autres contaminations. De tels incidents peuvent entraîner des coûts substantiels de nettoyage, de démantèlement et de restauration de l'environnement et porter atteinte non seulement à l'environnement mais aussi aux communautés et à la réputation de Zenith.

C – Informations clés sur les valeurs mobilières

1. Quelles sont les principales caractéristiques des valeurs mobilières ?

Nature, catégorie et ISIN des obligations

Les obligations émises dans le cadre du programme sont des obligations directes, non garanties, inconditionnelles de rang non subordonné à revenu fixe émises sous forme d'obligations au porteur.

Résumé propre à l'émission (série 10 - n° de tranche 1): n° de série 10, n° de tranche 1, code ISIN: XS2638488028.

Monnaie, dénomination, valeur nominale, nombre de valeurs mobilières émises et échéance des obligations émises dans le cadre de la série 10 - n° de tranche 1z

<u>Monnaie</u> :	United States Dollar (USD)
<u>Dénomination</u> :	USD 2.000 (dénomination minimale) et des multiples entiers de cette valeur
<u>Prix de souscription</u> :	100% (= USD 2.000 par note)
<u>Prix de remboursement</u> :	100% (= USD 2.000 par note)
<u>Quantité</u> :	USD 5.000.000 sous forme de 2.500 obligations à USD 2.000 au maximum
<u>Échéance</u> :	19 juillet 2027
<u>Taux d'intérêt</u> :	10,375% par an
<u>Coupon</u> :	payable semestriellement avec effet rétroactif le 19 janvier et le 19 juillet de chaque année à partir du 19 janvier 2024 (Actual/Actual (ICMA), convention au jour ouvrable suivant, non adaptée)

Droits attachés aux valeurs mobilières

Chaque obligataire a le droit d'exiger de l'émettrice le paiement d'intérêts et du capital au moment où ces paiements sont exigibles selon les conditions des obligations.

Remboursement anticipé des obligations en cas de survenance d'un événement de défaut

Au choix des obligataires, les obligations peuvent être remboursées avant leur échéance indiquée en cas de survenance d'un événement de défaut. Parmi les événements de défaut comptent entre autres (i) le non-paiement du capital ou des intérêts, (ii) la non-exécution d'autres obligations découlant des obligations, (iii) l'ouverture d'une procédure de faillite ou d'insolvabilité, (iv) la liquidation ou l'extinction de l'émettrice, (v) la cessation des activités de l'émettrice.

Prescription

Le délai de prescription prévu à l'article 801, paragraphe 1, première phrase, du code civil est réduit à dix ans. Le délai de prescription des obligations présentées pour paiement pendant le délai de présentation est de deux ans à compter de l'expiration du délai de présentation correspondant.

Rang relatif des valeurs mobilières dans la structure du capital de l'émettrice en cas d'insolvabilité

Les obligations liées à ces titres de créance sont des obligations directes, inconditionnelles et non garanties de l'émettrice bénéficiant à tout moment d'un rang égal à toutes les autres obligations actuelles et futures de l'émettrice à l'exception d'obligations éventuellement privilégiées par des dispositions légales d'application tant obligatoire que générale.

Éventuelles restrictions au libre transfert des valeurs mobilières

Non applicable. Les obligations sont librement transmissibles.

2. Où les valeurs mobilières seront-elles négociées ?

Le programme est inclus dans le marché « Vienna MTF » de type réglementé de la bourse de Vienne. Il est prévu de demander dans les 30 jours à compter de la date d'émission que les obligations de la série 10 - n° de tranche 1 soient incluses dans le programme mentionné. Dans le cas où les obligations de la série 10 - n° de tranche 1 ne seraient pas souscrites dans sa totalité et / ou complètement payées par les investisseurs, l'émettrice pourra décider d'inclure un nombre plus limité d'obligations offertes dans la série 10 - n° de tranche 1 dans le marché « Vienna MTF ».

3. Quels sont les principaux risques spécifiques aux valeurs mobilières ?

- Il se peut qu'il n'y ait pas de marché de transaction actif pour les billets.
- Il existe un risque que la transaction des Titres soit suspendue, interrompue ou terminée, ce qui pourrait avoir un effet négatif sur le prix de ces Titres.

D – Informations clés sur l'offre au public des valeurs mobilières

1. À quelles conditions et selon quel calendrier puis-je investir dans cette valeur mobilière ?

Offre au public

Les obligations de la série 10 – n° de tranche 1 du programme sont émises et l'objet (i) d'offres au public destinées à de petits investisseurs et à des investisseurs professionnels dans la république d'Autriche, la République fédérale d'Allemagne, la République italienne, le Grand-Duché de Luxembourg, la République française, le royaume de Belgique, le royaume des Pays-Bas, le royaume d'Espagne, le royaume de Suède, la république d'Irlande et la république de Malte (ensemble les « États de l'Offre au Public ») et (ii) de placements privés destinés à des investisseurs professionnels et de petits investisseurs dans des États membres sélectionnés de l'EEE, dans tous les cas par application d'une exception selon l'article 1 du règlement Prospectus.

Période d'offre

Les obligations sont offertes au public exclusivement dans les États de l'Offre au Public dans la période du 19 juillet 2023 au 15 mars 2024 (« période d'offre »).

Conditions et détails techniques de l'offre

L'offre n'est soumise à aucune condition. L'offre de souscrire les obligations doit être faite par des investisseurs, ceux-ci peuvent faire parvenir de telles offres de souscrire les obligations pendant la période d'offre directement à l'émettrice ou à un placeur. Le formulaire de souscription est mis à la disposition par l'émettrice ou un placeur.

L'émettrice se réserve le droit d'accepter (en tout ou partie) les offres de souscription des obligations. Les souscripteurs sont informés par l'émettrice ou un placeur sur le nombre des obligations attribuées. Il n'y a pas de nombre minimal ou maximal d'obligations qui doivent être acquises. Les investisseurs peuvent soumettre des offres

de souscription d'obligations à un montant quelconque correspondant à une dénomination minimale de USD 2.000 ou un multiple entier de cette valeur.

Le prix de souscription des obligations est de 100% (USD 2.000). Les obligations seront émises probablement le ou autour du 19 juillet 2023.

Confirmation d'une offre, attributions et livraison des obligations

Après confirmation de l'acceptation des offres et des montants attribués aux différents souscripteurs, les obligations sont émises à l'émettrice à la date de valeur contre paiement du montant de souscription. Les obligations sont livrées contre paiement du prix de souscription par le biais d'une écriture comptable dans le système de compensation et aux banques chargées de la gestion de ses comptes.

Dépenses

Les dépenses totales liées à l'émission et / ou à l'offre des obligations de la série 10 - n° de tranche 1 se situent entre EUR 55.000 et EUR 65.000. L'émettrice ne facturera pas ces dépenses à l'investisseur. Les dépenses et charges liées à l'acquisition indirecte ne sont pourtant pas sous l'influence de l'émettrice.

2. Pourquoi ce prospectus est-il établi ?

Le prospectus de base est destiné à rendre possible des offres au public par rapport à certaines émissions d'obligations dans le cadre du programme jusqu'à EUR 80.000.000. L'offre des obligations de la série 10 - n° de tranche 1 comprend une fraction du montant mentionné ci-dessus jusqu'à USD 5.000.000.

Les recettes nettes que l'émettrice obtient par l'émission des obligations de la série 10 – n° de tranche 1 s'élèvent à USD 4.945.000 environ. L'émettrice utilisera les recettes nettes estimées à des fins générales de l'entreprise, y compris au refinancement de dettes existantes.

L'offre n'est soumise à aucun contrat de rachat des émissions sur la base d'un engagement ferme.

Il n'existe pas de conflits d'intérêts importants liés à cette offre.

A – Inleiding met waarschuwingen

De aanduiding en het internationaal identificatienummer voor waardepapieren (ISIN) van de serie 10 - tranche nr. 1 schuldbewijzen

USD 5.000.000 10,375 procent schuldbewijzen vervaldatum 19 juli 2027. ISIN: XS2638488028.

De identiteit en de contactgegevens van de emittent, inclusief de identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI)

De emittent geeft leiding aan de firma ZENITH ENERGY LTD. In de handel treedt de emittent ook op onder de commerciële naam Zenith. De emittent staat onder het ondernemingsnummer BC0803216 geregistreerd in het British Columbia Corporate Registry.

Geregistreerde zetel van de emittent

Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5, Canada

Hoofdzetel van de emittent

Suite 4000, 421 7th Avenue SW, Calgary, T2P 4K9, Alberta, Canada

Telefoonnummer: +1 (587) 315 9031 – Website van de emittent: www.zenithenergy.ca

E-Mail-adres: info@zenithenergy.ca – andrea.cattaneo@zenithenergy.ca

De LEI van de emittent is 213800AYTYOYD61S4569.

De identiteit en contactgegevens van de bevoegde instantie die het basisprospectus heeft goedgekeurd en de datum van goedkeuring van het basisprospectus

Het basisprospectus (16 maart 2023) werd door de FMA in zijn rol als bevoegde instantie als bedoeld in de prospectusverordening goedgekeurd. De contactgegevens van de FMA luiden zoals volgt:

Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA)

Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wenen, Oostenrijk

Telefoon: +43 1 249 59 0; fax: +43 1 249 59 5499

Waarschuwingen

- Deze samenvatting (de “**samenvatting**”) is niet het prospectus voor de openbare aanbidding van de schuldbewijzen en dient te worden opgevat als prospectusinleiding.
- Beleggers dienen bij de beslissing om in deze waardepapieren te beleggen af te gaan op het prospectus in zijn geheel.
- De belegger kan het geheel belegde kapitaal of een deel daarvan verliezen.
- Voor het geval dat er voor de rechtbank vorderingen worden ingediend op basis van de in het prospectus vervatte informatie kan het zijn dat de als eiser optredende belegger overeenkomstig nationaal recht de kosten voor de vertaling van het prospectus vóór het begin van het proces moet dragen.
- Civielrechtelijk zijn alleen die personen aansprakelijk, die de samenvatting inclusief eventuele vertalingen ter beschikking gesteld en opgestuurd hebben, en dit ook alleen voor het geval dat de samenvatting, indien deze samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, misleidend, onjuist of tegenstrijdig is of voor het geval dat deze, indien deze samen met de andere delen van het prospectus wordt gelezen, niet de basisinformatie verstrekt die met betrekking tot beleggingen in de desbetreffende waardepapieren voor de beleggers hulp zou kunnen bieden bij het nemen van een beslissing.

B – Basisinformatie over de emittent

1. Wie is de emittent van de waardepapieren?

De emittent is een Private Limited Company (LTD) gevestigd in British Columbia, Canada, opgericht overeenkomstig het recht van British Columbia en gevestigd in Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5, Canada. De emittent is ingeschreven in het British Columbia Corporate Registry onder ondernemingsnummer BC0803216. De LEI van de emittent luidt 213800AYTYOYD61S4569.

De Emittent opereert hoofdzakelijk onder de wetgeving van British Columbia, Canada en Alberta, Canada. Daarnaast heeft de Emittent substantiële activiteiten in Italië, evenals een ander kantoor in Londen, en grote delen van haar activiteiten worden uitgeoefend onder de wetgeving van Italië en Tunesië.

Hoofdactiviteiten

De Emittent is een holding met een aantal dochterondernemingen, waaronder een aantal verschillende projecten in Italië en Tunesië (sinds voorjaar 2020). De activiteiten van de Emittent zijn de exploratie, ontwikkeling en productie van olie en gas.

De strategie van de Groep bestaat erin haar activiteiten te diversifiëren door haar eigen activa in te zetten voor exploratie en door nieuwe exploratiegebieden te zoeken en te openen.

Hoofdaandeelhouder

Per datum van het prospectus werd de emittent over de volgende participaties geïnformeerd, die 3 procent of meer van het maatschappelijk kapitaal uitmaken:

Naam van de aandeelhouder Shareholder	Aantal gewone aandelen	% van het maatschappelijk kapitaal
Andrea Cattaneo	102.468.240	5,47
Nordnet AB	106.392.105	5,68

Bron: interne informatie van de emittent d.d. 16 maart 2023

De emittent is geen direct of indirect meerderheidsbelang en geen controle over de emittent bekend.

Identiteit van de hoofddirecteuren van de emittent

In de onderstaande tabel staan de momentele leden van de raad van bestuur (*Board of Directors*) van de emittent vermeld:

Naam	Datum en plaats van geboorte	Functie	vanaf	tot
Dr. Jose Ramon Lopez-Portillo	2 February 1954 Mexico City (Mexico)	Chairman and Non- Executive Director	24/09/2007	17/04/2024
Andrea Cattaneo	26 March 1956 Genova (Italy)	President, CEO and Executive Director	09/12/2008	17/04/2024
Dario E. Soderò	5 November 1941 Turin (Italy)	Non-Executive Director	24/06/2009	17/04/2024
Sergey Borovskiy	21 November 1972 St. Petersburg (Russia)	Non-Executive Director	24/07/2017	17/04/2024
Luca Benedetto	07 April 1971 Genova (Italy)	CFO and Executive Director	07/12/2020	17/04/2024

Bron: interne informatie van de emittent

De identiteit van de accountant van de emittent

De accountant van de Emittent is Jeffreys Henry LLP met registratienummer in Engeland & Wales nr. C001108797. Jeffreys Henry LLP is een Registered Auditor en wordt bij de uitvoering van zijn diensten gereguleerd door het Institute of Chartered Accountants in England & Wales (ICAEW). Het adres van Jeffreys Henry LLP is 5 7 Cranwood Street, Londen EC1V 9EE, Verenigd Koninkrijk.

2. Wat is de essentiële financiële informatie over de emittent?

De volgende informatie en gegevens zijn ontleend aan en vormen slechts een samenvatting van de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van Zenith per en voor de boekjaren afgesloten op 31 maart 2022 en 2021 van Zenith. De gecontroleerde geconsolideerde jaarrekeningen van Zenith per en voor de boekjaren afgesloten op 31 maart 2022 en 2021 zijn opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals uitgegeven door de IASB. Daarnaast worden niet-geauditeerde tussentijdse geconsolideerde financiële staten 2022/2023 voor de zes maanden eindigend op 30 september 2022 getoond.

Balans (in duizend CAD)	Zes maanden eindigend op 30 september 2022 (niet gecontroleerd)	Einde jaar 31 maart 2022 (gecontroleerd)	Zes maanden eindigend op 30 september 2021 (niet gecontroleerd)	Einde jaar 31 maart 2021 (gecontroleerd)
Activa				
Vaste activa	228.500	230.526	196.310	100.494
Vlottende activa	31.572	28.774	14.498	18.942
Passiva				
Eigen vermogen	102.031	103.090	97.258	23.803
Langlopende schulden	132.383	124.607	81.687	65.280
Kortlopende schulden	25.658	31.603	31.863	30.353
Totaal activa/passiva	260.072	259.300	210.808	119.436

Bron: Financiële staten 2022, Financiële staten 2021, Tussentijdse financiële staten 2022/2023

**Geconsolideerd overzicht van
gerealiseerde en niet-gerealiseerde
resultaten**
(in duizend CAD)

	Zes maanden eindigend op 30 september 2022 (niet gecontroleerd)	Einde jaar 31 maart 2022 (gecontroleerd)	Zes maanden eindigend op 30 september 2021 (niet gecontroleerd)	Einde jaar 31 maart 2021 (gecontroleerd)
Opbrengsten	11.571	8.239	2.344	596
Kosten van verkopen				
Productiekosten	(4.328)	(2.217)	(2.106)	(1.651)
Uitputting en afschrijving	(578)	(2.242)	(366)	(790)
Bruto (verlies)/winst	6.665	3.780	(128)	(1.845)
Administratieve uitgaven	(4.951)	(12.526)	(6.294)	(16.201)
Bedrijfs(verlies)/winst	1.714	(8.746)	(6.422)	(18.046)
Winst op bedrijfscombinatie	-	75.907	76.444	36.491
Overige baten en lasten	-	(145)	-	(13.466)
Financiële inkomsten	-	-	-	-
Finance expense	(1.455)	(2.278)	(1.211)	(1.451)
Winst/(verlies) over de periode vóór belasting	259	64.738	68.811	3.528
Belastingen	(140)	(301)	-	(3)
Winst over de periode	119	64.437	68.811	3.525
Niet-gerealiseerde resultaten over de periode, na aftrek van belastingen	(1.178)	(183)	(911)	1.054
Totaal gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten	(1.059)	64.254	67.900	4.579

Bron: Financiële staten 2022, Financiële staten 2021, Tussentijdse financiële staten 2022/2023

Beperkingen in de accountantsverklaring

Voor de geconsolideerde Jaarrekeningen 2022 en 2021 heeft de onafhankelijke auditor bevestigd dat de financiële staten van de groep een getrouw beeld geven van de toestand van de groep op de balansdatum en van haar verlies of winst voor het boekjaar dat op die datum is geëindigd. De onafhankelijke auditors hebben ook bevestigd dat de Jaarrekeningen 2022 en 2021 naar behoren zijn opgesteld in overeenstemming met de IFRS zoals goedgekeurd door de IASB.

3. Wat zijn de centrale risico's die specifiek zijn voor de emittent?

Belangrijke risico's met betrekking tot de financiële situatie van de Emittent:

- Het onvermogen om bijkomende fondsen te werven kan een invloed hebben op de going concern premisse van Zenith en haar geplande activiteiten.
- Het onvermogen van de Emittent om haar schulden af te lossen kan negatieve gevolgen hebben voor de Emittent en kan resulteren in ernstige financiële problemen voor de Emittent.
- Negatieve gevolgen van de huidige rating of enige potentiële toekomstige verslechtering van de rating van de Emittent kunnen zich voordoen, waardoor de mogelijkheid van de Emittent om nieuwe investeerders te vinden en een voldoende financiering van haar activiteiten te verzekeren, verslechtert.

- De reservewaarden van de eigendommen van Zenith kunnen dalen indien de Emittent niet in staat zal zijn om de geschatte kasstroom te genereren.

Voornaamste risico's in verband met de bedrijfsactiviteit van de Emittent:

- Als bestaande concessies aflopen en mogelijk niet worden verlengd en noodzakelijke vergunningen mogelijk niet worden verleend, worden de uitbreidingsplannen van de Groep vertraagd en kunnen reeds gedane investeringen waardeloos worden.
- Elke wettelijke, reglementaire of andere wijziging van de kadervoorwaarden kan een aanzienlijke invloed hebben op de Emittent als gevolg van een gebrek aan diversificatie van de bedrijfsactiviteit van de Emittent.
- De in het Prospectus gepresenteerde gegevens over de olie- en aardgasreserves van Zenith zijn slechts schattingen die aanzienlijk kunnen afwijken van de werkelijke hoeveelheden olie- en gasreserves die gewonnen kunnen worden.

Belangrijke landspecifieke risico's:

- De niet-verlenging van Italiaanse gaswinningsconcessies zou de bedrijfsactiviteiten van de Emittent negatief kunnen beïnvloeden.
- Economische en politieke ontwikkelingen in Tunesië kunnen de ontwikkeling van de activiteiten van Zenith negatief beïnvloeden.

Voornaamste risico's inzake gezondheid en veiligheid, milieu en bestuur

- Zenith is onderhevig aan operationele risico's die verband houden met de exploratie, ontwikkeling en productie van olie en gas. Sommige van deze risico's kunnen onverzekerd of onverzekerbaar zijn.
- Zenith is onderworpen aan strenge milieu-, gezondheids- en veiligheidsvoorschriften die resulteren in nalevings- en saneringskosten die een negatieve weerslag kunnen hebben op haar bedrijfsresultaten en financiële toestand.
- Verouderde infrastructuur in de activiteiten van Zenith, onjuist afvalbeheer en operationele incidenten kunnen leiden tot lekkages, lekken en andere verontreiniging. Dergelijke incidenten kunnen leiden tot aanzienlijke kosten voor het opruimen, ontmantelen en herstellen van het milieu en kunnen niet alleen het milieu schaden, maar ook gemeenschappen en de reputatie van Zenith aantasten.

C – Basisinformatie over de waardepapieren

1. Wat zijn de belangrijkste kenmerken van de waardepapieren?

Type, categorie en ISIN van de schuldbewijzen

Bij de in het kader van het programma uitgegeven schuldbewijzen gaat het om rechtstreekse, ongedekte, onvoorwaardelijke en niet achtergestelde vastrentende schuldbewijzen die in vorm van schuldbewijzen aan toonder worden uitgegeven.

Emissiespecifieke samenvatting (serie 10 - tranche nr. 1): serie nr. 10, tranche nr. 1, ISIN code: XS2638488028.

Munteenheid, coupure, nominale waarde, aantal van de uitgegeven waardepapieren en looptijd van de schuldbewijzen die in het kader van serie 10 - tranche nr. 1 worden uitgegeven

<u>Munteenheid:</u>	Unites States Dollar (USD)
<u>Coupure:</u>	USD 2.000 (minimumcoupure) en gehele veelvouden daarvan.
<u>Uitgifteprijs:</u>	100% (= USD 2.000 per papier)
<u>Terugbetalingsprijs:</u>	100% (= USD 2.000 per papier)
<u>Uitgiftehoeveelheid:</u>	USD 5.000.000 in de vorm van hoogstens 2.500 schuldbewijzen á USD 2.000
<u>Vervaldag:</u>	19 juli 2027
<u>Rentevoet:</u>	10,375% per annum

Coupon: betaalbaar halfjaarlijks met terugwerkende kracht op 19 januari en 19 juli van elk jaar, beginnend op 19 januari 2024 (Actual/Actual (ICMA), volgende werkdag-conventie, niet aangepast)

Aan de waardepapieren verbonden rechten

Iedere obligatiehouder heeft het recht om van de emittent de betaling van rente en kapitaal te verlangen, indien deze betalingen overeenkomstig de voorwaarden van de schuldbewijzen opeisbaar zijn.

Vroegtijdige terugbetaling van de schuldbewijzen in geval van verzuim

De schuldbewijzen kunnen naar keuze van de obligatiehouders als er sprake is van verzuim vóór hun aangegeven vervaldatum worden terugbetaald. Tot de gevallen waarbij sprake is van verzuim behoren onder andere (i) niet-betaling van kapitaal of rente, (ii) niet-nakoming van andere verplichtingen uit hoofde van de schuldbewijzen, (iii) instelling van een faillissements- of insolventieprocedure, (iv) vereffening of liquidatie van de emittent, (v) stopzetting van de activiteiten door de emittent.

Verjaring

De aanbestedingstermijn overeenkomstig § 801 lid 1, regel 1 BGB wordt verkort tot tien jaar. De verjaringstermijn voor tijdens de aanbestedingstermijn ter betaling aangeboden schuldbewijzen bedraagt twee jaar, beginnend bij afloop van de betreffende aanbestedingstermijn.

De relatieve rang van de waardepapieren in de kapitaalstructuur van de emittent in geval van insolventie

Bij de verplichtingen uit hoofde van de schuldbewijzen is sprake van rechtstreekse, onvoorwaardelijke en ongedekte verplichtingen van de emittent, die te allen tijde van gelijke rang zijn met alle andere momentane en toekomstige ongedekte verplichtingen van de emittent, met uitzondering van verplichtingen die eventueel preferent zijn op basis van wettelijke bepalingen die zowel bindend als algemeen toepasbaar zijn.

Eventuele beperkingen van de vrije verhandelbaarheid van de waardepapieren

Niet toepaselijk. De schuldbewijzen zijn vrij overdraagbaar.

2. Waar wordt er met de waardepapieren gehandeld?

Het programma maakt deel uit van de Vienna MTF van de Weense beurs. Het is de bedoeling dat binnen 30 dagen na de uitgiftedag het verzoek wordt ingediend om de schuldbewijzen van de serie 10 - tranche nr. 1 in dit programma op te nemen. Wordt door de beleggers niet op alle schuldbewijzen van de serie 10 - tranche nr. 1 ingetekend en/of deze door hen niet volgestort, dan kan de emittent besluiten om een geringer aantal van schuldbewijzen die in deze serie 10 - tranche nr. 1 worden aangeboden in de Vienna MTF op te nemen.

3. Wat zijn de centrale risico's die specifiek zijn voor de waardepapieren?

- Het is mogelijk dat er geen actieve handelsmarkt is voor de Notes.
- Het risico bestaat dat de handel in de Notes wordt opgeschort, onderbroken of stopgezet, wat een nadelig effect kan hebben op de prijs van deze Notes.

D – Basisinformatie over de openbare aanbidding van waardepapieren

1. Tegen welke condities en volgens welk tijdschema kan ik in dit waardepapier beleggen?

Openbare aanbidding

De schuldbewijzen van serie 10 - tranche nr. 1 van het programma worden uitgegeven en zijn onderwerp van (i) openbare aanbiedingen aan kleine beleggers en professionele investoren in de Republiek Oostenrijk, de Bondsrepubliek Duitsland, de republiek Italië, het Groothertogdom Luxemburg, de Republiek Frankrijk, het Koninkrijk België, het Koninkrijk der Nederlanden, het Koninkrijk Spanje, het Koninkrijk Zweden, de Republiek Ierland en de Republiek Malta (gezamenlijk de “**Openbare aanbiddingsstaten**”) en van (ii) onderhandse plaatsingen aan professionele investoren en kleine beleggers in geselecteerde EER-lidstaten, in ieder geval onder toepassing van een uitzondering overeenkomstig artikel 1 van de prospectusverordening.

Aanbestedingstermijn

De schuldbewijzen worden alleen in de Openbare Aanbiedingsstaten openbaar aangeboden in de periode van 19 juli 2023 tot 15 maart 2024 ("Aanbiedingstermijn").

Conditie en technische details van de aanbiedings

De aanbidding is niet aan condities onderworpen. De aanbidding om op schuldbewijzen in te tekenen moet door de investoren worden gedaan en de investoren kunnen dergelijke aanbiddingen voor het intekenen op schuldbewijzen gedurende de aanbiddingstermijn direct naar de emittent of naar een bemiddelaar sturen. Het intekeningsformulier wordt door de emittent of door een bemiddelaar ter beschikking gesteld.

De emittent behoudt zich het recht voor om aanbiddingen voor het intekenen op schuldbewijzen (geheel of gedeeltelijk) aan te nemen. Het toegewezen bedrag aan schuldbewijzen wordt door de emittent of een bemiddelaar aan de intekenaars meegedeeld. Er is geen minimum- of maximumbedrag aan schuldbewijzen te verkrijgen. Beleggers kunnen in willekeurige hoogte intekeningsaanbiddingen voor schuldbewijzen doen, waarvoor een nominale waarde per eenheid van USD 2.000 of gehele veelvoud daarvan geldt.

De uitgifteprijs van de schuldbewijzen bedraagt 100% (USD 2.000). De schuldbewijzen worden naar verwachting op of omstreeks 19 juli 2023 uitgegeven.

Bevestiging met betrekking tot een aanbidding en toewijzingen alsmede de levering van de schuldbewijzen

Na de bevestiging, welke aanbiddingen aangenomen zijn en welke bedragen aan bepaalde intekenaars toegewezen zijn, worden de schuldbewijzen op de dag van valuterings tegen betaling van het intekeningsbedrag aan de emittent uitgegeven. De schuldbewijzen worden tegen betaling van de uitgifteprijs door boeking via het Clearing-systeem en de rekeninghoudende banken daarvan geleverd.

Kosten

De totale kosten van de uitgifte en / of de aanbidding van schuldbewijzen van de serie 10 - tranche nr. 1 liggen tussen EUR 55.000 en EUR 65.000. Er worden door de emittent geen kosten in rekening gebracht aan de belegger. De emittent heeft geen invloed op kosten en uitgaven in verband met de indirecte verkrijging.

2. Om welke reden wordt het onderhavige prospectus opgesteld?

Het basisprospectus dient ertoe, openbare aanbiddingen met betrekking tot bepaalde uitgaven van schuldbewijzen in het kader van het programma ter hoogte van maximaal EUR 80.000.000 mogelijk te maken. De aanbidding van schuldbewijzen van de serie 10 - tranche nr. 1 omvat een aandeel van het hierboven genoemde bedrag van maximaal USD 5.000.000.

De netto-opbrengst die de emittent verkrijgt uit de uitgifte van schuldbewijzen van de serie 10 - tranche nr. 1 bedraagt ongeveer USD 4.945.000. De emittent gebruikt de geschatte netto-opbrengst voor algemene ondernemingsdoeleinden, met inbegrip van de herfinanciering van bestaande schulden.

De aanbidding is niet onderhevig aan een overeenkomst tot overname op basis van een vaste verbintenis.

Er is geen sprake van wezenlijke belangenconflicten in verband met de aanbidding.

A - En introduktion med varningar

Benämningen och det internationella identifikationsnumret på värdepappret (ISIN) för Serie 10 - delbetalning nr 1, obligationer

USD 5 000 000 10,375 procent förfallna obligationer 19 juli 2027. ISIN: XS2638488028.

Utgivarens identitet och kontaktuppgifter, inklusive erkännande av juridisk person (LEI)

Utgivaren förvaltas av företaget ZENITH ENERGY LTD. I verksamheten står utgivaren också under det kommersiella namnet Zenith. Utgivaren är registrerad i British Columbia Corporate Registry under organisationsnummer BC0803216.

Utgivarens säte

Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5, Kanada

Utgivarens huvudkontor

Suite 4000, 421 7th Avenue SW, Calgary, T2P 4K9, Alberta, Kanada

Telefonnummer: +1 (587) 315 9031-utgivarens webbplats: www.zenithenergy.ca

E-postadress: info@zenithenergy.ca – andrea.cattaneo@zenithenergy.ca

Utgivarens LEI är 213800AYTYOYD61S4569.

Identitet och kontaktuppgifter för den behöriga myndighet som godkänt Grundprospektet och datum för godkännande av Grundprospektet

Grundprospektet (den 16 mars 2023) godkändes av FMA i dess roll som behörig myndighet i den mening som avses i Prospektförordningen. Kontaktuppgifter för FMA är som följer:

Tillsynsmyndighet för finansmarknaden (FMA)

Otto-Wagner - Platz 5, 1090 Wien, Österrike

Telefon: +43 1 249 59 0; Fax: +43 1 249 59 5499

Varningar

- Denna sammanfattning ("**sammanfattningen**") är inte prospektet för det offentliga erbjudandet av obligationerna, och bör förstås som ett introduktions-prospekt.
- Investerare bör förlita sig på prospektet som helhet när de beslutar att investera i värdepapperen.
- Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.
- Om fordringar görs gällande vid en domstol på grundval av informationen i ett prospekt, får den investerare som agerar som kärande enligt nationell lagstiftning bära kostnaderna för översättningen av prospektet innan processen inleds.
- Enligt civilrätten är endast de personer som har lämnat in sammanfattningen, inklusive översättningar och översänt dessa, och detta endast för det fall att sammanfattningen, när den läses tillsammans med de andra delarna av prospektet, är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent, eller att de, när de läses tillsammans med de andra delarna av prospektet, inte förmedlar den grundläggande information som den skulle utgöra i form av investeringar i de relevanta värdepapperen för investerarna som ett beslutsstöd.

B – grundläggande information om utgivaren

1. Vem är värdepapprens utgivare?

Emittenten är ett privat aktiebolag (LTD) baserat i British Columbia, Kanada, etablerat enligt lagstiftningen i British Columbia och med huvudkontor på Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5, Kanada. Utgivaren är registrerad i British Columbia Corporate Registry under organisationsnummer BC0803216. Utgivarens LEI är 213800AYTYOYD61S4569.

Emittenten är huvudsakligen verksam enligt lagstiftningen i British Columbia, Kanada och Alberta, Kanada. Dessutom har emittenten en betydande verksamhet i Italien samt ett annat kontor i London och stora delar av dess verksamhet bedrivs enligt lagstiftningen i Italien och Tunisien.

Huvudsaklig verksamhet

Emittenten är ett holdingbolag med ett antal dotterbolag som omfattar en rad olika projekt i Italien och Tunisien (sedan våren 2020). Emittentens verksamhet är prospektering, utveckling och produktion av olja och gas.

Koncernens strategi är att diversifiera sin verksamhet genom att använda sina egna tillgångar för prospektering samt genom att hitta och öppna nya prospekteringsområden..

Största aktieägare

Från och med dagen för prospektet har utgivaren informerats om följande investeringar, som utgör 3 procent eller mer av aktiekapitalet:

Aktieägarens namn	Antal stamaktier	% Aktiekapital
Andrea Cattaneo	102 468 240	5,47
Nordnet AB	106 392 105	5,68

Källa: utgivarens interna information daterad 16 mars 2023

Utgivaren känner inte till något direkt eller indirekt majoritetsäggande och ingen kontroll över utgivaren.

Uppgift om utgivarens verkställande direktör

Följande tabell visar de nuvarande medlemmarna i emittentens styrelse (*styrelse*):

Namn	Födelsedatum och födelseort	Position	Från	Till
Dr. Jose Ramon Lopez-Portillo	2 February 1954 Mexico City (Mexico)	Ordförande och icke verkställande direktör	24/09/2007	17/04/2024
Andrea Cattaneo	26 March 1956 Genova (Italy)	VD, koncernchef och verkställande direktör	09/12/2008	17/04/2024
Dario E. Sodero	5 November 1941 Turin (Italy)	Icke verkställande direktör	24/06/2009	17/04/2024
Sergey Borovskiy	21 November 1972 St. Petersburg (Russia)	Icke verkställande direktör	24/07/2017	17/04/2024
Luca Benedetto	07 April 1971 Genova (Italy)	Ekonomidirektör och verkställande direktör	07/12/2020	17/04/2024

Källa: utgivarens interna information

Emittentens revisorers identitet

Emittentens revisor är Jeffreys Henry LLP med registreringsnummer i England och Wales nr C001108797. Jeffreys Henry LLP är en registrerad revisor och regleras i utförandet av sina tjänster av Institute of Chartered Accountants in England & Wales (ICAEW). Jeffreys Henry LLP har följande adress: 5 7 Cranwood Street, London EC1V 9EE, Storbritannien.

2. Vilken är den viktigaste finansiella informationen om utgivaren?

Följande information och uppgifter har hämtats från och är endast en sammanfattning av Zeniths reviderade konsoliderade årsredovisning för Zenith för de räkenskapsår som avslutades den 31 mars 2022 och 2021. De reviderade koncernredovisningarna för Zenith per och för de räkenskapsår som slutade den 31 mars 2022 och 2021 har upprättats i enlighet med IFRS som utfärdats av IASB. Dessutom visas oreviderade konsoliderade delårsbokslut 2022/2023 för de sex månader som slutade den 30 september 2022.

Balans (i tusen CAD)	Sex månader som slutade 30 September 2022 (okontrollerad)	År som slutade 31 Mar 2022 (testad)	Sex månader som slutade 30 September 2021 (okontrollerad)	År som slutade 31 Mar 2021 (testad)
Aktiva				
Anläggningstillgångar	228 500	230 526	196 310	100 494
Omsättningstillgångar	31 572	28 774	14 498	18 942
Passiva				
Egenkapital	102 031	103 090	97 258	23 803
Långfristiga skulder	132 383	124 607	81 687	65 280
Kortfristiga Skulder	25 658	31 603	31 863	30 353
Summa Aktiva /Passiva	260 072	259 300	210 808	119 436

Källa: Bokslut 2022, Bokslut 2021, Delårsbokslut 2022/2023

Konsoliderad rapport över totalresultat (i tusen CAD)

	Sex månader som slutade 30 September 2022 (okontrollerad)	År som slutade 31 Mar 2022 (testad)	Sex månader som slutade 30 September 2021 (okontrollerad)	År som slutade 31 Mar 2021 (testad)
Inkomster	11 571	8 239	2 344	596
Kostnad för försäljning				
Produktionskostnader	(4 328)	(2 217)	(2 106)	(1 651)
Nedskrivning och avskrivning	(578)	(2 242)	(366)	(790)
Brutto (förlust)/vinst	6 665	3 780	(128)	(1 845)
Administrativa kostnader	(4 951)	(12 526)	(6 294)	(16 201)
Rörelse (förlust)/vinst	1 714	(8 746)	(6 422)	(18 046)
Vinst vid företagsförvärv	-	75 907	76 444	36 491
Övriga vinster och förluster	-	(145)	-	(13 466)
Finansiella intäkter	-	-	-	-
Finansiella kostnader	(1 455)	(2 278)	(1 211)	(1 451)
Periodens vinst/(förlust) före skatt	259	64 738	68 811	3 528
Beskattnings	(140)	(301)	-	(3)
Periodens vinst	119	64 437	68 811	3 525
Periodens övriga totalresultat, netto efter skatt	(1 178)	(183)	(911)	1 054
Totala totalresultat	(1 059)	64 254	67 900	4 579

Källa: Bokslut 2022, Bokslut 2021, Delårsbokslut 2022/2023

Begränsningar i revisionsrapporten

För årsredovisningarna 2022 och 2021 har den oberoende revisorn bekräftat att koncernens årsredovisningar ger en sann och rättvisande bild av koncernens situation på balansdagen och av dess förlust eller vinst för det år som slutade vid denna tidpunkt. Den oberoende revisorn har också bekräftat att årsredovisningarna 2022 och 2021 har upprättats på ett korrekt sätt i enlighet med IFRS som antagits av IASB.

3. Vilka är de största riskerna för utgivaren?

Viktiga risker i samband med emittentens finansiella situation:

- Oförmågan att anskaffa ytterligare medel kan påverka Zeniths förutsättningar för fortsatt drift och dess planerade verksamhet.
- Emittentens oförmåga att uppfylla sina skulder kan få negativa konsekvenser för Emittenten och kan leda till allvarliga finansiella problem för Emittenten.
- Negativa effekter av emittentens nuvarande kreditbetyg eller eventuella framtida försämrade kreditbetyg kan uppstå, vilket försämrar emittentens möjligheter att hitta nya investerare och säkra en tillräcklig finansiering av sin verksamhet.
- Reservvärdena för Zeniths fastigheter kan minska om emittenten inte kan generera det uppskattade kassaflödet.

Viktiga risker i samband med emittentens affärsverksamhet:

- Om befintliga koncessioner löper ut och kanske inte förlängs och nödvändiga tillstånd inte beviljas, försenas koncernens expansionsplaner och redan gjorda investeringar kan bli värdelösa.
- Eventuella juridiska, regulatoriska eller andra förändringar av ramvillkoren kan påverka Emittenten avsevärt på grund av bristande diversifiering av Emittentens affärsverksamhet.
- Zeniths uppgifter om olje- och naturgasreserver som presenteras i Prospektet är endast uppskattningar som kan avvika avsevärt från de faktiska olje- och gasreserver som kan komma att utvinnas.

Viktiga landspecifika risker:

- Om de italienska koncessionerna för gasproduktion inte förnyas kan det påverka emittentens affärsverksamhet negativt.
- Den ekonomiska och politiska utvecklingen i Tunisien kan ha en negativ inverkan på utvecklingen av Zeniths verksamhet.

Viktiga risker i fråga om hälsa och säkerhet, miljö och styrning

- Zenith är utsatt för operativa risker i samband med prospektering, utveckling och produktion av olja och gas. Vissa av dessa risker kan vara oförsäkrade eller oförsäkrade.
- Zenith är föremål för stränga miljö-, hälso- och säkerhetsbestämmelser som leder till kostnader för efterlevnad och sanering som kan ha en negativ inverkan på företagets resultat och finansiella ställning.
- Åldrande infrastruktur i Zeniths verksamhet, olämplig avfallshantering och operativa incidenter kan leda till spill, läckage och annan förorening. Sådana incidenter kan orsaka betydande kostnader för miljösanering, avveckling och återställande och skada inte bara miljön utan även samhällen och Zeniths rykte.

C - Grundläggande information om värdepapperen

1. Vilka är värdepapprens viktigaste egenskaper?

Obligationernas typ, klass och ISIN

Inom ramen för programmet emitterade obligationer handlar det om direkta, osäkrade, ovillkorliga och ej förlagsräntor som är utgivna i form av innehavarobligationer.

Utgivningsspecifik sammanfattning (serie 10 - del nr 1): serie nr 10, del nr 1, ISIN-kod: XS2638488028.

Valuta, valör, nominellt värde, antal emitterade värdepapper och löptid för obligationerna emitterade inom ramen för serie 10 - del nr 1

<u>Valuta:</u>	Unites States Dollar (USD)
<u>Valör:</u>	USD 2 000 (minsta valör) och heltalsmultipel därav.
<u>Emissionspris:</u>	100% (= USD 2 000 per not)
<u>Inlösenpris:</u>	100% (= USD 2 000 per not)
<u>Emissionsbelopp:</u>	USD 5 000 000 i form av högst 2 500 obligationer á USD 2 000
<u>Förfallodag:</u>	19 juli 2027
<u>Ränta:</u>	10,375% per år
<u>Kupong:</u>	betalas retroaktivt halvårsvis på 19 januari och 19 juli varje år, med början på 19 januari 2024 (faktisk/faktisk (ICMA) efter arbetsdagskonventionen inte justerad)

Rättigheter relaterade till värdepapperen

Varje obligationsinnehavare har rätt att kräva betalning av ränta och kapital av emittenten om dessa betalningar förfaller i enlighet med villkoren i obligationerna.

Förtida återbetalning av obligationerna vid händelse av en fördröjning

Obligationerna kan återbetalas efter obligationsinnehavarnas eget gottfinnande vid en fördröjning före den angivna förfallodagen. Till fördröjning hör i) utebliven betalning av kapital eller ränta, ii) uteblivet fullgörande av andra förpliktelser som följer av obligationerna, iii) inledande av konkurs- eller insolvensförfaranden, iv) avveckling eller utlösande av utgivaren, v) utgivarens upphörande av affärsverksamheten.

Preskriptionstid

Inlämningsperioden enligt § 801 punkt 1 stycke 1 BGB förkortas till tio år. Preskriptionstiden för obligationer som lämnats in för betalning under inlämningsperioden är två år från och med utgången av respektive inlämningsperiod.

Den relativa rankningen av värdepapper i utgivarens kapitalstruktur vid insolvens

Förpliktelseerna enligt certifikaten utgör utgivarens direkta, ovillkorliga och oprioriterade skyldigheter, som hela tiden rankas lika med alla andra nuvarande och framtida oprioriterade skyldigheter för utgivaren, med undantag för skyldigheter som kan föredras genom rättsliga bestämmelser, som är bindande, såväl som allmänt tillämpliga.

Eventuella begränsningar av värdepapperens fria handelsförmåga

Ej relevant. Obligationerna är fritt överförbara.

2. Var handlar man värdepapperen?

Programmet ingår i Vienna MTF på Wienbörsen. Avsikten är att inom 30 dagar efter emissionsdagen tillämpa att obligationerna i Serie 10 - Tranch nr 1 skall upptas i detta konsoliderade program. Om inte alla obligationer i Serie 10 - Tranch nr 1 tecknas och / eller betalas i sin helhet av investerare, kan utgivaren besluta att inkludera ett mindre antal obligationer som erbjuds i denna Serie 10 - Tranch nr 1 i Wien MTF.

3. Vilka är de största riskerna för värdepapperen?

- Det finns kanske ingen aktiv handelsmarknad för skuldebrev.
- Det finns en risk för att handeln med skuldebrev kommer att avbrytas, avbrytas eller avslutas, vilket kan ha en negativ inverkan på priset på dessa skuldebrev.

D – Grundläggande information om det offentliga erbjudandet av värdepapper

1. På vilka villkor och på vilket schema kan jag investera i denna säkerhet?

Offentligt erbjudande

Obligationer av serie 10 - Tranch nr 1 i programmet kommer att utfärdas och är föremål för (i) offentliga erbjudanden till icke-professionella investerare och professionella investerare i republiken Österrike, förbundsrepubliken Tyskland, republiken Italien, storhertigdömet Luxemburg, republiken Frankrike, konungariket Belgien, konungariket Nederländerna, konungariket Spanien, konungariket Sverige, republiken Irland och republiken Malta, (tillsammans "**offentliga erbjudande-staterna**") och (ii) privata placeringar till professionella investerare och icke-professionella investerare i de utvalda EES-medlemsstaterna, i varje fall under tillämpning av ett undantag från artikel 1 i prospektförordningen.

Anmälningssperiod

Obligationerna kommer endast att erbjudas i de offentliga erbjudande-staterna offentligt under perioden från 19 juli 2023 till 15 Mars 2024 ("**Anmälningssperiod**").

Villkor och tekniska detaljer för erbjudandet

Erbjudandet är inte föremål för några villkor. Erbjudandet att teckna obligationer, investerare och investerare kan lämna in sådana erbjudanden om teckning av obligationer under erbjudandeperioden, direkt till utgivaren eller till en återförsäljare. Anmälningsformuläret tillhandahålls av utgivaren eller en plattformsoperatör.

Utgivaren förbehåller sig rätten att acceptera erbjudanden att teckna obligationer (helt eller delvis). Det tilldelade beloppet för obligationerna kommer att meddelas till utgivaren eller en återförsäljare. Det finns inget lägsta eller högsta belopp för att köpa obligationer. Investerare kan lämna in abonnemangserbjudanden för obligationer av vilket belopp som helst som omfattas av en minsta denominering om USD 2 000 eller ett heltal mutipel av dessa.

Obligationernas emissionspris är 100% (USD 2 000). Obligationerna förväntas emitteras den 19 juli 2023.

Bekräftelse avseende ett erbjudande, och tilldelningar, samt leverans av obligationerna

Efter bekräftelse av vilka erbjudanden som har godkänts och vilka belopp som har tilldelats vissa abonnenter, kommer obligationerna att utfärdas till utgivaren på värderingsdagen mot betalning av teckningsbeloppet. Obligationerna levereras mot betalning av emissionspriset genom bokning via clearingsystemet och dess konförförande banker.

Kostnad

Den totala kostnaden för emission och / eller erbjudande av obligationer i Serie 10 - Tranch nr 1 är mellan EUR 55.000 och EUR 65.000. Utgivaren tar inte ut några kostnader för investeraren. Kostnader och utgifter i samband med det indirekta förvärvet kan utgivaren inte påverka.

2. Varför utarbetas den här broschyren?

Grundprospektet är avsett att möjliggöra offentliga erbjudanden på upp till EUR 80 000 000 för vissa emissioner av skuldebrev inom ramen för programmet. Erbjudandet av obligationer i Serie 10 - Tranch nr 1 omfattar en del av ovanstående belopp på upp till USD 5 000 000.

Nettointäkterna från emissionen av obligationer i Serie 10 - Tranch nr 1 e uppgår till cirka USD 4 945 000. Utgivaren använder de uppskattade nettointäkterna för allmänna företagsändamål, inklusive refinansiering av befintlig skuld.

Erbjudandet är inte föremål för ett emissionsavtal baserat på ett fast åtagande.

Det finns inga väsentliga intressekonflikter i samband med erbjudandet.

A – Introducción con advertencias

La denominación y el número internacional de identificación de valores (ISIN) de la Serie 10 – Tramo N°1 obligaciones

USD 5.000.000 10.375 por cientos obligaciones vencimiento 19 julio 2027. ISIN: XS2638488028.

La identidad y los datos de contacto del emisor, incluyendo la identificación del titular (LEI)

La emisora lleva la firma de ZENITH ENERGY LTD. En las relaciones comerciales la emisora aparece también bajo el nombre comercial de Zenith. La emisora está registrada en el British Columbia Corporate Registry bajo el número de empresa de BC0803216.

Sede registrada de la emisora

Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5, Kanada

Sede principal de la emisora

Suite 4000, 421 7th Avenue SW, Calgary, T2P 4K9, Alberta, Kanada

Número de teléfono: +1 (587) 315 9031 – Website de la emisora: www.zenithenergy.ca

Dirección del correo electrónico: info@zenithenergy.ca – andrea.cattaneo@zenithenergy.ca

La LEI de la emisora es 213800AYTYOYD61S4569.

La identidad y los datos de contacto de la autoridad competente que aprobó el folleto de base y la fecha de la aprobación del folleto de base

El folleto de base (16 de marzo de 2023) fue aprobado por la FMA en su papel de autoridad competente en el sentido del Reglamento de Folleto. Los datos de contacto de la FMA rezan como sigue:

Finanzmarktaufsichtsbehörde (FMA)

Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien, Österreich

Teléfono: +43 1 249 59 0; Fax: + 43 1 249 59 5499

Advertencias

- Este resumen (el “**resumen**”) no es el folleto para la oferta pública de las obligaciones debiendo entenderse como introducción del folleto.
- Al decidirse de invertir en los valores, los inversores deberían apoyarse en el folleto en todo.
- El inversor podrá perder la totalidad del capital invertido o una parte del mismo.
- Para el caso de reclamarse derechos ante un tribunal a base de las informaciones contenidas en un folleto, el inversor que interviene como parte demandante podrá tener que correr con los costes de la traducción del folleto antes de comenzar el proceso, según las leyes nacionales.
- Civilmente responsables son tan sólo aquellas personas que presentaron y remitieron el resumen junto con traducciones eventuales y esto tan sólo para el caso de que el resumen sea engañoso, incorrecto o contradictorio al leerse junto con las demás partes del folleto, o que, al leerse junto con las demás partes del folleto no facilite las informaciones básicas que constituyan una ayuda a decidir para los inversores referente a inversiones a colocar en los valores respectivos.

B - Información básica acerca de la emisora

1. ¿Quién es el emisor de los valores?

La emisora es una Private Limited Company (LTD) con sede en British Columbia, Canadá, constituida según el derecho de British Colombia y con la sede en Suite 2400, 745 Thurlow Street, Vancouver, British Columbia, V6E 0C5, Kanada. La emisora está registrada en el British Columbia Corporate Registry bajo el número de empresa de BC0803216.

La LEI del emisor es 213800AYTYOYD61S4569.

El Emisor opera principalmente bajo la legislación de Columbia Británica, Canadá y Alberta, Canadá. Además, el Emisor tiene importantes operaciones en Italia, así como otra oficina en Londres, y la mayor parte de su actividad se desarrolla bajo la legislación de Italia y Túnez.

Actividades principales

El Emisor es una sociedad de cartera con una serie de empresas filiales que incluyen una variedad de proyectos diferentes en Italia y Túnez (desde la primavera de 2020). El negocio del Emisor es la exploración, desarrollo y producción de petróleo y gas.

La estrategia del Grupo consiste en diversificar sus operaciones contratando sus propios activos para la exploración, así como encontrando y abriendo nuevos yacimientos de exploración.

Accionistas principales

A la fecha del folleto el la Emisor fue informada acerca de las siguientes participaciones que constituyen el 3 por ciento o más del capital nominal:

Nombre del accionista Shareholder	Cantidad de las acciones ordinarias	% del capital social
Andrea Cattaneo	102.468.240	5,47
Nordnet AB	106.392.105	5,68

Fuente: Información interna de la emisora del 16 marzo 2023

A la emisora no le consta ninguna propiedad mayoritaria directa o indirecta ni control existente sobre la emisora.

Identidad de los directores principales de la emisora

En la tabla siguiente se indican los miembros actuales del Consejo de Administración (Board of Directors) de la emisora:

Nombre	Fecha y lugar de nacimiento	Posición	Desde	Hasta
Dr. Jose Ramon Lopez-Portillo	2 February 1954 Mexico City (Mexico)	Chairman and Non- Executive Director	24/09/2007	17/04/2024
Andrea Cattaneo	26 March 1956 Genova (Italy)	President, CEO and Executive Director	09/12/2008	17/04/2024
Dario E. Sodero	5 November 1941 Turin (Italy)	Non-Executive Director	24/06/2009	17/04/2024
Sergey Borovskiy	21 November 1972 St. Petersburg (Russia)	Non-Executive Director	24/07/2017	17/04/2024
Luca Benedetto	07 April 1971 Genova (Italy)	CFO and Executive Director	07/12/2020	17/04/2024

Fuente: Información interna del Emisor

La identidad de los auditores de la emisora

El auditor del Emisor es Jeffreys Henry LLP, con número de registro en Inglaterra y Gales, C001108797. Jeffreys Henry LLP es un Auditor Registrado y está regulado en la realización de sus servicios por el Instituto de Contadores Públicos de Inglaterra y Gales (ICAEW). La dirección de Jeffreys Henry LLP es 5 7 Cranwood Street, Londres EC1V 9EE, Reino Unido.

2. ¿Cuáles son las informaciones financieras esenciales acerca del emisor?

La información y los datos que se presentan a continuación se han extraído de los estados financieros consolidados auditados de Zenith a partir de y para los ejercicios fiscales finalizados el 31 de marzo de 2022 y 2021 de Zenith, y son solo un resumen de los mismos. Los estados financieros consolidados auditados de Zenith a partir de y para los ejercicios fiscales terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021 se han preparado de conformidad con las NIIF

emitidas por el IASB. Además, se muestran los estados financieros consolidados intermedios no auditados 2022/2023 correspondientes a los seis meses terminados el 30 de septiembre de 2022.

Balance (en mil CAD)	Seis meses terminados 30 Septiembre 2022 (No auditado)	Año finalizado 31 Marzo 2022 (auditado)	Seis meses terminados 30 Septiembre 2021 (No auditado)	Año finalizado 31 Marzo 2021 (auditado)
Activos				
Activo fijo	228.500	230.526	196.310	100.494
Activo circulante	31.572	28.774	14.498	18.942
Pasivos				
Pasivo no exigible	102.031	103.090	97.258	23.803
Pasivo exigible a largo plazo	132.383	124.607	81.687	65.280
Pasivo exigible a corto plazo	25.658	31.603	31.863	30.353
Suma Activos/Pasivos	260.072	259.300	210.808	119.436

Fuente: Estados financieros 2022, Estados financieros 2021, Estados financieros intermedios 2022/2021

Estado de resultado global consolidado (en mil CAD)

	Seis meses terminados 30 Septiembre 2022 (no auditado)	Año finalizado 31 Maro 2022 (auditado)	Seis meses terminados 30 Septiembre 2021 (no auditado)	Año finalizado 31 Maro 2021 (auditado)
Ingresos	11.571	8.239	2.344	596
Coste de las ventas				
Costes de producción	(4.328)	(2.217)	(2.106)	(1.651)
Agotamiento y depreciación	(578)	(2.242)	(366)	(790)
(Pérdida)/beneficio bruto	6.665	3.780	(128)	(1.845)
Gastos administrativos	(4.951)	(12.526)	(6.294)	(16.201)
(Pérdidas)/beneficios de explotación	1.714	(8.746)	(6.422)	(18.046)
Ganancia por combinación de negocios	-	75.907	76.444	36.491
Otras ganancias y pérdidas	-	(145)	-	(13.466)
Ingresos financieros	-	-	-	-
Gastos financieros	(1.455)	(2.278)	(1.211)	(1.451)
Ganancia/(pérdida) del periodo antes de impuestos	259	64.738	68.811	3.528
Fiscalidad	(140)	(301)	-	(3)
Beneficios del periodo	119	64.437	68.811	3.525
Otros ingresos globales del periodo, netas de impuestos	(1.178)	(183)	(911)	1.054
Total de ingresos globales	(1.059)	64.254	67.900	4.579

Fuente: Estados financieros 2022, Estados financieros 2021, Estados financieros intermedios 2022/2023

Restricciones en el certificado de auditoría

Para los Estados Financieros 2022 y 2021, el auditor independiente ha confirmado que los estados financieros del grupo ofrecen una imagen fiel de la situación de los asuntos del grupo a la fecha del balance y de sus pérdidas o beneficios para el año terminado en esa fecha. El auditor independiente también ha confirmado que los estados financieros de 2022 y 2021 se han elaborado correctamente de acuerdo con las NIIF adoptadas por el IASB.

3. ¿Cuáles son los riesgos centrales que son específicos para el emisor?

Principales riesgos relacionados con la situación financiera del emisor:

- La incapacidad de obtener fondos adicionales puede afectar a la premisa de empresa en funcionamiento de Zenith y a sus operaciones previstas.
- La incapacidad del Emisor para hacer frente a su deuda puede tener consecuencias negativas para el Emisor y puede dar lugar a graves problemas financieros para el Emisor.
- Pueden producirse impactos negativos de la calificación actual o cualquier posible empeoramiento futuro de la calificación del Emisor, lo que empeora la posibilidad de que el Emisor encuentre nuevos inversores y asegure una financiación suficiente de sus operaciones.
- Los valores de reserva de las propiedades de Zenith pueden disminuir si el Emisor no es capaz de generar el flujo de caja estimado.

Riesgos clave relacionados con la actividad del Emisor:

- Si las concesiones existentes caducan y no se prorrogan y no se conceden los permisos necesarios, los planes de expansión del Grupo se retrasan y las inversiones ya realizadas podrían perder su valor.
- Cualquier cambio legal, reglamentario o de otro tipo de las condiciones marco puede afectar al Emisor de forma significativa debido a la falta de diversificación de la actividad empresarial del Emisor.
- Los datos sobre las reservas de petróleo y gas natural de Zenith presentados en el Folleto son sólo estimaciones que pueden variar significativamente de las cantidades reales de reservas de petróleo y gas que puedan recuperarse.

Riesgos específicos del país:

- La no renovación de las concesiones italianas de producción de gas podría afectar negativamente a las actividades del Emisor.
- La evolución económica y política de Túnez puede afectar negativamente al desarrollo de la actividad de Zenith.

Principales riesgos en materia de salud y seguridad, medio ambiente y gobernanza:

- Zenith está sujeta a riesgos operativos relacionados con la exploración, el desarrollo y la producción de petróleo y gas. Algunos de estos riesgos pueden no estar asegurados o no serlo.
- Zenith está sujeta a una estricta normativa medioambiental y de salud y seguridad que conlleva costes de cumplimiento y reparación que pueden afectar negativamente a sus resultados de explotación y a su situación financiera.
- El envejecimiento de las infraestructuras de las operaciones de Zenith, la gestión inadecuada de los residuos y los incidentes operativos pueden dar lugar a derrames, fugas y otras contaminaciones. Dichos incidentes pueden ocasionar importantes costes de limpieza medioambiental, desmantelamiento y restauración y dañar no sólo el medio ambiente, sino también afectar a las comunidades y a la reputación de Zenith.

C – Informaciones básicas acerca de los valores

1. ¿Cuáles son las características más importantes de los valores?

Índole, categoría e ISIN de las obligaciones

En el caso de las obligaciones emitidas en el margen del programa se trata de obligaciones de renta fija directas, no garantizadas, incondicionales y no subordinadas que se emiten en la forma de obligaciones al portador.

Resumen específico de emisión (Serie 10, Tramo N° 1): Serie 10, Tramo N° 1, ISIN Código: XS2638488028.

Moneda, denominación, valor nominal, cantidad de los valores emitidos y plazo de las obligaciones que son emitidas en el margen de Serie 10 – Tramo N° 1

<u>Moneda:</u>	Unites States Dollar (USD)
<u>Denominación:</u>	USD 2.000 (denominación mínima) y múltiplos enteros de la misma
<u>Precio de emisión:</u>	100% (= USD 2.000 por nota)
<u>Precio de reembolso:</u>	100% (= USD 2.000 por nota)
<u>Cantidad de emisión:</u>	USD 5.000.000 en forma del máximo de 2.500 obligaciones por USD 2.000
<u>Fecha del vencimiento:</u>	19 julio 2027
<u>Tipo de interés:</u>	10,375% por año
<u>Cupón:</u>	pagadero por semestres de modo retroactivo el 19 de enero y el 19 de julio de cada año, empezando por el 19 de enero de 2024 (Actual/Actual (ICMA), Convención del día de negocios siguiente, no adaptado)

Derechos unidos con los valores

Todo obligacionista tiene el derecho de exigir de la emisora el pago de intereses y capital al ser vencidos estos pagos según las condiciones de las obligaciones.

El reembolso anticipado de las obligaciones al presentarse un incidente de demora

Las obligaciones podrán reembolsarse a elección de los obligacionistas al presentarse un incidente de demora antes de su vencimiento indicado. Entre los incidentes de la demora cuentan, entre otros, (i) la falta de pago de capital o intereses, (ii) el incumplimiento de otros deberes resultantes de las obligaciones, (iii) la declaración de un procedimiento de quiebra o insolvencia, (iv) la liquidación o el desempeño de la emisora, (v) el término de la actividad empresarial por la emisora.

Prescripción

De acuerdo con el Artículo 801, apartado 1, párrafo 1, del Código Civil, el plazo de presentación es abreviado a diez años. El plazo de prescripción para obligaciones presentadas al pago durante el plazo de presentación es de dos años comenzando al vencer el plazo de presentación respectivo.

El rango relativo de los valores en la estructura de capital de la emisora en el caso de una insolvencia

Los deberes resultantes de las obligaciones constituyen deberes directos, incondicionales y no garantizados de la emisora, que a todo tiempo son del mismo rango que todas las demás obligaciones actuales y futuras no garantizadas de la emisora con la excepción de obligaciones que posiblemente son privilegiadas por disposiciones legales aplicables tanto de modo obligatorio como general.

Restricciones eventuales de la libre negociabilidad de los valores

No aplicables. Las obligaciones son libremente transferibles.

2. ¿Dónde se cotizan los valores?

El programa está incluido en el Vienna MTF de la Bolsa Vienes. Se intenta solicitar, dentro del plazo de 30 días calculados a partir de la fecha de emisión, que las obligaciones de la Serie 10 – Tramo N° 1 sean comprendidas en este programa incluido. En el caso de que no todas las obligaciones de la Serie 10 – Tramo N° 1 son suscritas y/o pagadas por entero, la emisora podrá decidir incluir en el Vienna MTF una cantidad menor de obligaciones que se ofrecen en esta Serie 10 – Tramo N° 1.

3. ¿Cuáles son los riesgos centrales que son específicos para los valores?

- Es posible que no exista un mercado de negociación activo para los Bonos.
- Existe el riesgo de que la negociación de los Bonos se suspenda, interrumpa o finalice, lo que puede tener un efecto adverso en el precio de dichos Bonos.

D – Informaciones básicas acerca de la oferta pública de valores

1. ¿En qué condiciones y según qué plan temporal podré invertir en este valor?

Oferta pública

Las obligaciones de Serie 10 – Tramo N° 1 del programa Programas son emitidas siendo objetos (i) de ofertas públicas dirigidas a pequeños inversores e inversores profesionales existentes en la República de Austria, en la República de Alemania, en la República de Italia, en el Gran Ducado de Luxemburgo, en la República de Francia, en el Reino de Bélgica, en el Reino de los Países Bajos, en el Reino de España, en el Reino de Suecia, en la República de Irlanda y en la República de Malta (junto con los “**Estados de Ofertas Públicas**”) e (ii) de colocaciones privadas a inversores profesionales y pequeños inversores en Estados Miembros elegidos del EEE, aplicando en todo caso una excepción según el Artículo 1 del Reglamento de Folleto.

Plazo de la oferta

Las obligaciones se ofrecen públicamente tan sólo en los Estados de Ofertas Públicas en el período comprendido entre el 19 de julio 2023 y el 15 de marzo 2024 (“**plazo de oferta**”).

Condiciones y detalles técnicos de la oferta

La oferta no está sometida a ningunas condiciones. Hacer la oferta de suscribir obligaciones incumbe a los inversores y durante el plazo de oferta los inversores pueden remitir tales ofertas para suscribir obligaciones directamente a la emisora o a un agente colocador. El formulario de suscripción es facilitado por la emisora o por un agente colocador.

La emisora se reserva el derecho de aceptar ofertas de suscribir obligaciones (total- o parcialmente). A los suscriptores se les comunica el importe asignado de obligaciones por la emisora o un agente colocador. No puede adquirirse un importe mínimo o máximo de obligaciones. Los inversores pueden presentar ofertas de suscripción

de obligaciones por cualquier importe las cuales están sometidas a una denominación mínima de USD 2.000 o un múltiplo entero de la misma.

El precio de emisión de las obligaciones asciende al 100 % (USD 2.000). Las obligaciones serán emitidas probablemente el o alrededor del 19 de julio 2023.

Confirmación referente a una oferta y asignaciones así como el suministro de las obligaciones.

Tras confirmarse qué ofertas fueron aceptadas y qué importes fueron asignados a suscriptores determinados, las obligaciones se emiten el día de valoración contra el pago del importe de suscripción a la emisora. Las obligaciones se suministran contra el pago del precio de emisión haciendo un asiento a través del sistema de compensación y de los bancos del mismo que llevan las cuentas.

Costes

Los costes globales de la emisión y/o de la oferta de obligaciones de la Serie 10 – Tramo N° 1 ascienden a un importe entre EUR 55.000 y EUR 65.000. Al inversor no se le encargan en cuenta ningunos costes por la emisora. Los costes y gastos relacionados con la adquisición indirecta no están sometidos a la influencia de la emisora.

2. ¿Porqué se hace el presente folleto?

El folleto básico está determinado a posibilitar ofertas públicas con respecto a ciertas emisiones de obligaciones en el margen del programa por el importe de hasta EUR 80.000.000. La oferta de obligaciones de la Serie 10 – Tramo N 1 abarca una cuota del importe arriba indicado de hasta USD 5.000.000.

El producto neto, que la emisora recibe de la emisión de obligaciones de la Serie 10 – Tramo N° 1, asciende a aproximadamente USD 4.945.000. La emisora utiliza el producto neto estimado para fines empre-sariales generales, inclusive el refinanciamiento de deudas existentes.

La oferta no está sometida a ningún contrato de asumir la emisión en la base de un compromiso firme.

No existen ningunos conflictos de intereses esenciales en relación con la oferta.