



Noteringsdokument avseende upptagande till handel av aktier av serie B i

Shelton Petroleum AB (publ)

på NASDAQ OMX Stockholm

2012



SHELTON
P E T R O L E U M

Information om aktien

Första handelsdag på NASDAQ OMX Stockholm:
19 november 2012

Kortnamn: SHEL B

ISIN-kod: SE0000514572

Finansiell kalender:
Delårsrapport januari–september 2012
22 november 2012

Definitioner

Med ”Shelton Petroleum”, ”Shelton”, ”Bolaget” eller ”Koncernen” avses Shelton Petroleum AB (publ), org.nr 556468-1491, och dotterbolagen om inte annat framgår av sammanhanget. För en bild av Koncernens sammansättning, se avsnittet Affärsidé, mål och strategi med underavsnittet Överblick över Koncernens struktur.

Med ”Euroclear” avses Euroclear Sweden AB.

För övriga definitioner och förkortningar hänvisas till avsnittet Definitioner och förkortningar.

Viktig information

Detta noteringsdokument innehåller inte något erbjudande om att förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget. Noteringsdokumentet har upprättats av styrelsen i Bolaget med anledning av ansökan om upptagande till handel av aktier av serie B i Bolaget. Noteringsdokumentet har varken godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Noteringsdokumentet får inte distribueras i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika eller något annat land där sådan distribution kräver registrering eller annan åtgärd eller strider mot regler i sådant land.

Framtidsinriktade uttalanden och marknadsinformation samt bedömda resurser och reserver m.m.

Noteringsdokumentet innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling.

Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast vid tidpunkten för noteringsdokumentet och Bolaget gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om Bolaget anser att förväntningarna

som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta och följaktligen bör inte otillbörligt vikt läggas vid dessa och andra framtidsinriktade uttalanden. I avsnittet ”Riskfaktorer” finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden.

Noteringsdokumentet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser, däribland information avseende storleken på marknader där Bolaget är verksamt. Informationen har inhämtats från en rad olika utomstående källor. Sådan information har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Uppgifterna om reserv- och resursbedömningar i avsnittet ”Verksamhetsbeskrivning” har hämtats ur rapport från Trimble Engineering Associates, adress 2200 Monenco Place, 801 6 Avenue SW, Calgary Alberta, T2P 3W2 Canada, och AGR TRACS International Consultancy Ltd, adress PO. Box 163, 5342 Straume, Norge, som har samtyckt till att informationen har tagits in i detta dokument i denna form och detta sammanhang och vilka inte har några väsentliga intressen i Bolaget.

Belopp har avrundats och tabeller summerar därför inte alltid. Svensk lag skall tillämpas på innehållet i detta noteringsdokument. Tvist rörande innehållet i noteringsdokumentet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Granskning av revisor

Årsredovisningar har granskats av revisor enligt vad som anges nedan under rubriken ”Handlingar som införlivas genom hänvisning och som hålls tillgängliga för inspektion”. Delårsrapporten för perioden januari–juni 2012 har granskats översiktligt av Bolagets revisorer.

Uppgifter om eget kapital och skuldsättning som lämnas i detta noteringsdokument per den 30 juni 2012 har inte varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer. Någon annan information i detta noteringsdokument har inte heller reviderats eller granskats av Bolagets revisorer, utöver vad som anges ovan.

Handlingar som införlivas genom hänvisning och som hålls tillgängliga för inspektion

Nedanstående handlingar införlivas i detta noteringsdokument genom hänvisning:

- Bolagets årsredovisning för räkenskapsåren 2010 och 2011 vilka årsredovisningar reviderats av Ernst & Young AB.
- Delårsrapport januari–juni 2012.
- Villkor för konvertibla skuldebrev serie KV 2012/2013 (se vidare avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden").

Dessa dokument innehåller viktig information och skall läsas tillsammans med övrig information i detta noteringsdokument. Om förstnämnda handlingar skulle innehålla information som avviker från informationen i detta noteringsdokument skall informationen i detta noteringsdokument äga företräde. Under noteringsdokumentets giltighetstid finns kopior av dessa dokument och Bolagets bolagsordning samt ovan nämnda rapport avseende resurs- och reservbedömningar tillgängliga för inspektion i pappersform på Bolagets huvudkontor under kontorstid.

Innehållsförteckning

Sammanfattning.....	6
Risikofaktorer.....	14
Bakgrund.....	23
Affärsidé, mål och strategi	24
Prospektering och produktion av olja och gas.....	27
Omvärld och marknad.....	29
Verksamhetsbeskrivning	32
Finansiell översikt.....	38
Finansiell utveckling	43
Väsentliga händelser och tendenser	50
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden	51
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor.....	55
Bolagsstyrning	60
Kompletterande information.....	66
Skattefrågor i Sverige.....	68
Bolagsordning.....	70
Definitioner och förkortningar.....	72
Adresser	75

Sammanfattning

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

Punkt	Krav för information	Bolagets kommentarer
A.1	Information och upplysningar om detta noteringsdokument samt varningar till investerare	<p>Denna sammanfattning gör inte anspråk på att vara fullständig utan skall ses som en introduktion till noteringsdokumentet. Investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta noteringsdokument kan bli tvungna att svara för kostnaderna för översättning av noteringsdokumentet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen bara om sammanfattningen, inklusive översättningar därav, är vilseledande, felaktiga eller oförenliga i förhållande till de andra delarna av noteringsdokumentet eller om sammanfattningen tillsammans med de andra delarna av noteringsdokumentet inte förmedlar nyckelinformation. Informationen är översiktlig och varje beslut om att investera i de överlåtbara värdepapperen ska grunda sig på en bedömning av noteringsdokumentet i dess helhet.</p> <p>Noteringsdokumentet innehåller inte något erbjudande om att förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget. Noteringsdokumentet har upprättats av styrelsen i Bolaget med anledning av ansökan om upptagande till handel av aktier av serie B i Bolaget. Noteringsdokumentet har varken godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Noteringsdokumentet får inte distribueras i USA, Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika eller något annat land där sådan distribution kräver registrering eller annan åtgärd eller strider mot regler i sådant land.</p>

AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE

Punkt	Krav för information	Bolagets kommentarer
B.1	Firma	<p>Shelton Petroleum AB (publ), org.nr 556468-1491 (nedan "Shelton" eller "Bolaget").</p> <p>Sheltons aktie är för närvarande noterad på NGM-börsen (NGM Equity) under kortnamnet SHEL B. Aktien handlas även på Burgundy MTF.</p>
B.2	Säte, bolagsform, lagstiftning och i vilket land bildandet ägde rum	<p>Shelton bildades i Sverige enligt aktiebolagslagen (2005:551) och är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm.</p>
B.3	Bolagets huvudsakliga verksamhet	<p>Shelton är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Ryssland och Ukraina.</p> <p>I Ryssland innehar Bolaget licenser avseende tre block som angränsar varandra i republiken Basjkirien sydväst om Uralbergen. Bolaget har påträffat olja och producerar i dagsläget olja från de första två brunnarna på Rustamovskoye-fältet. På de andra två fälten bedriver Bolaget prospektering.</p> <p>I Ukraina har Bolaget ett partnerskap med Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag, genom en 45-procentig ägarandel i ett bolag som producerar olja vid Lelyaki-fältet. Vidare har Bolaget ett partnerskap med det statliga bolaget Chornomornaftogaz (CNG) genom ett joint venture-avtal. Avtalet ger Bolaget en femtioprocentig andel av eventuell framtida produktion i tre offshore licenser.</p> <p>Det svenska moderbolaget Shelton Petroleum AB svarar för gemensamma koncernfunktioner som ekonomi och finans.</p>

B.4a	Senaste och mest betydande trender	<p>Bolagets verksamhet och lönsamhet påverkas bland annat av följande faktorer (ej uppställda i prioritetsordning):</p> <ul style="list-style-type: none"> • Världsmarknadspriset på olja • Produktionsvolymerna • Nivån på produktionsskatter, • Tillgång till finansiering • Tillgång till underleverantörer, utrustning och kvalificerade medarbetare • Tillgång till infrastruktur <p>Världsmarknadspriset på olja ligger för närvarande på en historiskt sett hög nivå men har varierat kraftigt under de senaste åren. Produktionsvolymerna har sedan september 2011 varit stigande. Produktionsskatterna i såväl Ryssland som Ukraina sänktes från 1 januari 2012.</p>																														
B.5	Koncernen	<p>Shelton Petroleum AB är moderbolag i Koncernen. Bolaget äger 100 procent av aktierna i Petrosibir Exploration AB och 100 procent av aktierna i Shelton Canada Corp. Petrosibir Exploration AB äger i sin tur 100 procent av aktierna i ett cypriotiskt holdingbolag Novats Investments Ltd. som i sin tur äger 100 procent av aktierna i ett ryskt bolag ZAO Ingeo Holding, som innehar ryska licenser avseende tre block och bedriver Koncernens verksamhet i Ryssland.</p> <p>Shelton Canada Corp. äger 100 procent av aktierna i ett kanadensiskt holdingbolag, Zhoda (2001) Corporation. Zhoda (2001) Corporation äger 45 procent av aktierna i ukrainska Kashtan Petroleum Ltd som är ett joint venture med Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag. Kashtan Petroleum Ltd är operatören av det oljeproducerande fältet Lelyaki. Shelton Canada Corp. är även part i joint venture-avtalet med Chornomornaftogaz avseende ukrainska JIA #2847 Limited angående tre licenser i Svarta havet och Azovska sjön.</p>																														
B.6	Personer med anmälningspliktigt innehav av kapitalandelar eller rösträtt, större aktieägares röststyrka samt kontroll över bolaget	<table border="1" data-bbox="555 1160 1385 1541"> <thead> <tr> <th></th> <th>A-aktier</th> <th>B-aktier</th> <th>Röster</th> <th>Röster %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Lindström, Björn (via bolag)</td> <td>40 296</td> <td>945 553</td> <td>1 348 513</td> <td>11%</td> </tr> <tr> <td>TWO EYE FUND LTD</td> <td>18 040</td> <td>1 053 811</td> <td>1 234 211</td> <td>10%</td> </tr> <tr> <td>Avanza Pension</td> <td>0</td> <td>593 208</td> <td>593 208</td> <td>5%</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>122 244</td> <td>7 867 436</td> <td>9 089 876</td> <td>74%</td> </tr> <tr> <td>Totalt</td> <td>180 580</td> <td>10 460 008</td> <td>12 265 808</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p>Av Björn Lindströms innehav enligt tabellen ovan ägs 15 649 A-aktier och 20 000 B-aktier via Alpcot Capital Management, som kontrolleras av Björn Lindström och Katre Saard. Utöver Katre Saards innehav via Alpcot Capital Management innehar hon 220 486 B-aktier.</p> <p>Källa: Euroclear och www.fi.se</p>		A-aktier	B-aktier	Röster	Röster %	Lindström, Björn (via bolag)	40 296	945 553	1 348 513	11%	TWO EYE FUND LTD	18 040	1 053 811	1 234 211	10%	Avanza Pension	0	593 208	593 208	5%	Övriga aktieägare	122 244	7 867 436	9 089 876	74%	Totalt	180 580	10 460 008	12 265 808	100%
	A-aktier	B-aktier	Röster	Röster %																												
Lindström, Björn (via bolag)	40 296	945 553	1 348 513	11%																												
TWO EYE FUND LTD	18 040	1 053 811	1 234 211	10%																												
Avanza Pension	0	593 208	593 208	5%																												
Övriga aktieägare	122 244	7 867 436	9 089 876	74%																												
Totalt	180 580	10 460 008	12 265 808	100%																												

B.7 Utvald historisk finansiell information

Nyckeltal	30 jun 2012	30 jun 2011	2011	2010
Antal aktier vid utgången av perioden	10 640 588	10 640 588	10 640 588	10 640 198
Genomsnittligt antal aktier	10 640 588	10 640 264	10 640 428	8 498 582
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	12 063 713	10 640 264	10 640 428	8 498 582
Rörelseresultat, tkr	17 645	-11 193	2 392	-11 441
Periodens resultat hänförligt till aktieägare i moderbolaget, tkr	14 615	-11 881	634	-12 417
Periodens resultat hänförligt till minoritetsaktieägare, kr	0	0	0	0
Resultat per aktie, kr	1,37	-1,12	0,06	-1,46
Resultat per aktie efter utspädning	1,30	-1,12	0,06	-1,46
Eget kapital per aktie, kr	24,77	23,10	23,82	25,23
Soliditet, %	81	80	78	80
Likvida medel, tkr	48 611	7 724	45 986	22 171
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, tkr	8 635	5 348	25 957	26 917

Antal aktier vid utgången av perioden: Antalet utestående aktier av serie A och B vid slutet av perioden.

Genomsnittligt antal aktier: Genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden.

Genomsnittligt antal aktier efter utspädning: Genomsnittligt antal utestående aktier under perioden efter fullt utnyttjande av de utestående teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev som leder till utspädning.

Rörelseresultat: Rörelsens intäkter minskat med rörelsens kostnader (inklusive av- och nedskrivningar).

Periodens resultat hänförligt till aktieägare i moderbolaget Periodens resultat efter skatt hänförligt till aktieägare i moderbolaget.

Periodens resultat hänförligt till minoritetsaktieägare Periodens resultat efter skatt hänförligt till minoritetsaktieägare. Bolaget har för närvarande inga minoritetsaktieägare.

Resultat per aktie: Periodens resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier för perioden.

Resultat per aktie efter utspädning: Periodens resultat efter skatt i förhållande till vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning. Utspädningseffekt uppstår endast i perioden januari–juni 2012.

Eget kapital per aktie: Eget kapital i förhållande till utestående antal aktier vid slutet av perioden.

Soliditet: Eget kapital i procent av balansomslutningen vid slutet av perioden.

Likvida medel: Likvida medel vid slutet av perioden.

Investeringar i prospekt-ringstillgångar: Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar som påverkat kassaflödet under angiven period.

Koncernens resultaträkning i sammandrag tkr	jan-jun 2012	jan-jun 2011	jan-dec 2011	jan-dec 2010
Intäkter	45 533	4 566	35 714	29 110
Övriga intäkter	6 643	56	11 469	181
Summa intäkter	52 176	4 622	47 183	29 191
Aktiverat arbete för egen räkning	2 047	1 612	3 331	2 233
Råvaror och förnödenheter	-24 076	-3 660	-24 177	-17 639
Övriga kostnader	-11 012	-13 566	-23 025	-23 428
Avskrivningar	-499	-201	-920	-1 898
Rörelsens kostnader	-36 578	-17 427	-48 122	-42 965
Rörelseresultat	17 645	-11 193	2 392	-11 441
Finansiella poster	380	-447	-851	441
Resultat före skatt	18 025	-10 746	1 541	-11 000
Skatt	-3 410	-1 135	-907	-1 417
Periodens resultat	14 615	-11 881	634	-12 417
<i>Hänförligt till aktieägare i moderbolaget</i>	<i>14 615</i>	<i>-11 881</i>	<i>634</i>	<i>-12 417</i>
<i>Hänförligt till minoritetsaktieägare</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Övrigt totalresultat för perioden	-4 467	-10 791	-16 426	-12 131
Summa totalresultat för perioden	10 148	-22 672	-15 792	-24 548
Periodens resultat per aktie före utspädning	1,37	-1,12	0,06	-1,46
Periodens resultat per aktie efter utspädning	1,30	-1,12	0,06	-1,46

Koncernens balansräkning i sammandrag tkr	30 jun 2012	30 jun 2011	31 dec 2011	31 dec 2010
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	6 807	6 807	6 807	6 807
Olje- och gastillgångar	232 616	207 758	226 112	205 899
Finansiella anläggningstillgångar	19 210	81 079	35 147	91 508
Summa anläggningstillgångar	258 633	295 644	268 066	304 214
Omsättningstillgångar				
Varulager	329	871	321	2 648
Kortfristiga fordringar	18 612	4 569	9 849	4 586
Likvida medel	48 611	7 724	45 986	22 171
Summa omsättningstillgångar	67 552	13 164	56 156	29 405
Summa TILLGÅNGAR	326 185	308 808	324 222	333 619
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Summa eget kapital	263 601	245 768	253 453	268 438
Långfristiga skulder				
Konvertibelt förlagslån	21 800	0	21 517	28 976
Uppskjuten skatteskuld	30 168	27 273	28 429	27 827
Avsättningar	348	315	344	326
Summa långfristiga skulder	52 316	27 588	50 290	57 129
Kortfristiga skulder				
Konvertibelt förlagslån	0	27 493	7 800	0
Övriga skulder	10 268	7 959	12 679	8 052
Summa kortfristiga skulder	10 268	35 452	20 479	8 052
Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER	326 185	308 808	324 222	333 619

Kassaflödesanalys i sammandrag tkr	jan–jun 2012	jan–jun 2011	jan–dec 2011	jan–dec 2010
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	10 211	-9 753	-10 471	-11 929
Förändringar i rörelsekapitalet	-9 941	2 630	5 620	-9 768
Kassaflöde från den löpande verksamheten	270	-7 123	-4 851	-21 697
Förvärv av olje- och gastillgångar	-8 635	-7 344	-19 990	-22 615
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	18 447	4 359	55 059	2 533
Övrig investeringsverksamhet	0	0	-3 341	7 296
Kassaflöde från investeringsverksamheten	9 812	-2 985	31 728	-27 378
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7 800	-3 436	-3 409	40 480
Periodens kassaflöde	2 282	-13 544	23 468	-8 595
Likvida medel vid periodens ingång	45 986	22 171	22 171	32 725
Omräkningsdifferens i likvida medel	343	-903	347	-1 959
Likvida medel vid periodens utgång	48 611	7 724	45 986	22 171

Kommentarer till historisk finansiell information

Bolagets anläggningstillgångar uppgick till 259 miljoner kronor den 30 juni 2012 jämfört med 268 miljoner kronor den 31 december 2012. Under perioden 1 januari–30 juni 2012 har Bolaget investerat 11 miljoner kronor i immateriella och materiella anläggningstillgångar. Under samma period har Bolagets innehav i Tomsk Refining AB avvecklats med vinst samt har det verkliga värdet på innehavet i Pan European Terminals (med tidigare firma Baltic Oil Terminals Plc ("Baltic")) justerats. Effekten på anläggningstillgångar av dessa två händelser uppgick till -15 miljoner kronor. Omsättningstillgångarna, exklusive likvida medel, uppgick till 19 miljoner kronor den 30 juni 2012 jämfört med 10 miljoner kronor den 31 december 2011. Ökningen är till största delen hänförlig till en ökning av kundfordringar relaterade till såld olja i andra kvartalet 2012. Likvida medel uppgick till 49 miljoner kronor den 30 juni 2012 och till 46 miljoner kronor den 31 december 2011. Ökningen i likvida medel jämfört med motsvarande tidpunkt föregående år beror till största delen på ökade försäljningsvolymerna av olja samt en utbetalning från den frivilliga likvidationen av Tomsk Refining AB. Bolagets långfristiga skulder uppgick den 30 juni 2012 till 52 miljoner kronor jämfört med 50 miljoner kronor den 31 december 2011. Förändringen är i huvudsak hänförlig till förändringar i den uppskjutna skatteskulden relaterad till temporära skillnader i anläggningstillgångar. Bolagets kortfristiga skulder uppgick till 10 miljoner kronor den 30 juni 2012 jämfört med 20 miljoner kronor den 31 december 2011. Minskningen beror till största delen på en kontantreglering av en del av ett konvertibelt skuldebrev. Som långfristig skuld redovisas ett konvertibelt förlagslån på 22 miljoner kronor. Som säkerhet för detta lån har Bolaget lämnat aktierna i det helägda dotterbolaget Zhoda 2001 Corporation ("Zhoda"), vilket innebär att innehavarna av de konvertibla skuldebrevens har rätt att realisera den pantsatta tillgången om Bolaget inte kan fullgöra sina förpliktelser mot innehavarna enligt villkoren för det konvertibla förlagslånet. Zhoda innehar Bolagets 45-procentiga ägande i Kashtan Petroleum Ltd, operatören av Lelyaki-fältet i Ukraina. Bolagets soliditet uppgick den 30 juni 2012 till 81% medan den uppgick till 78% den 31 december 2011.

Bolagets rörelseresultat uppgick till 18 miljoner kronor perioden januari–juni 2012 medan det uppgick till -12 miljoner kronor motsvarande period föregående år. För helåret 2011 uppgick rörelseresultatet till 2 miljoner kronor. Det förbättrade rörelseresultatet beror dels på kraftigt ökade försäljningsvolymerna av olja, sänkta produktionskatter i Ryssland och Ukraina från och med den 1 januari 2012 samt utbetalning från den frivilliga likvidationen av Tomsk Refining AB.

B.8	Proformaredovisning	Ej tillämpligt.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämpligt.
B.10	Anmärkningar i revisionsberättelsen	Ej tillämpligt.
B.11	Rörelsekapital	Styrelsen gör bedömningen att Bolaget för närvarande har tillräckligt med befintligt rörelsekapital för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Bolagets behov av rörelsekapital och likviditet har varierat från tid till annan och styrs av internt genererade medel från utvinning av olja och av omfattningen av och takten i exploateringen av licensområdenas potential. Bolagets finansiella resurser består främst av dess kassa samt aktieposten i Baltic.

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

Punkt	Krav för information	Bolagets kommentarer
C.1	Uppgifter om aktierna	Aktier av serie B. ISIN-kod SE0000514572.
C.2	Valuta	Värdepappren är denominerade i svenska kronor
C.3	Emitterade aktier, nominellt värde per aktie	10 640 588 aktier är emitterade (varav 180 580 serie A och 10 460 008 serie B) och alla av dem är fullt inbetalda. Aktiens kvotvärde är 5 kronor.
C.4	Rättigheter	Varje aktie av serie A berättigar till tio (10) röster. Varje aktie av serie B berättigar till en (1) röst. På bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Rätt till utdelning tillfaller ägare som på fastställd avstämningsdag var registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Beslutar Bolaget att mot annan betalning än apportegendom utge nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt skall aktierna fördelas mellan tecknare i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Beslutar Bolaget att mot annan betalning än apportegendom ge ut aktier endast av serie A eller serie B eller teckningsoptioner eller konvertibler, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier, optioner eller konvertibler i förhållande till det antal aktier de förut äger. Detta skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal akter av samma slag som fanns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av samma slag medföra rätt till nya aktier av samma slag. Detta skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission eller erforderlig ändring av bolagsordningen utge aktier av nytt slag. Aktier av serie A skall omvandlas till aktie av serie B om ägare av aktie av serie A begär det. I övrigt medför aktie av serie A och aktie av serie B samma rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt eventuellt överskott vid likvidation.
C.5	Inskränkningar	Det föreligger inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta aktierna i Bolaget.
C.6	Handel på reglerad marknad	Sheltons aktie av serie B är för närvarande noterad på NGM-börsen (NGM Equity) under namnet SHEL B. Aktien handlas även på plattformen Burgundy MTF. Detta noteringsdokument har upprättats av styrelsen i Shelton med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel av aktier av serie B på NASDAQ OMX Stockholm. Aktierna av serie B beräknas kunna upptas till handel 19 november 2012, varvid samtidigt handeln i aktier av serie B på NGM Equity upphör.

C.7	Utdelningspolicy	Shelton Petroleum har hittills inte lämnat någon utdelning. Om utdelning kommer att ske är beroende av vilka finansiella resurser som Bolaget kommer att behöva för att finansiera framtida tillväxt, av Bolagets finansiella situation och av andra faktorer som styrelsen i Bolaget kan komma att behöva beakta. Det förutses att eventuella vinstmedel kommer att återinvesteras i syfte att finansiera Bolagets tillväxt och utveckling samt att det således inte kommer att ske någon utdelning inom den närmaste tiden eller inom överskådlig tid.
------------	------------------	--

AVSNITT D – RISKER

Punkt	Krav för information	Bolagets kommentarer
D.1	Huvudsakliga risker	En investering i Bolagets aktier av serie B ska anses som riskfylld. Innan en investering sker är det viktigt att noggrant analysera de risker som kan ha betydelse för Bolagets och aktiens framtida utveckling. I avsnittet "Riskfaktorer" presenteras ett antal övergripande riskfaktorer som bedöms kunna ha betydelse för Koncernens verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter. Det finns risker relaterade till bland annat begränsad historik; konkurrens; produktions- och prospekteringslicenser samt tillstånd; prospektering och utvinning av olja och naturgas; geologi; samgåenden, förvärv och partners; infrastruktur, försäljning av olja och naturgas; prISRISK avseende olja och naturgas, nedgång i reserver, tillgång till utrustning och personal; nyckelpersoner, operativa risker; ej försäkringsbara risker; politiska risker; rättssystem och rättsliga förfaranden; bolagsstyrning; miljöregler; kapitalbehov och likviditetsrisk; nedskrivning och värdering; skatterisk och kapitalåterförandemöjligheter; valutarisk; ränterisk; motparter, partners och kreditrisker; redovisningspraxis och annan information; och IFRS 11 "Joint Arrangements"; aktiekurs.
D.3	Huvudsakliga risker – specifika för värdepapperen	En investering i Bolagets aktier skall anses som riskfylld eftersom Bolaget verkar inom en riskfylld bransch och geografisk miljö. Det kan inte försäkras att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Det är omöjligt för Bolaget att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka Bolagets aktiekurs. Dit hör bland annat allmänna konjunktursvängningar samt marknadspriserna på olja- och gas. Risker relaterade till aktien inkluderar även risker såsom likviditetsrisk och risk för avyttring utan kapitalvinst.

AVSNITT E – ERBJUDANDE

Punkt	Krav för information	Bolagets kommentarer
E.1	Kostnader för erbjudandet	Ej tillämpligt.
E.2a	Motiven till erbjudandet	Ej tillämpligt.
E.4	Intressen	Ej tillämpligt.
E.5	Lock-up agreements	Ej tillämpligt.
E.6	Utspädningseffekt	Ej tillämpligt.
E.7	Kostnader	Ej tillämpligt.

Risikfaktorer

Shelton Petroleum's verksamhet är sådan att en investering i Bolaget skall anses som riskfylld. Vid bedömning av Bolagets framtida utveckling måste, vid sidan av möjligheter till resultattillväxt, riskfaktorer beaktas. Nedan redogörs för ett antal risker som Bolaget bedömer kan få väsentlig negativ betydelse för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Riskerna är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning.

Beskrivningen av riskfaktorer är inte heller uttömmande utan innehåller endast exempel på sådana riskfaktorer som en investerare bör beakta tillsammans med övrig information i detta dokument. Ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte anses vara betydande skulle också kunna ha en betydande negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat eller finansiella ställning därigenom på Bolagets framtidsutsikter. Detta kan medföra en negativ påverkan på värderingen av Bolagets aktie och innebära att aktieägare eller innehavare av andra värdepapper i Bolaget förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

Investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktors betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. En samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i dokumentet liksom en allmän omvärldsanalys. Detta dokument innehåller även framtidsinriktade uttalanden som är beroende av framtida händelser, risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framtidsinriktade uttalandena till följd av många olika faktorer, däribland men inte begränsat till de risker som beskrivs nedan och på annan plats i detta dokument. Se Framtidsinriktade uttalanden, Marknadsinformation, m.m. ovan.

Risker förenade med verksamheten och marknaden

Begränsad historik

Shelton Petroleum befinner sig fortfarande i ett relativt tidigt stadium av sin utveckling. Shelton Petroleum's prospekterings- och utbyggnadsplaner omfattar en stor mängd arbetsmoment bestående av bland annat borrhning av borrhål och uppbyggnad av infrastruktur. Vidare finns endast begränsad finansiell, verksamhetsrelaterad och annan information tillgänglig för att bedöma Koncernens framtidsutsikter. Därför har Koncernen en begränsad historisk information, vilken kan läggas till grund för exempelvis en utvärdering av Koncernen eller effektiviteten av Koncernens verksamhetsstrategi som helhet. Det är därför inte säkert att Shelton Petroleum's verksamhet kommer att vara tillräckligt lönsam eller generera ett tillräckligt kassaflöde för att tillfredsställa Koncernens behov av rörelsekapital vilket kan ha en negativ effekt på Koncernens framtida verksamhet.

Risker relaterade till konkurrens

Petroleumindustrin är konkurrensutsatt i alla led. Det gäller även förvärv av olje- och naturgasande-

lar, försäljning av olja och naturgas samt tillgång till nödvändig borrhningsutrustning och annan utrustning samt andra förnödenheter. Shelton Petroleum konkurrerar med ett flertal andra bolag i sökandet efter, och förvärv av möjliga olje- och naturgasfyndigheter samt vid rekrytering av kompetent personal. Bland Koncernens konkurrenter finns oljebolag som har större finansiella resurser, mer personal och större anläggningar än Koncernen. Koncernen kan också möta konkurrens från andra som använder sig av otillebörliga eller illegala affärsmetoder. Koncernens förmåga att öka sina reserver i framtiden beror bland annat på Koncernens förmåga att utveckla sina nuvarande tillgångar samt att identifiera och förvärva lämpliga producerande tillgångar eller fyndigheter för att bedriva prospektering. Koncernen måste även på ett kostnadseffektivt sätt möta ekonomiska och konkurrensrelaterade faktorer som påverkar distributionen och marknadsföringen av olja och naturgas. Producenter av olja och naturgas möter även ökad konkurrens från alternativa former av energi, bränsle och relaterade produkter. Om Koncernen inte kan möta denna konkurrens kan detta innebära minskade intäkter och därmed kan sådana faktorer få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter och resultat.

Risker avseende produktions- och prospekteringslicenser samt tillstånd

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

De ukrainska licenser som Koncernen har intressen i innehas inte av Shelton Petroleum själv utan av annan part. Koncernen har därför inte ensamt bestämmande inflytande över verksamheten avseende dessa licenser. Eftersom Koncernen inte ensam har kontroll över samtliga licenser, är Koncernen beroende av att dess partners upprätthåller eller bidrar till att upprätthålla sådana licenser. Om Koncernen eller dess partners inte skulle anses ha uppfyllt sina skyldigheter enligt en licens, kan det leda till att Koncernens eller dess partners licens helt eller delvis bortfaller. Koncernen kan också hamna i konflikt med någon av sina partners om parternas intressen skulle gå isär.

Rättigheterna och skyldigheterna enligt Koncernens och dess partners licenser kan bli föremål för tolkning och kan även bland annat påverkas av omständigheter som ligger utanför Koncernens kontroll. I händelse av tvist är det inte säkert att Koncernens uppfattning skulle gälla eller att Koncernen på annat sätt skulle kunna göra sina rättigheter gällande, vilket i sin tur skulle kunna få väsentligt negativa effekter på Koncernen.

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

Även om Koncernen kontinuerligt kontrollerar licensavtalen och andra formaliteter för att säkerställa

att villkoren i avtalen uppfylls finns ingen garanti för att inte giltigheten av sådana kan ifrågasättas. Vidare kan Koncernen under dessa processer till stor del vara beroende av kontrakterade representanter och goda relationer med de myndigheter som kontrollerar de administrativa processerna. Koncernen upprätthåller därför kontakter med relevanta myndigheter och partners under licensperioderna för att löpande hålla dem informerade kring utfört arbete och nya kunskaper kring geologiska förhållanden. Syftet är att skapa gynnsamma förhållanden för förlängning av Koncernens licenser men det finns ingen garanti för att detta alltid kommer att ge önskade resultat.

Risker vid prospektering och utvinning av olja och naturgas

Koncernens verksamhet är föremål för alla de risker och osäkerheter som verksamheter involverade i prospektering, utbyggnad, produktion, transport och marknadsföring av olja och naturgas är förknippade med. Det kan innefatta risker såsom brand och explosioner i samband med borrhingsarbete, läckage och utsläpp av olja och miljöfarligt avfall och tung utrustning som havererar. Var och en av dessa risker kan resultera i skador på Koncernens olje- och naturgaskällor, produktionsanläggningar, annan egendom, miljön samt medföra personskador. Även Koncernens uppsamlingssystem och processanläggningar är föremål för många av dessa risker. Varje större skada på de system och anläggningar som Koncernen är beroende av kan få en negativ effekt på Koncernens förmåga att producera och sälja eventuell olja och gas och därmed på Koncernens finansiella ställning och framtidsutsikter. Koncernen kan inte försäkra sig fullt ut mot alla dessa risker. Det finns risk för att Koncernen kan komma att ådra sig oförsäkrade förluster vilka kan få en negativ effekt på Koncernens finansiella ställning och utsikter.

Geologisk risk

Det finns osäkerhet avseende prognostiseringen av mängden reserver som kan byggas ut och produceras i framtiden eftersom alla uppskattningar av utvinningsbara olje- och naturgasreserver bygger på sannolikhetsbedömningar. Även om Koncernen har som mål att anställa medarbetare med hög geologisk kompetens och använda oberoende parter som granskar och bekräftar de uppskattningar och bedömningar som Koncernen gör finns inga metoder för att med fullständig säkerhet fastställa hur mycket olja eller naturgas som finns i ett geologiskt lager under jordytan. Redovisade reserver bygger på de bedömningar som vid var tid görs av geologer. Dessa bedömningar baseras på faktorer som seismiska data, mätdata från existerande borrhål, erhållna borrhållor, simuleringsmodeller i datorer, faktiska oljeflöden, tryckdata från existerande borrhål samt

oljepriser. Därmed kan bedömningarna av olje- och naturgasreserver fluktuera över tid. Bolaget har i detta dokument redovisat reserv- och resursuppskattningar genomförda av oberoende tredje part. Uppskattningarna baseras på information per september 2009. Det är Bolagets uppfattning att det inte inträffat några väsentliga förändringar efter det att de oberoende uppskattningarna gjordes, som skulle göra nuvarande uppskattningar vilseledande. Det finns dock ingen garanti för att de i detta dokument eller på annan plats presenterade bedömda reserverna eller resurserna kommer att vara oförändrade över tiden. Den information om reserver och resurser som anges i detta dokument representerar endast estimat som är baserade på tillgängliga data vars omfattning och tillförlitlighet varierar. Om bedömningar skulle visa sig felaktiga kan det innebära en väsentligt negativ inverkan på värdet av Koncernens tillgångar och på Koncernens framtidsutsikter.

Alla olje- och gasbrunnar utsätts för en naturlig nedgång i produktion bland annat på grund av fallande reservoartryck. Alla bedömningar om framtida produktion baseras på uppskattningar och det finns inga garantier att nuvarande flöden är en indikation på framtida flöden.

Risker relaterade till samgåenden, förvärv och partners

Koncernen har förvärvat tillgångar och bolag och kan från tid till annan överväga att förvärva ytterligare tillgångar eller bolag. Sådana förvärv är alltid föremål för ett antal risker och osäkerheter avseende frågor som motpartrisker, äganderätt, andra rättigheter, tillgångar, skulder, licenser och tillstånd, anspråk, rättsliga förfaranden, miljö samt andra aspekter. Även om Koncernen vinnlägger sig om att noggrant analysera förvärv, kan oförutsedda problem och händelser förekomma. De risker som detta innebär kan vara större, svårare eller dyrare att analysera och begränsa i de länder och regioner där Koncernen är aktiv än vad som skulle vara fallet i mer utvecklade marknader. Exempelvis kan de tillgångar som Koncernen förvärvat eller i framtiden kan komma att förvärva, visa sig vara förknippade med oredovisade förpliktelser eller visa sig ha bristfälliga rättigheter. Om någon sådan risk skulle realiseras skulle det kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernen.

Koncernen har ingått och kan i framtiden bli beroende av att ingå avtal med samarbetspartners för prospektering och produktion. Det är inte säkert att Koncernen kommer att lyckas ingå sådana avtal på tillfredsställande villkor. Det finns också en risk för att de samarbetsavtal, som Koncernen för närvarande är part i, innehåller otillfredsställande eller otillräckliga villkor, i den händelse att Koncernens och dess partners intressen går isär. Koncernen och dess

partners kan från tid till annan ha olika åsikter om hur verksamheten ska bedrivas och om vilka rättigheter och skyldigheter som parterna har. Exempelvis kan Koncernen och dess partners ha olika åsikter om vilka investeringar som skall göras samt om och när utdelningar skall lämnas. Det finns ingen garanti för att Koncernens partners kommer att agera i Koncernens intressen. Koncernen är också beroende av utomstående operatörer av fält där Koncernen inte själv eller inte ensam är licensinnehavare och/eller operatör. I sådana samarbeten kan inte Koncernen ensamt påverka hur verksamheten under licensen bedrivs och det finns ingen garanti för att Koncernens samarbetspartners efterlever de krav som ställs i licenserna eller i de samarbetsavtal som ingåtts. Koncernen är således i sådana fall beroende av, eller påverkas av, hur dess partners bedriver verksamhet. Det är inte möjligt för Koncernen att förutse alla de risker som kan uppstå i sådana fall med anledning av att dess partners, eller underleverantörer anlitade av partners, inte uppfyller licensåtaganden eller andra åtaganden. Om en partner inte uppfyller sina åtaganden kan Koncernen riskera att förlora rättigheter eller intäkter eller ådra sig skyldigheter eller kostnader för att själv uppfylla åtaganden i partners ställe.

Risker relaterade till infrastruktur

Även om Koncernen hanterar infrastrukturrisker genom att i viss mån bygga egna eller förstärka befintliga vägar i anslutning till licensområdena, installera egen elförsörjning, bygga egna pipelines som ska ansluta till större system med mera, är Koncernen ändå beroende av en tillgänglig och fungerande infrastruktur för de områden där verksamheten bedrivs, såsom vägar, el- och vattenförsörjning, pipelines och uppsamlingsystem. Om det uppstår brister i infrastruktur eller system, eller om dessa inte uppfyller Koncernens behov, kan Koncernens verksamhet försvåras avsevärt, vilket kan leda till lägre produktion och försäljning och/eller högre kostnader. Nämnda exempel på infrastruktur i Ryssland och Ukraina, såsom pipelines, järnvägar, bilvägar, elnät och kommunikationssystem, har historiskt uppvisat svagheter som kan påverka Koncernens verksamhet negativt genom verksamhetsavbrott eller störningar, vilket kan leda till lägre produktion och/eller högre kostnader för Koncernen.

En omorganisering av infrastrukturen skulle kunna leda till ökade avgifter och taxor för Koncernen för att finansiera reparationer och underhåll av infrastruktur.

Risker avseende försäljning av olja och naturgas

Koncernens förmåga att sälja eventuella framtida produktion av olja och gas beror bland annat på tillgängligheten och kapaciteten hos uppsamlingsystem, pi-

pelnes och andra produktions- och transportsystem, inverkan av gällande regelverk, rådande ekonomiska villkor och nivåerna på tillgången och efterfrågan på olja. Brister i system och för Koncernen negativa ändringar i regelverk eller ekonomiska villkor och så vidare skulle kunna leda till en väsentlig nedgång i Koncernens nettointäkter från produktionen och orsaka en minskning av Koncernens verksamhet inom olje- och naturgasprospektering samt utbyggnad och en väsentligt negativ inverkan på Koncernens framtidsutsikter.

Prisrisk avseende olja och naturgas

Koncernens intäkter och lönsamhet är beroende av priser på olja och naturgas, vilka påverkas av ett antal faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll. Dessa faktorer inkluderar marknadsfluktuationer i kombination med exportbegränsningar och skatter, närhet till och kapacitet i olje- och naturgaspipelines samt ekonomisk och politisk utveckling. Marknadspriserna för olja och naturgas har historiskt varit volatila och den höga volatiliteten förväntas kvarstå inom överskådlig framtid. Priserna kan också vara direkt beroende av politiska beslut. Energimarknadernas oförutsägbara karaktär, samt beaktande av såväl regionalpolitik som OPEC:s inflytande på dessa marknader och de policys som tillämpas, gör det särskilt svårt att förutsäga en framtida prisbild för olja och naturgas. Koncernen säkrar för närvarande inte oljepriset av framtida försäljning. Varje större och varaktig nedgång i priset på olja eller naturgas skulle få en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter och resultat. De ekonomiska förutsättningarna för att bedriva olje- och naturgasproduktion förändras också vid lägre olje- eller naturgaspriser. En nedgång i priserna skulle kunna leda till en minskning av volymerna i de reserver som Koncernen ekonomiskt kan utvinna då Koncernen kan komma att avstå från att driva producerande källor om priserna faller under vissa nivåer. Dessa faktorer skulle kunna leda till en nedgång i Koncernens nettointäkt från produktionen och orsaka en minskning av Koncernens verksamhet inom olje- och naturgasprospektering samt utbyggnad. Dessutom kan en negativ prisutveckling för olja och naturgas komma att få en väsentligt negativ effekt på Koncernens förmåga att tillgodose Koncernens kapitalbehov.

Nedgång i reserver

Olje- och naturgasverksamhet omfattas av naturliga risker såsom en förtida nedgång i reserverna eller inflytande av vatten i producerande formationer. Koncernens framtida reserver och produktion, och därmed dess kassaflöde, är beroende av att Koncernen lyckas med att exploatera sin nuvarande reservbas och att Koncernen kan förvärva, upptäcka eller utveckla ytterligare reserver. Utan tillägg av nya reserver genom

prospektering, förvärv eller utbyggnad kommer Koncernens reserver och produktion att gå ned över tiden när reserverna töms ut. Verksamheten att prospektera efter, bygga ut eller förvärva reserver är kapitalintensiv. I den utsträckning kassaflödet från den löpande verksamheten blir otillräckligt och externa kapitalkällor blir begränsade, kommer Koncernens förmåga att göra nödvändiga investeringar för att behålla och expandera sina reserver att försämrings. Vidare är det inte säkert att Koncernen kommer att hitta reserver för att ersätta produktion till en acceptabel kostnad. Allt detta kan sammantaget och var för sig ha en betydande negativ effekt på värdet av Koncernens tillgångar och på Koncernens framtidsutsikter.

Risker avseende tillgång till utrustning och personal

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

Risker relaterade till nyckelpersonal

Koncernens framtida utveckling är beroende av bolagsledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet, förmåga och engagemang. Koncernen har träffat anställningsavtal med sådana personer på villkor som Koncernen bedömer vara marknadsmässiga. Skulle Koncernen misslyckas att attrahera och behålla nyckelpersoner kan det få negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning, exempelvis på grund av att Koncernen inte i tid kan uppfylla satta utvecklingsmål eller strategier. Vidare är det inte säkert att alla villkor i anställningsavtal, som exempelvis kan vara avsedda att skydda Koncernen från konkurrens, är verkställbara vilket skulle kunna innebära att Koncernen inte har tillräckligt skydd vid upphävande av nyckelanställdas avtal.

Operativa risker

Operativa risker är risker hänförliga till bland annat brister i Koncernens IT- och kontrollsystem och risker relaterade till mänskliga fel, miljöförstöring,

olyckor och naturkatastrofer. Sådana händelser kan resultera i arbetsstopp, produktionsförseningar, ökade produktionskostnader, skador på eller ödeläggelse av produktionsanläggningar, skador på eller förolyckande av människor, skador på annan egendom, miljöförstöring samt möjligt juridiskt ansvar för sådana skador. Även om Koncernen upprätthåller ansvarsförsäkringar motsvarande ett belopp som bedöms erforderligt för verksamheten, kan sådana händelser, för vilka Koncernen inte har möjlighet att eller väljer att inte försäkra, komma att ha en allvarligt negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och ställning i övrigt.

Ej försäkringsbara risker

Inom den bransch och inom de regioner där Koncernen verkar saknas möjlighet till ett välutvecklat försäkringskydd. Koncernen har därför bara ett begränsat försäkringskydd mot de risker och förluster som kan drabba verksamheten och Koncernen kan inte garantera att dess försäkringskydd kommer att vara tillräckligt för att täcka samtliga förluster och förpliktelser, som regelmässigt skulle vara täckta i andra typer av verksamheter eller regioner, i vilket fall Koncernen skulle kunna ådra sig avsevärda oförsäkrade förluster. Koncernen kan inte heller garantera befintligt försäkringskydd kommer att vara tillgängligt i framtiden på för Koncernen kommersiellt gångbara villkor.

Politiska och landsrelaterade risker

De politiska och landsrelaterade osäkerheterna bidrar till att en investering i Koncernens aktier kan vara förknippad med risker som annars inte är förknippade med en investering i aktier på mer etablerade marknader. En investering i Koncernens aktier är därför bara lämplig för den som har kunskaper om dessa risker och andra risker och som kan bära eventuella ekonomiska förluster.

Politisk risk

Genom sin verksamhet i länder i före detta Sovjetunionen är Koncernen exponerad för politiska risker både regionalt och nationellt. Ryssland, Ukraina och andra länder i regionen har genomgått en politisk omvandling, från en kommunistisk stat med planekonomisk modell till dagens mer demokratiska och marknadsekonomiska modell.

Rysk och ukrainsk ekonomi uppvisar även vissa brister jämfört med den västerländska. Finansiell infrastruktur och system är jämförelsevis bristfälliga. Korruption och brottslighet kan få negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Den gradvisa övergången till marknadsekonomi enligt västerländsk modell gör Rysslands och Ukrainas

politiska system utsatt för missnöje bland delar av dessa länders invånare. I både Ryssland och Ukraina råder vidare viss oenighet mellan nationella och regionala beslutsorgan beträffande vilka befogenheter som råder. Inhemska konflikter i både Ryssland och Ukraina kan ha negativ inverkan på Koncernens möjligheter att planera och genomföra långsiktiga strategier.

Rättssystem och rättsliga förfaranden

Koncernens verksamhet styrs av bland annat regler om miljö, säkerhet, hälsa, valutaregleringar och exportregleringar, tullregler och handelsrestriktioner. Förändringar i sådana regler kan påverka Koncernens verksamhet och utveckling negativt. Härtill kommer att Koncernens tillgångar, oljeproduktion och prospekteringsverksamhet finns i länder med rättssystem som skiljer sig från dem i Sverige. Prospekteringsrättigheter och relaterade avtal lyder under lagstiftning i Ryssland och Ukraina där verksamheten bedrivs. Regler, förordningar och rättsprinciper kan skilja sig åt när det gäller både materiell rätt och med avseende på frågor som domstolsförfaranden och verkställighet. Exempelvis anses skyddet för äganderätt inte lika väl utvecklat i Ryssland och Ukraina som i Sverige. Vidare kan regler på lokala och regionala nivåer stå i konflikt med varandra. Domstolar kan sakna insikt i affärsförhållanden, korruption förekommer och respekten för domstolsutslag kan vara låg. Det innebär att Koncernens och dess partners förmåga att utöva eller genomdriva sina rättigheter och skyldigheter samt skydda och upprätthålla äganderätt till tillgångar kan skilja sig åt från Sverige och från vad som skulle ha varit fallet om dessa rättigheter och skyldigheter vore föremål för svensk lag och jurisdiktion. Det finns därmed en betydande investeringsrisk i Ryssland och Ukraina. Det innebär också att värdet av Koncernens tillgångar kan påverkas negativt av politiska beslut och redan av den osäkerhet som är förknippad med ländernas politiska och rättsliga utveckling.

Koncernens ryska dotterbolag bildades innan det förvärvades av Koncernen och historiken i dotterföretaget kan därför inte i alla delar vara fullständigt känd. Följaktligen kan det inte uteslutas att äganderätten till dotterbolaget skulle kunna bestridas baserat på historiska grunder, som till exempel faktiska eller påstådda brister i bildandet av dotterbolaget, betalning av insatskapital eller tidigare överlåtelser. Även om Koncernen är av uppfattningen att det ryska dotterbolaget bildats korrekt kan det inte uteslutas att rysk domstol kan komma till en annan uppfattning på grund av brister i det ryska rättssystemet, vilket skulle kunna resultera i likvidation eller uteslutande ur bolagsregistret.

Koncernens verksamhet och dess tillgångar är vidare i stor utsträckning föremål för olika komplexa lagar

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

Efter en översyn utförd av den ukrainska Statliga Geologiska Kommittén rekommenderades Kashtan (operatör och licensinnehavare av Lelyaki-fältet, där Koncernen har ett 45-procentigt innehav) att stänga ned produktionen, vilket företaget gjorde under hösten 2010. Först efter nytt beslut från den Geologiska Kommittén i augusti 2011 kunde produktionen återupptas. Det finns inga garantier att liknande byråkratiska/politiska beslut, som väsentligt kan påverka Koncernens lönsamhet och likviditet negativt, inte fattas igen.

Bolagsstyrning

Reglerna om tillsyn och bolagsstyrning i Ryssland och Ukraina ger ett dåligt skydd för minoritetsaktieägare. Lagstiftningen mot bedrägeri och insiderbrott är ofta utvecklad. Principen om bolagsledningens och styrelsens omsorgs- och lojalitetsplikt gentemot aktieägarna är också begränsad i jämförelse med motsvarande princip i mer utvecklade länder. Företagsledningar kan i dessa länder ofta genomföra betydelsefulla åtgärder utan samtycke från aktieägarna och skyddet mot utspädning kan också vara begränsat. Vidare har vissa ledningspersoner i Ryssland och Ukraina enligt lag en vidsträckt behörighet att företräda bolag och teckna dess firma. Även om Koncernen är noggrann vid tillsättande, kontroll och uppföljning av sådana ledningspersoner finns det ingen garanti för att dessa alltid kommer att verka i enlighet med Koncernens intressen. Det finns därför en risk för att de kan göra åtaganden som strider mot Koncernens intressen. Dessa risker kan ha en negativ inverkan på Koncernens möjligheter att skydda sina intressen som investerare och på värdet på Koncernens investeringar.

Miljöregler

Koncernen bedriver verksamhet under den ryska respektive ukrainska miljölagstiftningen som är både omfattande och komplex. Det är Shelton Petroleum policy att leva upp till de miljö- och säkerhetskrav som gäller på den marknad där Koncernen agerar.

Borrning, produktion, hantering, transport och försäljning av olja, naturgas och biprodukter från

petroleum är föremål för omfattande reglering enligt nationella och lokala miljölagar där Koncernen för närvarande är verksam. Miljöregler kan bland annat innebära restriktioner, åtaganden och skyldigheter i samband med vatten- och luftföroreningar, avfallshantering samt krav på tillstånd och restriktioner på verksamheten, liksom kostsamma förfaranden av administrativ eller domstolskaraktär, och ytterst nedstängning av verksamhet i miljö känsliga områden. Miljöreglerna kan skärpas vilket kan medföra väsentligt ökade kostnader. Vidare kan eventuella avgifter eller andra påföljder mot Koncernen vid verkliga eller påstådda brister i uppfyllande av miljöregler eller vid olyckor få en väsentligt negativ effekt på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter och rörelseresultat. Det finns heller ingen garanti för att Koncernens nuvarande eller framtida samarbetspartners fullgör sin del av eventuella miljöåtaganden.

Finansiella risker

Kapitalbehov och likviditetsrisk

För att möta Koncernens kostnader och finansiera planerade investeringar kan Koncernen behöva extern finansiering. Det kan inte lämnas någon försäkran om att sådan finansiering kommer att vara tillgänglig för Koncernen eller, om den är tillgänglig, att den kommer att erbjudas på villkor som är godtagbara för Koncernen. Om ytterligare finansiering skaffas genom att till exempel emittera aktier eller konvertibla skuldebrev kan kontrollen över Koncernen förändras och aktieägarnas intresse i Koncernen spådas ut. Om Koncernen inte kan säkra finansiering på godtagbara villkor, kan Koncernen vidare behöva ställa in eller skjuta upp en del av sina planerade prospekterings- och utbyggnadsaktiviteter och kanske inte utnyttja uppkommande förvärvsmöjligheter. Detta kan exempelvis innebära att Koncernen inte kan uppfylla de arbetsförpliktigheter som krävs enligt licensavtal och detta kan i sin tur medföra att dessa upphör i förtid. Eftersom Koncernens verksamhet är beroende av bland annat licenser skulle en sådan utveckling kunna ha väsentligt negativ inverkan på Koncernens framtidsutsikter. Det kan också innebära att Koncernen skulle kunna behöva avyttra tillgångar vid en tidpunkt då en sådan realisering är svår eller omöjlig att genomföra på för Koncernen acceptabla eller förmånliga villkor. Det kan således vara omöjligt för Koncernen att sälja eller på annat sätt realisera eventuella övervärden i Koncernen vid önskad tidpunkt eller överhuvudtaget. Om Koncernen inte kan få tillgång till kapital för att genomföra investeringar kan Koncernen vidare behöva erbjuda andra företag att ta del av framtida intäkter från en licens mot att det företaget tar över kostnadsansvaret för hela eller delar av de arbetsåtaganden som kan vara förknip-

pade med en licens (så kallad "farm out" och "farm in"). Detta skulle visserligen kunna medföra att Koncernen kan uppfylla eventuella licensåtaganden och genomföra planerade investeringar, men skulle samtidigt få en negativ effekt på Koncernens avkastning och kassaflöden i ett längre perspektiv.

Koncernen har lämnat det helägda dotterföretaget Zhoda (2001) Corporation som säkerhet för ett konvertibellån. Nämda dotterbolag innehar Koncernens 45-procentiga andel i Kashtan. Om Koncernen inte kan fullgöra sina förpliktelser mot innehavare av konvertibellånet har dessa rätt att realisera den pantsatta tillgången.

Koncernens finansiella resurser består främst av dess kassa men även av en aktiepost i Baltic. Det finns emellertid ingen garanti för att värdet på denna aktiepost kan realiseras eller att så kan ske på för Koncernen acceptabla villkor.

Verksamheterna i Ukraina bedrivs som joint ventures med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag av betydande storlek. Det finns ingen garanti för att parterna kommer att ha en samsyn om när och i vilken mån utdelning skall lämnas från dessa joint ventures. Beslut om utdelning fattas enligt joint venture-avtalen av parterna gemensamt och finns därför en risk för att utdelning uteblir, för det fall att parternas intressen skulle gå isär. Om denna risk infaller, och Koncernen inte på annat sätt kan finansiera sin verksamhet, kan detta få en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.

Det finns heller ingen garanti för att rubeln och hryvnjan kommer att vara likvida eller effektiva betalningsmedel i framtiden. Ändrade regelverk på valutamarknaden kan få en ogynnsam effekt på Koncernens verksamhet. Därtill kan Koncernens likviditet påverkas av om ryska eller ukrainska bolag får likviditetsproblem. Så kan till exempel ryska bolag drabbas av likviditetsproblem på grund av begränsad tillgång på inhemska besparingar, få utländska finansieringskällor, höga skatter och begränsad utlåning. Ryska bankkriser under 1998 och 2008 försämrade banksektorns möjlighet att utgöra en stabil likviditetskälla till ryska bolag.

Nedskrivningsrisk/värdering

En stor del av Koncernens tillgångar utgörs av likvida medel samt aktiverade kostnader avseende prospekteringsverksamhet. Värdet av de sistnämnda är beroende av Koncernens förmåga att med framgång fastställa förekomsten av kommersiellt utvinningsbar olja eller gas. Vidare innehar Koncernen en aktiepost (i Baltic) av betydande värde, som värderas till verkligt värde. Värdet på sådana tillgångar är därför alltid förknippade med osäkerhet.

Koncernen exponeras för prisrisk avseende aktier. Koncernen har placeringar som i Koncernens balansräkning klassificeras som finansiella instrument som kan säljas. Dessa var vid 30 juni 2012 upptagna till ett värde av 19 miljoner kronor.

Skatterisk

Nettovärdet på Koncernens tillgångar påverkas i hög grad av de ryska och ukrainska dotterbolagens skattestatus. Skattesystemen i Ryssland och i Ukraina är i ett relativt tidigt utvecklingsstadium och karaktäriseras av ett flertal skatter som är föremål för frekventa ändringar och ibland inkonsistenta tillämpningar på federal, regional och lokal nivå. Relativt nya lagar syftar till att minska antalet skatter och den generella skattenivån för företag samt att förenkla skattelagstiftningen. Tillämpningen av dessa är emellertid beroende av hur de tolkas av lokala skattemyndigheter och vidare har många existerande problem inte beaktats i de nya lagarna. Det finns ett flertal oklarheter hur lagarna skall implementeras vilket innebär risker vid Koncernens skatteplanering och därtill hörande affärsbeslut. Härtill kommer att skattemyndigheterna har upp till tre år att inleda skatterevisjoner av tidigare inkomstdeklarationer. Förändringar i skattesystemet som tillämpas retroaktivt av myndigheterna kan påverka tidigare inlämnade deklarationer.

Även om Koncernen bedömer att tillräckliga avsättningar för skatteskulder har gjorts med utgångspunkt från Koncernens tolkning av nuvarande och tidigare skattelagstiftning, kvarstår risken att skattemyndigheter i Ryssland eller Ukraina kan ha avvikande uppfattningar om tolkningen. Detta innebär en risk för att Koncernen blir föremål för ytterligare skatter och/eller böter som kan uppgå till väsentliga belopp och ha en väsentligt negativ inverkan på värdet av Koncernens tillgångar. Normalt återförs mervärdesskatt i Ryssland och Ukraina. I båda länderna är emellertid återföring beroende av att intyg, som utvisar att projekt har slutförts eller att export skett, uppvisas och godkänns av skattemyndigheterna i fråga. Det har förekommit fall i Ryssland och Ukraina där återföring skett först efter process i domstol vilket innebär en risk för en negativ verkan på Koncernens likviditet.

Koncernens legala struktur bygger på antaganden beträffande tillämplig lagstiftning. Rysk och ukrainsk skattelagstiftning och praxis har inte någon stabil tradition som rättstillämpningen kan utgå från. Nuvarande tolkning av lagar och praxis kan ibland förändras med retroaktiv verkan. Ändrad lagstiftning och praxis i Ryssland eller Ukraina kan innebära negativa skattekonsekvenser. Detta gäller exempelvis de produktionsskattelättnader som införts i såväl Ryssland och Ukraina från årsskiftet. Även omarbetningar av det svenska, kanadensiska eller cypriotiska skattesystemet kan innebära till exempel förändrad

inkomstbeskattning eller förändrad bolagsbeskattning och skulle kunna innebära en förändrad skattesituation för Koncernen som skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning.

Om skattemyndigheterna anser att villkoren för någon transaktion med närstående inte är marknadsmässig kan myndigheterna komma att justera bolagens beskattningsbara inkomster och ålägga straffavgifter.

Valutarisk

Valutakurssvägningar och eventuella ryska eller ukrainska valutabestämmelser kan påverka Koncernens tillgångar och intäkter. Koncernens dotterbolag i Ryssland arbetar med rubel som basvaluta, upprättar sin redovisning och innehar likvida medel i rubel. Kostnaderna är till största delen rubelbaserade. I Ukraina är motsvarande valuta hryvnja (UAH).

Koncernen innehar inte några väsentliga exponeringar i andra utländska valutor utöver den mot hryvnja och rubel. Koncernen använder därför inte några finansiella instrument för att försäkra sig mot valutarisker. De officiella växelkurserna påverkar därför såväl direkt som indirekt värdet på dotterföretagets tillgångar och därmed på Koncernens finansiella ställning. De ryska och ukrainska centralbankerna försöker att stabilisera rubeln respektive hryvnjan men det finns inga garantier för att sådana åtgärder kommer att vidtas i framtiden eller leda till ett gynnsamt resultat. En för Koncernen negativ utveckling av valutakurser kan därmed negativt påverka Koncernens resultat och finansiella ställning.

Rysk och ukrainsk ekonomi kan även bli föremål för inflationstryck. Även om lönekostnader för närvarande utgör en mindre del av Koncernens kostnader, kan inflation innebära högre produktionskostnader i övrigt för Koncernen och försämra dess resultat.

Ränterisk

Koncernen finansieras för närvarande till största delen genom eget kapital och internt genererade medel från försäljning av olja. Koncernen har tagit upp ett konvertibelt förlagslån som löper med fast ränta. Koncernen bedömer därför att ränterisken inte utgör någon väsentlig risk. Om och när Koncernen utnyttjar extern lånefinansiering till rörlig ränta, kommer Koncernen dock att bli exponerat för stigande marknadsräntor. Stigande marknadsräntor skulle kunna ha en negativ effekt på Koncernens finansiella resultat.

Motparter, partners och kreditrisker

Även om ledningen noggrant utvärderar bland annat de leverantörer till vilka Koncernen uppdrar att utföra arbeten och till vilka förskott utbetalas,

är Koncernen exponerad för olika motpartrisker, till exempel i form av förutbetalda kostnader eller utgivna krediter där eventuella säkerheter inte täcker Koncernens fordringar. Även utebliven betalning från köpare kan få en negativ effekt på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Koncernen är även exponerad för motpartrisker i form av de samarbetsavtal och joint ventures som Koncernen har ingått och kan komma att ingå i framtiden. Koncernen och dess partners intressen kan gå isär, vilket kan inverka negativt på Koncernens verksamhet. Det kan heller inte garanteras att Koncernens partners alltid kommer att kunna eller vilja fullgöra eventuella finansiella eller andra åtaganden mot Koncernen eller mot tredje man. Eftersom Koncernen inte ensamt kontrollerar alla licenser, innebär detta en risk för att licenser förfaller eller återkallas på grund av omständigheter som Koncernen inte råder över. Det finns även en risk för att parterna inte tolkar sina avtalskyldigheter på samma sätt. Omvänt finns en risk för att Koncernens partners, grundat eller ogrundat, gör gällande att Koncernen inte fullföljer sina åtaganden. Detta skulle kunna leda till att Koncernen utsätts för sanktioner eller att Koncernens partners på annat sätt vidtar åtgärder som strider mot Koncernens intressen eller strategi, vilket i sin tur skulle kunna få en betydande negativ effekt på Koncernens finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter. Koncernens partners skulle exempelvis kunna göra gällande att Koncernen är skadeståndsskyldigt gentemot partnern. Koncernen kan, i vissa situationer, hållas skadeståndsskyldig för åtgärder vidtagna av utomstående parter eller potentiella medinvestorer vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernen. Nu beskrivna risker kan vidare accentueras ytterligare av att rättsystemen och de rättsliga systemen i de regioner där Koncernen verkar inte är fullt utvecklade, vilket bland annat kan medföra att Koncernen inte fullt ut kan tillvarata sina rättigheter.

Risker relaterade till redovisningspraxis och annan information

Redovisning, finansiell rapportering och revision i Ryssland och Ukraina skiljer sig från den som finns i väst. Detta beror framförallt på att redovisning och rapportering främst fyllt en funktion i förhållande till skattelagstiftningen. Utöver legal rapportering enligt lokala redovisningsregler upprättar samtliga rapportrande enheter bokslut enligt enhetliga redovisningsprinciper (IFRS). Även om särskild utökad redovisning enligt IFRS upprättas, och även om revision genomförs i enlighet med internationell standard, kan några fullständiga garantier inte lämnas vad gäller informationens fullständighet eller tillförlitlighet.

Detta förhållande innebär att de risker som beskrivs i exempelvis ”Samgåenden, förvärv och partners”, ”Finansiella risker” och ”Risker relaterade till aktien” accentueras mer än vad som hade varit fallet om Koncernen enbart hade bedrivit verksamhet i länder med mer utvecklade redovisningsnormer. Brister i redovisning kan exempelvis medföra osäkerheter vid Koncernens investeringsbeslut.

Vidare kan officiell statistik, som produceras i Ryssland eller Ukraina, vara mindre tillförlitlig jämfört med vad som i regel är fallet i västvärlden. Det går inte att lämna någon försäkran om att informationen i detta dokument eller på annat ställe som härrör från sådana källor är tillförlitlig eller fullständig.

IFRS 11, ”Joint arrangements”

Standarden IFRS 11, ”Joint arrangements”, kan komma att införas från och med den 1 januari 2013 om den godkänns av EU före årsskiftet. Standarden avser redovisning av joint arrangements där två eller flera parter har gemensam kontroll. Den fokuserar på rättigheter och skyldigheter snarare än på den juridiska formen av ett arrangemang. Det finns två typer av ”joint arrangements”: ”joint operations” och ”joint ventures”. En ”joint operation” uppkommer då en ”joint operator” har direkt rätt till tillgångarna och åtagande för skulderna i ett ”joint arrangement” och följaktligen redovisar sin andel i tillgångar, skulder, intäkter och kostnader, den så kallade klyvningsmetoden. Ett ”joint venture” uppkommer då en ”joint operator” har rätt till nettotillgångarna i ett ”joint arrangement” och följaktligen redovisar sin andel enligt kapitalandelsmetoden. Shelton Petroleum redovisar för närvarande sina andelar i samägda projekt enligt klyvningsmetoden.

Koncernen analyserar för närvarande hur Koncernens samägda projekt ska klassificeras och vilken eventuell effekt detta skulle få på Koncernens redovisning. Det finns således en risk att Koncernen inte längre kan tillämpa klyvningsmetoden. Analysen kommer att färdigställas under fjärde kvartalet.

Risker relaterade till aktien

Aktiekurs

En investering i aktier är alltid förknippad med viss risk. En investering i Bolagets aktier serie B är förknippad med särskilt hög risk eftersom Koncernen verkar inom en riskfylld bransch. Det kan inte försäkras att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Det är omöjligt för Koncernen att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka Bolagets aktiekurs. Dit hör bland annat allmänna konjunktursvängningar samt marknadspriserna på olja och gas.

Likviditet i aktien

Även om Bolaget uppfyller noteringskraven på NASDAQ OMX Stockholm, kan det i framtiden uppstå otillräcklig handelsvolym i aktien. Det finns därför en risk för att en investerare inte kan realisera det underliggande värdet av en investering i Bolagets aktier genom att sälja aktierna. Vidare kan kursen påverkas negativt av osedvanligt stora försäljningar av aktier. Sådana försäljningar kan även innebära att Bolaget får svårare att anskaffa kapital till exempel genom nyemission av aktier och även att sådan kapitalanskaffning omöjliggörs, vilket i sin tur kan påverka likviditeten negativt.

Utdelning

Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning. Om detta förhållande fortsätter att gälla finns en risk för att det enda sättet att erhålla avkastning inom en överskådlig framtid är en eventuell kapitalvinst vid avyttring. Det finns ingen garanti för att en avyttring kan ske med kapitalvinst.

Bakgrund

Shelton Petroleum har en portfölj av olje- och gastillgångar. Från att ha varit ett rent prospekteringsföretag kan Bolaget sedan 2010 redovisa produktion och försäljning av olja. Shelton Petroleum ser det som ett naturligt och viktigt steg att i detta skede notera Bolagets aktier av serie B på NASDAQ OMX Stockholm, istället för på NGM Equity där aktierna av serie B för närvarande är noterade. Syftet är att ge ökad uppmärksamhet på aktiemarknaden, erhålla ökad genomlysning och analys av Bolaget samt underlätta handeln för Bolagets utländska ägare. Detta förväntas ge ökad likviditet i aktien och stärka Shelton Petroleums position på aktiemarknaden.

Detta noteringsdokument har upprättats av styrelsen i Shelton Petroleum med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel av aktier av serie B på NASDAQ OMX Stockholm. Aktierna av serie B beräknas kunna upptas till handel på NASDAQ OMX Stockholm den 19 november 2012, varvid aktierna samtidigt kommer att upphöra att handlas på NGM Equity där de för närvarande är upptagna till handel. Noteringsdokumentet innehåller inte något erbjudande om att förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget.

Styrelsen för Shelton Petroleum ansvarar för innehållet i detta noteringsdokument och försäkrar att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i noteringsdokumentet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att inget är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm i november 2012

Styrelsen för Shelton Petroleum AB (publ)

Affärsidé, mål och strategi

Detta är Shelton Petroleum

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Ryssland samt på utvalda resursrika områden i Ukraina. I Ryssland innehar Bolaget licenser i Volga-Ural-regionen och har påbörjat produktion av olja på Rustamovskoye-fältet efter ett genomfört prospekteringsprogram. I Ukraina har Shelton Petroleums ingått joint venture med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag.

I Ryssland innehar Bolaget licenser avseende tre block i republiken Basjkirien sydväst om Uralbergen. Licensblocken angränsar varandra och har en sammanlagd yta om drygt 500 kvadratkilometer. Bolaget har påträffat olja och producerar olja ur Bolagets första två brunnar på Rustamovskoye-fältet.

I Ukraina har Shelton Petroleum ett joint venture med Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag, genom en 45-procentig ägarandel i det ukrainska bolaget Kashtan. Detta ger Bolaget en lika stor andel av produktionen i oljefältet Lelyaki i Chernigovregionen utanför Poltava. Vidare har Bolaget ett strategiskt partnerskap med Chornomornaftogaz (CNG), ett statligt ukrainskt bolag inom offshore-utveckling av olje- och gasfyndigheter, genom att Koncernen är part i ett ukrainskt joint venture-avtal avseende Joint Investment Activity #2847 Limited, som ger Bolaget en lika stor andel, 50 procent, av eventuell framtida produktion i tre betydande licensområden i Azovska sjön och Svarta havet. Se vidare avsnittet ”Kompletterande information” avseende dessa partnerskap.

Shelton Petroleum äger även cirka 14 procent av rösterna och aktiekapitalet i brittiska Pan European Terminals PLC (tidigare med firma Baltic Oil Terminals PLC (”Baltic”)), ett brittiskt företag vars aktier är listade på Alternative Investment Market i London. Baltic driver terminalverksamhet i Ryssland, Danmark och Nederländerna. Se även avsnittet ”Kompletterande information”.

Affärsidé och strategi

Shelton Petroleums affärsidé är att generera en god avkastning på investerat kapital genom prospektering och utvinning av olja och gas.

Balansera kassaflödesgenererande produktion med prospektering med högre potential och högre risk

Shelton Petroleum har en diversifierad portfölj med licenser som innefattar både utvinning och prospektering, i syfte att skapa en viss balans mellan risk och avkastning.

Växa i Ryssland och Ukraina

Shelton Petroleum söker aktivt nya möjligheter till expansion.

Bilda strategiska partnerskap

Shelton Petroleum avser även i fortsättningen att aktivt söka nya möjligheter till samarbeten.

Erbjuda transparens, struktur samt god bolagsstyrning till investerare

En notering av Bolagets aktier av serie B på NASDAQ OMX Stockholm förväntas ge ökad uppmärksamhet på aktiemarknaden och underlätta handeln för Shelton Petroleums utländska ägare, vilket förväntas ge ökad likviditet i aktien och stärka Shelton Petroleums position på aktiemarknaden. Bolaget skall vara ett transparent och strukturerat bolag som lever upp till de krav som ställs av professionella investerare.

Mål

Öka oljeproduktionen

Shelton Petroleum avser att öka utvinningen av olja genom nya borrhningar och återanvändning av gamla brunnar genom reparation och sidohål.

Konvertera resurser till reserver

Shelton Petroleum avser att ta steg för att realisera potentialen i prospekteringslicenserna som ligger offshore i Ukraina och onshore i Ryssland. Arbetet omfattar analys av historiska borrhningsdata och insamling av ny seismik för att förbereda inför selektiva, noga valda borrhningar.

Förvärva nya licenser

Genom lokal kunskap och erfarenhet anser sig Bolaget kunna identifiera, förvärva och utveckla fler attraktivt värderade tillgångar i Ryssland och Ukraina.

Stärka Bolagets position på den finansiella marknaden

Bolaget avser att stärka likviditeten i aktien och öka medvetenheten om Bolaget på den finansiella marknaden genom att öka exponeringen mot aktörer på den finansiella marknaden och genom att välja mest lämpad börs för handel av bolagets aktier.

Om Shelton Petroleums mål

Bolaget kommer att verka för att ovan beskrivna målsättningar realiserar. Bolaget kan dock inte lämna någon prognos om och i så fall när i tiden dessa målsättningar kommer att vara uppfyllda. Se dock avsnittet "Bakgrund" ovan angående tidpunkt för notering av Bolagets aktier serie B på Nasdaq OMX.

Utdelningspolicy

Shelton Petroleum har hittills inte lämnat någon utdelning. Om utdelning kommer att ske är beroende av nivå på intjäning och finansiella resurser som Bolaget kommer att behöva för att finansiera framtida tillväxt, av Bolagets finansiella situation och av andra faktorer som styrelsen i Bolaget kan komma att behöva beakta. Det förutses att eventuella vinstmedel kommer att återinvesteras i syfte att finansiera Bolagets tillväxt och utveckling samt att det således inte kommer att ske någon utdelning inom den närmaste tiden eller inom överskådlig tid.

Koncernens legala struktur och viktiga händelser i Koncernens historia

Shelton Petroleum AB ("Shelton", "Shelton Petroleum" eller "Bolaget"), org.nr 556468-1491, inregistrerades vid Patent och Registreringsverket den 14 juni 1993. Bolaget är publikt och dess associationsform regleras av aktiebolagslagen. Koncernens operationella verksamhet bedrivs av dotterbolag i Ryssland och Ukraina.

2009

Bolaget påbörjade sin oljeverksamhet i maj 2009 i och med förvärvet av det onoterade svenska bolaget Petrosibir AB ("Petrosibir").¹ Petrosibir var vid den tiden ett oljebolag som sedan 2007 bedrev prospekteringsverksamhet på Rustamovskoye-blocket i Basjkirien. Petrosibir hade samlat seismik och borrar en brunn och påträffat olja. Baserat på erhållna prospekteringsresultat kunde det ryska dotterbolaget i augusti registrera sina första oljereserver hos den statliga ryska reservkommittén GKZ. Under hösten tilldelades

det ryska dotterbolaget två nya prospekteringslicenser – Aysky och Rustamovskoye. Vidare borrades den andra brunnen till slutligt djup med förekomst av olja. Den 31 december 2009 förvärvade Bolaget med betalning i egna aktier det kanadensiska bolaget Shelton Canada Corp. med verksamhet i Ukraina.

2010

Under inledningen av året antog Bolaget nya firman Shelton Petroleum AB. Som en direkt följd av förvärvet av Shelton Canada Corp. kunde Bolaget redovisa sin första produktion av olja (från Lelyaki-fältet) från den 1 januari. I september tilldelades Bolaget en produktionslicens på Rustamovskoye och Bolaget inledde testproduktion av olja.

I september förvärvade Bolaget en aktiepost i Tomsk Refining AB.

I oktober inledde den ukrainska Statliga Geologiska Kommittén en översyn av Lelyaki-fältet varvid en rekommendation att tillfälligt stänga ner produktionen utfärdades. Bolaget ansåg denna rekommendation som ogrundad men följde rekommendationen.

I november förvärvade Bolaget en aktiepost i Baltic.

2011

I januari startade Bolaget testproduktion ur den andra brunnen på Rustamovskoye-fältet. Flera steg togs i utbyggnadsprogrammet på detta fält. Seismikstudier på Aysky identifierade tre potentiella strukturer. Heliumstudier indikerade förekomst av kolväten på Aysky och Suyanovskoye.

I september återupptogs produktionen på Lelyaki-fältet.

Aktieinnehavet i det likviderade Tomsk Refining AB gav ett likviditetstillskott om 51 miljoner kronor under året.

Vid utgången av året nådde Bolaget en produktion på över 400 fat per dag och Bolaget kunde redovisa en vinst i fjärde kvartalet.

2012

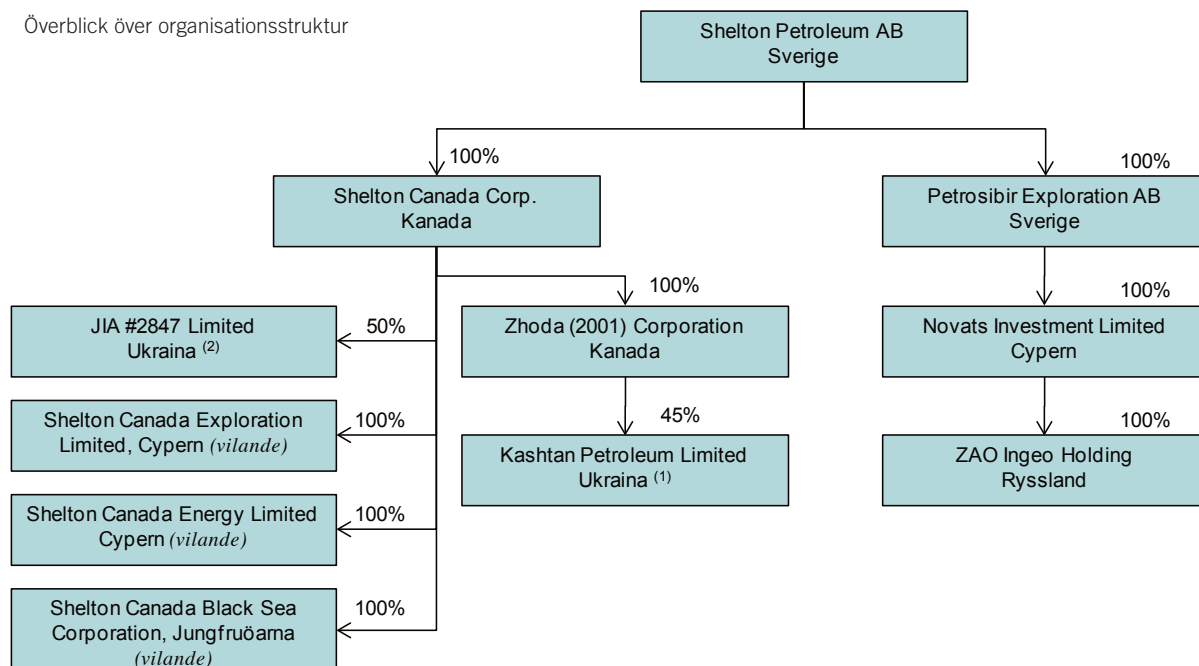
Bolaget har under 2012 fortsatt att redovisa en stigande produktion och nådde under sommaren 2012 en produktion överstigande 500 fat per dag. Bolaget genomför arbetsprogram på de producerande fälten Lelyaki och Rustamovskoye. Aktieinnehavet i det likviderade Tomsk Refining AB gav ett likviditetstillskott om 18 miljoner kronor.

¹ Kommentar till historiken: Fram till och med 2008 bedrev Bolaget via dotterbolag börsverksamhet, då med firma Nordic Growth Market NGM Holding AB. Under hösten 2008 sålde Bolaget sin börsverksamhet. Förvärvet av oljeverksamheten under 2009 skedde genom ett så kallat omvänt förvärv eftersom Bolaget vid den tiden saknade verksamhet.

Överblick över Koncernens struktur

Shelton Petroleum AB	Publikt koncernmoderbolag. Bistår dotterbolagen med administrativa tjänster. Äger 100 procent av aktierna i Petrosibir Exploration AB och 100 procent av aktierna i Shelton Canada Corp. Org.nr 556468-1491, säte i Stockholm.
Petrosibir Exploration AB	Holdingbolag som äger 100 procent av aktierna i Novats Investments Ltd. Org. nr 556584-9790, säte i Stockholm.
Novats Investments Ltd.	Holdingbolag till ZAO Ingeo Holding och äger 100 procent av aktierna i det bolaget. Org. nr 141037, säte i Cypern.
ZAO Ingeo Holding	Innehavare av Bolagets tre ryska licenser, säte i Ryssland
Shelton Canada Corp.	Äger 100 procent av aktierna i Zhoda (2001) Corporation samt är part i joint venture-avtalet med Chornomornaftogaz avseende ukrainska JIA #2847 Limited. Säte i Kanada.
Zhoda (2001) Corporation	Äger 45 procent av aktierna i ukrainska Kashtan Petroleum Ltd ("Kashtan"). Säte i Kanada.

Överblick över organisationsstruktur



(1) Ägande i Kashtan genom ett joint venture med Ukrnafta

(2) Ägande i JIA #2847 genom ett joint venture-avtal med Chornomornaftogaz

Prospektering och produktion av olja och gas

Prospektering

Tilldelning av licens

Prospektering kräver tillstånd. Ett bolag får tillstånd att prospektera – att leta efter olja/gas – inom ett visst område under en viss tid av den statliga licensmyndigheten, exempelvis Rosnedra i Ryssland eller Gosgeonadra i Ukraina. Alternativt kan bolaget köpa redan utgivna licenser eller dela projekt med andra bolag. I regel krävs att bolaget uppfyller vissa licensvillkor, såsom att insamla viss seismik, borra ett visst antal brunnar och vid licenstidens utgång återställa borrplatsen.

Geologiska och geofysiska undersökningar

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

Provbörning

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

Reservregistrering och konvertering till produktionslicens

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

Utbyggnad

Utbyggnadsplan

Bolaget utvecklar en fältutbyggnadsplan, som bland annat innehåller antalet brunnar som ska borraras och var de ska placeras för bästa resultat. Vidare skapas en design för lagring, bearbetning och transport av oljan. Planen måste godkännas av landets myndigheter.

Implementering

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

Produktion, försäljning & vidareutveckling

Produktion och försäljning

Oljan utvinns och transporteras sedan via pipeline, lastbil eller järnväg. Gas transporteras huvudsakligen via pipeline. Ukraina har ett auktionssystem för oljeförsäljningar. I Ryssland förhandlar bolaget fram egna försäljningsavtal. Oljan kan även raffineras på ett eget raffinaderi (ett vertikalt integrerat oljebolag), eller exporteras.

Arbetsprogram för vidareutveckling

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

Återställande

När fyndigheten är uttömt till den grad att den inte längre är lönsam, stängs fältet genom att bolaget pluggar igen brunnarna med cement och återställer borrhållplatsen.

Reserver och resurser

Beteckningen ”reserver” är de uppskattade återstående volymer av olja och gas, som antas kunna utvinna från kända fyndigheter. Uppskattningen baseras på 1) analys av borrhållningsdata samt geologisk och geofysisk data, 2) vedertagen och etablerad teknik samt 3) att oljan och gasen är kommersiellt utvinningsbara under rimliga ekonomiska förhållanden.

Reserverna klassificeras i olika sannolikhetskategorier enligt följande.

P1 – Bevisade reserver: Bevisade reserver (engelska proved reserves) kan med stor sannolikhet bedömas vara utvinningsbara: det vill säga det är sannolikt att reserver som utvinns under ett projekt kommer att överstiga bevisade reserver. För reservbedömning P1 krävs att sannolikheten ska vara över 90 procent för att mängden olja som utvinns under fältets livstid kommer att överstiga volymen bevisade reserver.

P2 – Sannolika reserver: Sannolika reserver (engelska probable reserves) har lägre sannolikhet för att vara utvinningsbara än bevisade reserver; det vill säga det är lika sannolikt att de reserver som utvinns under projektet kommer att vara mer eller mindre än summan av bevisade och sannolika reserver tillsammans. För reservbedömning P2 krävs att sannolikheten ska vara 50 procent att mängden olja som utvinns under fältets livstid överstiger volymen bevisade och sannolika reserver.

P3 – Möjliga reserver: Möjliga reserver (engelska possible reserves) är de ytterligare reserver som har lägre sannolikhet att vara utvinningsbara än sannolika reserver; det vill säga det är osannolikt att de reserver som utvinns under projektet kommer att vara högre än summan av bevisade, sannolika och möjliga reserver. För reservbedömning P3 krävs att sannolikheten ska vara över 10 procent att mängden olja som utvinns under fältets livstid överstiger volymen bevisade, sannolika och möjliga reserver.

Notera att när siffran sätts före P, avses kumulerade reserver. ”2P” är följaktligen = $P1+P2$ och ”3P” är följaktligen = $P1+P2+P3$.

Beteckningen ”resurser” är uppskattade volymer av olja och gas som bedöms vara potentiellt utvinningsbara med vedertagen och etablerad teknik ur kända eller ännu ej bekräftade fyndigheter, men som av en eller flera orsaker inte för närvarande kan bedömas vara kommersiellt utvinningsbara. Exempel på sådana faktorer är ekonomi, miljö, politisk situation eller juridiska omständigheter. Resurser kan vidare indelas i kategorierna *hög*, *mellan* och *låg*. Kategorin *låg* anses vara en konservativ bedömning av volymerna som kommer att utvinna. Kategorin *mellan* anses vara den bästa bedömningen av volymerna som kommer att utvinna. Kategorin *hög* anses vara en optimistisk bedömning av volymerna som kommer att utvinna. Motsvarande procentsatser som för reserver (90, 50 och 10 procent) kan även appliceras vid bedömning av resurskategorierna.

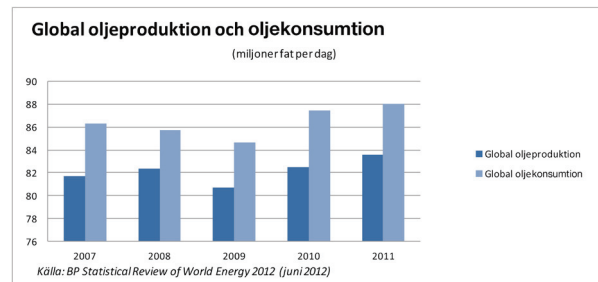
Omvärld och marknad

Olja

Oljan har blivit den råvara i världen som utgör den största varugruppen i global handel, om man räknar in både råolja och oljebaserade produkter. Tillsammans svarar olja och gas för närmare 60 procent av världens totala energiförsörjning enligt British Petroleum Statistical Review of World Energy (juni 2012). Oljan spelar även en central roll i framställningen av en mängd petrokemiska produkter som plaster, syntetfiber, mediciner, rengöringsmedel, färger och kosmetika. Användningsområden ökar dessutom i takt med att plaster används i allt större utsträckning till rör, ledningar, förpackningar med mera. Oljan är samtidigt en ändlig resurs. Många av världens länder är ense om att oljeberoendet måste minska och att oljan framför allt inom transportsektorn måste ersättas av förnybara bränslen. Men även om utvecklingen av alternativa bränslen skulle få ett stort genomslag tillsammans med politiska beslut om begränsningar av fossila bränslen, förblir oljan en svårersättlig råvara i vårt samhälle under en tid framöver.

Enligt British Petroleum Statistical Review of World Energy (juni 2012), var världproduktionen av råolja under 2011 närmare 83,6 miljoner fat per dag, en ökning med cirka 1,3 procent sedan 2010 främst på grund av höga oljepriser som förmådde energibolag att borra fler brunnar och öka investeringarna i raffinaderier och pipelines. Historiskt har det funnits en stark korrelation mellan efterfrågan på olja och ekonomisk tillväxt i BNP.

Den globala oljekonsumtionen ökade med cirka 1,6 procent under 2011 (Business Monitor International Russia Oil&Gas Report Q3 2012, publicerad i maj 2012). Enligt Business Monitor International Russia Oil&Gas Report (Q3 2012, publicerad i maj 2012) påverkas efterfrågan på olja och gas negativt av finansiell instabilitet i Euroområdet, vilket kan delvis uppvägas av den industriella utvecklingen i länder som Indien, Kina och i regioner som Afrika och Mellanöstern. Enligt Business Monitor International Russia Oil&Gas Report (Q3 2012, publicerad i maj 2012) kommer efterfrågan på olja att öka med cirka 2 procent per år fram till år 2016. Under 2008 nådde oljepriset rekordnivåer på en bra bit över 100 US dollar per fat, för att sedan sjunka till under 40 US dollar per fat. Oljepriset återhämtade sig under 2009–2011. I augusti 2012 handlas olja till ett pris på över 100 US dollar (allt enligt British Petroleum's uppgifter http://production.investis.com/bp2/download/brent_oil/).



Skillnader mellan dessa världskonsumtions- och produktionssiffror kan förklaras med lagerändringar, konsumtion av icke-petroleum tillsatser och ersättningsbränslen, samt oundvikliga skillnader i bestämmande, mätning och omvandling av oljetillgångs- och efterfrågsdata.

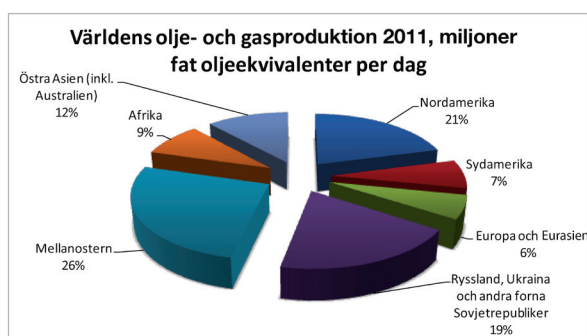
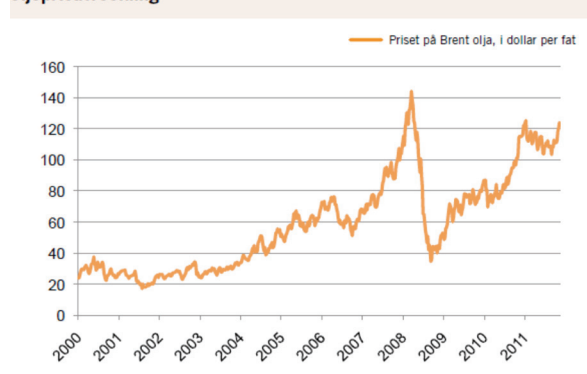
Naturgas

De flesta oljefyndigheter innehåller även naturgas, en allt viktigare råvara för produktion av energi. Framför allt används naturgas för att producera värme, men även till många petrokemiska produkter som fordonsbränsle, plaster, syntetfibrer, rengöringsmedel och lösningsmedel. Produktionen av naturgas ökade globalt under 2011 med 3,1 procent. Rysslands naturgasproduktion ökade med 3,1 procent från 2010 till 2011 och svarar för den andra största andelen av världproduktionen, allt enligt British Petroleum Statistical Review of World Energy (juni 2012).

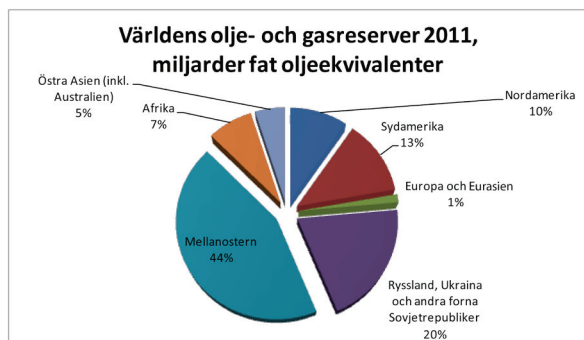
Enligt International Energy Agencys så kallade New Policies Scenario (World Energy Outlook 2010, publicerades 2010) kommer efterfrågan på naturgas att öka med cirka 1,4 procent per år, eller totalt med 44 procent från 2008 års nivå, fram till år 2035. BP Statistical Review of World Energy (juni 2012) uppskattar världens bevisade gasreserver under 2011 till drygt 208,4 biljoner kubikmeter eller cirka 1311 miljarder fat oljeekvivalenter.

Ryssland har de största bevisade naturgasreserverna i världen, med uppskattningsvis 21,4 procent av världens reserverna. Naturgasreserverna i Ukraina är relativt sett betydligt mindre än de ryska, allt enligt BP Statistical Review of World Energy (juni 2012).

Gas är inte lika lätt att transportera som olja och har därför inte ett världsmarknadspris som olja. Priset på naturgas sätts genom marknaden som en balans mellan tillgång och efterfrågan. På vissa marknader, har staten reglerat prissättningen av politiska skäl för att kunna reglera prissättningen ut mot hushållen. I takt med att naturgasens betydelse som energiråvara ökar, kan stigande priser på naturgas bli möjliga. Koncernen producerar dock ännu ingen naturgas.

Oljeprisutveckling

Källa: BP Statistical Review of World Energy (juni 2012).



Källa: BP Statistical Review of World Energy (juni 2012).

Marknaden i Ryssland och i Ukraina

Den ryska olje- och gasmarknaden

Reserver

BP Statistical Review of World Energy (juni 2012) uppskattar Rysslands olje- och gasreserver till drygt 370 miljarder fat oljeekvivalenter, varav oljereserverna bedöms utgöra nästan 90 miljarder fat.

Produktion

Rysslands produktion av cirka 21 miljoner fat oljeekvivalenter om dagen är jämnt fördelad mellan olja och gas. Ryssland har successivt ökat dagsproduktionen av råolja de sista 10 åren till mer än 10 miljoner fat per dag.

Konsumtion

Enligt BP Statistical Review of World Energy (juni 2012) är Ryssland världens tredje största konsument av energi i allmänhet och världens andra största konsument av naturgas. Enligt samma rapport konsumerades i genomsnitt 3 miljoner fat olja om dagen i Ryssland under 2011, vilket motsvarar en ökning om drygt 5,5 procent från år 2010.

Viktiga politiska beslut

2011 godkände Rysslands president ett lagförslag avseende en ändring av produktionsskatten på olja, kallad Mineral Extraction Tax (MET). Nya oljefält med initiala reserver under fem miljoner ton (cirka 35 miljoner fat), betalar en reducerad MET med början den 1 januari 2012. Syftet var att stimulera investeringar hos mindre och medelstora oljebolag. 2012 bekräftade det ryska finansministeriet i brev till Shelton Petroleum att den införda skattelättnaden för utvinning av olja för nya fält med reserver under 35 miljoner fat skulle gälla för hela reservbasen på Rustomovskoye. Den beslutade skattelättnaden innebär att lönsamheten per fat ökade med cirka 10 dollar.

Skatter i Ryssland

Ryska oljeföretag berörs i huvudsak av följande skatter:

1. Produktionsskatten beräknas som dollar per fat producerad råolja enligt formeln:

$$446 * \frac{(\text{Pris per fat Ural Blend} - 15 \text{ USD})}{261 * 7,5}$$

Från och med januari 2012 kan fält med registrerade reserver understigande cirka 35 miljoner fat erhålla en reduktion av produktionsskatten. Shelton Petroleum

Rustamovskoye-fält uppfyller dessa villkor och Bolaget erhåller för närvarande en reduktion uppgående till 44 procent av denna skatt på detta fält.

2. Exportskatten belastar all olja och gas som exporteras. För oljepriser över USD 25 per fat beräknas skatten som dollar per fat månadsvis enligt formeln: $(\text{Pris per fat Ural Blend} - 25) \times 0,6 + 4$

Exportskatt belastar ej försäljning av olja på den inhemska marknaden, men det inhemska priset har historiskt sett varit lägre än exportpriset.

3. Bolagsskatten uppgick under 2011 till 20 procent av beskattningsbar vinst. Av dessa 20 procent går 2 procentenheter till staten och 18 procentenheter till regionala myndigheter. Koncernbidragsrätt föreligger ej och varje ryskt bolag betalar skatt på den vinst det gör.
4. Mervärdesskatten, eller momsen, på försäljningen av olja på den inhemska marknaden uppgår till 18 procent. Den utgående momsen är avdragsgill mot ingående moms under vissa förutsättningar.

Den ukrainska olje- och gasmarknaden

Reserver

Business Monitor International Ukraine Oil&Gas Report Q4 2011 (publicerad i september 2011) uppskattar Ukrainas bevisade olje- och gasreserver till cirka 6 300 miljoner fat oljeekvivalenter, varav gasreserverna bedöms utgöra cirka 5 900 miljoner fat oljeekvivalenter. Ukrainas naturgasreserver bedöms vara de 28:e största i världen.

Produktion

Ukraina har en betydande inhemsk olje- och gasproduktion. Oljeproduktionen under 2010 var cirka 73 tusen fat om dagen, vilket var cirka 12 procent lägre än 2009 års nivåer, enligt Business Monitor International Ukraine Oil&Gas Report Q4 2011 (publicerad i september 2011). Landets totala gasproduktion har successivt stigit under 2000–2009 med 2 procent per år i genomsnitt. 2010–2011 var det något lägre och hamnade på cirka 115 miljoner fat oljeekvivalenter under 2011 enligt BP Statistical Review of World Energy (juni 2012). Ukraina beräknas av BP Statistical Review of World Energy (juni 2012) ha den 32:e största gasproduktionen i världen.

Konsumtion

Under 2011 konsumerades 277 tusen fat olja om dagen i Ukraina enligt BP Statistical Review of World

Energy (juni 2012). Den totala gaskonsumtionen under 2011 uppgick till cirka 338 miljoner fat oljeekvivalenter och den här siffran kan fördubblas till 2030 enligt prognoser av den ukrainska Vetenskapsakademien, vilka Business Monitor International Ukraine Oil&Gas Report Q4 2011 (publicerad i september 2011) hänvisar till. Ukraina ligger på fjortonde plats i världen vad gäller naturgaskonsumtion enligt BP Statistical Review of World Energy (juni 2012), och landet är en av de största gasimportörerna i världen. Dessutom bedöms endast 5 procent av offshore-resurserna att vara utvecklade.

Viktiga politiska beslut

Ukrainas president har godkänt en skatteförändring som reducerar royaltyn på oljeproduktion från och med den 1 januari 2012. Minskningen ökade lönsamheten med cirka 15 USD per fat.

Intresset för utveckling av landets offshore fält ökar stadigt och en PSA-lagstiftning (Production Sharing Agreement) har nyligen införts. PSA innebär en särskild lagstiftning som är anpassad till olje- och gasbranschen. Ett PSA-avtal sluts mellan olje- eller gasbolaget och staten. Avtalet ökar förutsägbarheten i olje- och gasbolagens rättigheter, bland annat vad gäller stabilitet i skattesystem, vilket i sin underlättar investeringar inom olja och gas.

Skatter i Ukraina

Ukrainska oljeföretag berörs i huvudsak av följande skatter:

1. Royaltyn för olja som utvinns ur brunnar grundare än 5 kilometer beräknades sedan 1 januari 2012 i dollar per fat enligt följande formel:

$$\frac{2141,86 \text{ UAH} \star \text{ genomsnittligt Ural råolja pris i USD}}{100 \text{ USD} \star 7,5 \star (\text{växelkurs UAH: USD})}$$

2. Bolagsskatten uppgick under 2011 till 23 procent av beskattningsbar vinst. Från och med 1 januari 2012 till och med 31 december 2012 är bolagsskatten 21 procent. Därefter beräknas bolagsskatten sänkas.
3. Mervärdesskatten på försäljningen av olja på den inhemska marknaden uppgår till 20 procent. Den utgående momsen är avdragsgill mot ingående moms under vissa förutsättningar.

Verksamhetsbeskrivning

Sheltons operativa struktur

I Ryssland bedrivs verksamheten genom det helägda dotterbolaget Petrosibir Exploration AB som i sin tur äger det cypriska dotterbolaget Novats Investments som i sin tur äger 100 procent av aktierna i det ryska bolaget ZAO Ingeo Holding. ZAO Ingeo Holding är innehavare och operatör av produktionslicensen Rustamovskoye samt prospekteringslicenserna Rustamovskoye, Aysky och Suyanovskoye i Basjkirien, en republik i den ryska federationen. Både Novats Investments och Ingeo Holding förvärvades under 2007.

I Ukraina bedrivs verksamheten genom det helägda Shelton Canada Corp. som i sin tur äger 100 procent av aktierna i det kanadensiska bolaget Zhoda (2001) Corporation som i sin tur har en 45-procentig ägarandel i det ukrainska joint venture-bolaget Kashtan

Petroleum Ltd ("Kashtan") som driver oljefältet Lelyaki i Chernigov nära Poltava. Dessutom är Shelton Canada Corp. part i ett joint venture-avtal avseende ukrainska Joint Investment Activity # 2847 Limited som ger Bolaget 50-procentiga andelar i eventuell framtida produktion från tre licenser offshore i Ukraina. Shelton Canada Corp. inklusive dotterbolag förvärvades den 31 december 2009.

Det svenska moderbolaget Shelton Petroleum AB svarar för gemensamma koncernfunktioner som ekonomi och finans. Medelantalet heltidsanställda i Koncernen under räkenskapsåret 2011 var 37 personer, varav 2 placerade i Stockholm, 25 personer i Ryssland samt 10 i Ukraina. Motsvarande siffror för 2010 var 29 personer, varav 2 placerade i Stockholm och 19 i Ryssland samt 8 i Ukraina.

Licens	Licensinnehavare	Land	Fas	Primär produkt	Reserver			Resurser		
					1P	2P	3P	Låg	Med	Hög
Lelyaki	Kashtan Petroleum Ltd	Ukraina	Produktion	Olja	3	8	8	-	-	-
Arkhangelskoye	Chornomornaftogaz	Ukraina Svarta havet	Prospektering	Gas & NGL	-	-	-	1	55	130
North Kerchenskoye	Chornomornaftogaz	Ukraina Azovska sjön	Prospektering	Gas	-	-	-	1	2	4
Biryucha	Chornomornaftogaz	Ukraina Azovska sjön	Prospektering	Gas	-	-	-	1	10	166
Rustamovskoye	Shelton Petroleum via ZAO Ingeo Holding	Ryssland	Produktion	Olja	1	1	6	7	14	43
Aysky	Shelton Petroleum via ZAO Ingeo Holding	Ryssland	Prospektering	Olja	-	-	-	-	-	-
Suyanovskoye	Shelton Petroleum via ZAO Ingeo Holding	Ryssland	Prospektering	Olja	-	-	-	-	-	-
Total					3	9	14	9	82	342

Beloppen avser miljoner fat oljeekvivalenter. Notera att $2P = P1+P2$ och $3P = P1+P2+P3$. Kolumner summerar ej på grund av avrundning. Oljeekvivalenter är en volymenhet som används när olja, gas och NGL summeras. Begreppet är knutet till den energimängd som frigörs vid förbränning av olika petroleumsorter. Eftersom oljeekvivalenten beror på energimängden, så är den inte konstant utan olika konverteringsfaktorer används. Ett (1) fat oljeekvivalenter uppgår till cirka 5 800 kubikfot gas. Angående tidigare revision av Lelyaki-fältet, se avsnittet "Licenser och verksamhet i Ukraina". Aysky och Suyanovskoye förvärvades tidigare under hösten 2009 och ingick därför inte i studierna.

Sheltons reserver och resurser

Shelton Petroleum har en diversifierad portfölj med licenser som innefattar såväl utvinning som prospektering. Någon produktion av naturgas sker för närvarande inte.

Bolagets reserver ovan är baserade på oberoende revisioner genomförda av Trimble Engineering Associates och AGR TRACS International Consultancy Ltd baserade på information per 30 september 2009. Beräkningarna har genomförts i enlighet med Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook som har sammanställts i samarbete mellan Society of Petroleum Evaluation Engineers (www.spee.org) och Canadian Institute of Mining, Metallurgy & Petroleum (Petroleum Society). Resurserna har uppskattats av AGR TRACS. Resurser har, som beskrivits nedan, en lägre sannolikhet för utvinning än reserver. Reserverna och resurserna avser de mängder olja och gas som är Shelton Petroleums andel i de fält där Bolaget har samarbeten via joint venture-avtal (dvs. Kashtan och Joint Investment Activity #2847, se "Kompletterande information" avseende dessa). Beloppen anges i miljoner fat oljeekvivalenter.

Licenserna Aysky och Suyanovskoye förvärvades under hösten 2009 och ingick inte i reservstudierna. Sovjetiska borrhningar bekräftar förekomsten av olja inom dessa fält men Bolaget har ännu inte genomfört någon egen borrhning på dessa områden. Någon produktion sker således inte för närvarande.

Den oberoende revisionen av Rustamovskoye baseras på de två borrhade brunnarna, som vid revisionstillfället befann sig i en prospekteringsfas. Brunnarna har sedan revisionen satts i produktion, men någon ny oberoende revision har inte skett. Produktionen till dags dato är dock liten ställd i relation till de reserver som Bolaget bedömer rymmas inom dessa fält. På grund av de mycket höga kostnader som är förknippade med genomförandet av oberoende revisioner av reserver och resurser har Shelton Petroleum hittills inte ansett det motiverat att genomföra sådana med fasta tidsintervaller. Bolagets policy är istället att genomföra sådana då det finns skäl till detta, exempelvis efter nya borrhningar eller förvärv, om den faktiska utvecklingen avviker från vad som antagits i genomförd revision eller om produktionen är väsentlig i förhållande till bedömda reserver. Utvecklingen sedan september 2009 har enligt Bolagets bedömning ännu inte motiverat en förnyad revision.

För att verifiera förekomsten av olja respektive gas krävs flera olika typer av undersökningar. Seismiska undersökningar och analys av analoga fält tillhör de viktigaste för att identifiera strukturer lämpliga för borrhning. Det är dock endast genom borrhning som förekomst av olja respektive gas slutligt kan bevisas.

Bolaget har därför inte möjlighet att lämna några prognoser om och när förekomst och av olja och eller gas kan påträffas där så ännu inte skett.

Licenser och verksamhet i Ryssland

Shelton Petroleums ryska tillgångar ligger i Basjkirien, en rysk delrepublik belägen mellan floden Volga och Uralbergen på ett avstånd från Moskva om drygt 100 mil. Basjkirien är ett av Rysslands huvudsakliga centra för oljeutvinning. Basjkirien har Rysslands största oljeraffinaderier. Basjkirien har i jämförelse med många andra oljeproducerande regioner i Ryssland ett mildt klimat, vilket gör oljespektering och oljeutvinning möjlig året runt. Dessutom är infrastrukturen i Basjkirien god jämfört med flera andra oljeproducerande regioner i Ryssland.

Licensområden i Ryssland

Shelton Petroleum äger 100 procent av tre licensområden i Basjkirien. Rustamovskoye förvärvades 2007 och Bolaget har genomfört ett prospekteringsprogram på detta block och därefter tilldelats en produktionslicens på norra delen av blocket. Den södra delen av blocket lyder fortsatt under prospekteringslicensen. Suyanovskoye och Aysky som tilldelades 2009 ligger i direkt anslutning. Tillsammans bildar de tre licenserna ett sammanhängande block på cirka 500 kvadratkilometer. Licensområdet ligger 30 mil nordöst om Ufa och är tillgängligt via vägnätet året runt. I blockets omgivning finns ett antal producerande olje- och gasfält som drivs av det mellanstora ryska oljebolaget Bashneft.

Rustamovskoye

Licens: Rustamovskoye var ursprungligen en prospekteringslicens som för del av ytan konverterats till produktionslicens, och som för del av ytan kvarstår som prospekteringslicens. Produktionslicensen innebär att olja inom området kan utvinnas och säljas. Produktionslicensen täcker en yta om cirka 36 kvadratkilometer på norra delen av Rustamovskoye. De två borrhade brunnarna och platserna för de möjliga produktionsbrunnarna ligger inom produktionslicensens yta. Den södra delen av blocket täcks av den ursprungliga prospekteringslicensen.

Innehavare: Licenserna innehas av Shelton Petroleums ryska dotterbolag ZAO Ingeo Holding.

Areal: 52 kvadratkilometer.

Reserver: 6 miljoner fat olja 3P (se tabell ovan för fördelning).

Resurser: 7–43 miljoner fat oljeekvivalenter (se tabell ovan för fördelning).

Produktion: Två brunnar är i produktion och de har tillsammans producerat totalt cirka 86 600 fat sedan den första brunnen sattes i produktion i september 2010. Produktionen uppgick till 131 fat per dag under första halvåret 2012. Under sommaren genomfördes produktionshöjande åtgärder och den genomsnittliga produktionen under augusti 2012 uppgick till cirka 200 fat per dag.

Antal brunnar: Totalt sju brunnar, varav fem brunnar från sovjettiden och två borrade av Bolaget.

Licensåtagande prospekteringslicensen: Licensen är giltig till och med december 2012. Det finns inga återstående åtaganden i prospekteringslicensen. I enlighet med licensvillkoren och sedvanlig praxis ska bolaget under andra halvåret 2012 redovisa utförda arbeten och resultaten av dessa för licensmyndigheten. Bolaget har inlett denna process och har ansökt om en förlängning av licensen. Bolagets ansökan behandlas nu av licensmyndigheten.

Licensåtagande produktionslicensen: Licensen är giltig till och med 2030. Licensen innehåller ett åtagande att en brunn skulle ha borrats senast september 2012. Kostnaden för detta uppskattas till cirka 20 miljoner kronor. Givet framgångsrik borrning kan oljeproduktion komma att påbörjas ur denna brunn. Bolaget har kontrakterat en borrfirma för denna brunn och mobilisering av rigg påbörjas under november 2012. Bolaget har under 2012 prioriterat att stärka kunskapen kring reservoarens egenskaper och utsträckning för att med precision kunna fastställa var och hur den nya brunnen ska borraras. Bolaget har i detta syfte bland annat ändrat pumpdesign i befintliga brunnar, genomfört en vertikal seismisk profilering¹ och frackat² två brunnar. Baserat på dessa förberedande arbeten har Bolaget beslutat att borra en produktionsbrunn. Bolaget har inlett en dialog med licensmyndigheten för redovisning av genomförda arbeten samt godkännande av dessa i förhållande till licensåtagandena. Eftersom bolagets beslut att inte borra brunnen före september 2012 baseras på geologiska och affärsmässiga överväganden bedömer bolaget att licensmyndigheterna kommer att godkänna genomförda arbeten utan väsentliga negativa konsekvenser för Bolaget.

Mål: Att borra nya brunnar för att öka produktionen. Bolaget lämnar ingen prognos om när detta kan tänkas ske utöver den brunn som nyligen kontrakterats.

Aysky

Licens: Under tredje kvartalet 2009 tilldelades Shelton Petroleum en ny prospekteringslicens i Basjkirien. Licensen ger Shelton Petroleum rätt att prospektera efter olja och gas under en femårsperiod, det vill säga till 2014.

Innehavare: Licensen innehas av Shelton Petroleums ryska dotterbolag ZAO Ingeo Holding.

Areal: 187 kvadratkilometer.

Reserver/resurser: Ingen oberoende västerländsk reservbedömning har genomförts och Bolaget lämnar därför ingen uppskattning om hur stora eventuella reserver/resurser kan vara.

Produktion: För närvarande ingen produktion.

Antal brunnar: Totalt 10 brunnar, samtliga borrade under sovjettiden. Olja har påträffats men någon kommersiell produktion påbörjades ej.

Licensåtagande: Samla 180 kilometer seismik och borra 1 prospekteringsbrunn senast under 2014. Kostnaden för detta uppskattas till cirka 25 mkr. Bolaget har genomfört ett seismikprogram om 65 kilometer där potentiella strukturer har identifierats. Givet framgångsrik borrning kommer oljeproduktion komma att påbörjas ur brunnen.

Mål: Genomföra ytterligare seismiska undersökningar för att öka kunskapen om strukturernas utsträckning. Bolaget lämnar dock ingen prognos om när detta kan tänkas ske.

Suyanovskoye

Licens: Tjugofemårig kombinerad prospekterings- och produktionslicens med start 2009, det vill säga en licens som innebär att Shelton Petroleum kan prospektera och, om prospekteringen är framgångsrik, utvinna och sälja olja och gas.

Innehavare: Licensen innehas av Shelton Petroleums ryska dotterbolag ZAO Ingeo Holding.

Areal: 300 kvadratkilometer.

Reserver/resurser: Ingen oberoende västerländsk reservbedömning har genomförts och Bolaget lämnar därför ingen uppskattning om hur stora eventuella reserver/resurser kan vara.

Produktion: För närvarande ingen produktion.

1 *Vertikal seismisk profilering (VSP)* är en metod att mäta seismiska hastigheter av bergarter inne i en brunn. Jämfört med seismik insamlad på markytan ger VSP en högre upplösning på en avgränsad yta runt en brunn. Resultaten ger operatören en bättre förståelse av reservoaren och möjliggör högre precision i planering av nya borrhålen.

2 *Fracking* är en metod att spräcka upp reservoarbergarten genom att under tryck spruta in vätskor med tillsatser. Metoden underlättar för olja att flöda genom reservoaren in i borrhålet.

Antal brunnar: Totalt 15 brunnar, samtliga borrade under sovjettiden. Olja har påträffats men någon kommersiell produktion påbörjades ej.

Licensåtagande: Samla 250 km seismik och borra en brunn senast under 2013 och två senast 2014. Kostnaden för detta uppskattas till cirka 80 miljoner kronor. Givet framgångsrik borrning kan oljeproduktion komma att påbörjas ur brunnarna.

Mål: Utveckla en prospekteringsplan samt förbereda inför seismiska undersökningar för att öka kunskapen om strukturernas utsträckning. Bolaget lämnar dock ingen prognos om när detta kan tänkas ske.

Licenser och verksamhet i Ukraina

De ukrainska licenserna ger inslag av både produktion och prospektering och befinner sig offshore och onshore.

Avseende samtliga de licenser i Ukraina där Shelton Petroleum har intressen (det vill säga Lelyaki, Archangelskoye och Biryucha samt Norra Kerchenskoye) gäller att det i licensvillkoren inte finns några åtaganden avseende seismik eller borrhål. I samtliga fall gäller vidare att investeringsbeslut i fälten enligt avtal mellan parterna fattas av parterna gemensamt, det vill säga av Shelton Petroleum och Ukrnafta avseende den av Kashtan innehavda licensen i Lelyaki, respektive av Shelton Petroleum och Chornomornaftogaz avseende de av Chornomornaftogaz innehavda licenserna i Archangelskoye och Biryucha samt Norra Kerchenskoye. Nivån på investeringar under de kommande tolv månaderna kommer att påverkas av takten i produktions- och prospekteringsprogrammen samt av den balans mellan olika typer av aktiviteter, såsom nya borrhål, sidoborrningar och reparation av gamla brunnar, som parterna kommer att besluta gemensamt om under året.

Lelyaki

Licens: Produktionslicens innebärande att olja och gas kan utvinnas och säljas till 2016.

Läge: I den så kallade Dnepr-Donetsk-bassängen i Chernigovregionen i östcentrala Ukraina. Det finns anslutningar till Ukrainas olje- och gasinfrastruktur och befintliga ledningsnät till europeiska marknader. Lelyaki var tidigare ett betydande onshore fält med en stor dagsproduktion och ackumulerad produktion.

Innehavare: Licensen innehas av det ukrainska bolaget Kashtan, i vilket bolag Shelton Petroleum äger 45 procent och som ger Shelton Petroleum en 45-procentig andel i Lelyaki-fältets produktion. Resterande 55 procent ägs av Kashtan ägs av Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag.

Areal: 67 kvm

Produktion: Fältets dagliga oljeutvinning under 2011 uppgick till 90 fat per dag och under första halvåret 2012 till 320 fat per dag (Shelton Petroleums andel). Försäljning sker primärt genom auktioner. Efter en översyn av den ukrainska Statliga Geologiska Kommittén rekommenderades Kashtan (operatör och licensinnehavare av Lelyaki-fältet, där Bolaget har ett 45-procentigt intresse) att stänga ned produktionen, vilket bolaget gjorde under hösten 2010. Baserat på resultaten från en oberoende teknisk analys av fältet samt en granskning genomförd av den Statliga Reservkommittén och Nadra of Ukraine konstaterade den Geologiska Kommittén att Kashtan uppfyllt formaliakraven och påvisat att bolaget innehar nödvändiga tillstånd och att det därför inte längre förelåg några skäl till fortsatt nedstängning av fältet. I augusti 2011 beslutade därför Geologiska Kommittén att upphäva nedstängningen. Detta möjliggjorde ett återupptagande av produktion på Lelyaki-fältet i början av september 2011. Detta är största förklaringen till skillnaden i produktion mellan 2011 och 2012.

Reserver: Bevisade och sannolika reserver (2P) om 8 miljoner fat olja netto till Shelton Petroleum enligt ovan nämnda rapport (se tabell ovan för fördelning av reserver).

Antal brunnar: Cirka 10–20 brunnar i produktion (antalet varierar beroende på att vissa brunnar periodvis stängs ner för till exempel reparationsarbeten). Totalt finns knappt hundra borrade brunnar på fältet.

Licensåtagande: Inga åtaganden avseende seismik eller borrhål. Dock pågår borrning av 1 ny brunn vilket beräknas kosta omkring 4 miljoner kronor (Bolagets andel).

Mål: Öka produktionen genom att borra nya brunnar samt återanvända och borra sidohål (sidetrack) i äldre brunnar, vilket kräver väsentligt lägre investeringar jämfört med att borra nya brunnar. Utföra utvecklings- och avslutningsarbeten. Bolaget lämnar dock inga prognoser om när dessa mål kan uppnås.

Archangelskoye

Licens: Kombinerad prospekterings- och produktionslicens till 2038, det vill säga en licens som innebär att Shelton Petroleum kan prospektera och, om prospekteringen är framgångsrik, utvinna och sälja gas.

Läge: Offshore i Svarta havet, väster om halvön Krim med ett vattendjup på under 50 meter.

Innehavare: Licensen innehas av det statliga ukrainska bolaget Chornomornaftogaz (CNG). Koncernen har en 50-procentig andel i fältets eventuella framtida produktion genom att vara part i ett joint venture-

avtal avseende ukrainska Joint Investment Activity #2847 Limited.

Areal: 87 kvadratkilometer.

Resurser: Upp till 130 miljoner fat oljeekvivalenter av gas netto till Shelton enligt ovan nämnda rapport (se tabell ovan för fördelning av resurser).

Produktion: För närvarande ingen produktion.

Antal brunnar: Totalt 3 brunnar borrade under sovjet-tiden. Gas har påträffats.

Licensåtagande: Inga åtaganden avseende seismik eller borrhål.

Mål: Samla in ny seismik och utveckla en så kallad reservoar och geologisk modell. Bolaget lämnar dock inga prognoser om när dessa mål kan uppnås.

Biryucha

Licens: Prospekteringslicens till 2014.

Läge: Azovska sjön 50 km från Ukrainas kust på ett vattendjup om 20 meter.

Innehavare: Licensen innehas av det statliga ukrainska bolaget Chornomornaftogaz (CNG). Koncernen har en 50-procentig andel i fältets eventuella framtida produktion genom att vara part i ett joint venture-avtal avseende ukrainska Joint Investment Activity #2847 Limited.

Areal: Sammanlagt 130 kvadratkilometer.

Resurser: 1-166 miljoner fat oljeekvivalenter av gas netto till Shelton enligt ovan nämnda rapport (se tabell ovan för fördelning av resurser).

Produktion: För närvarande ingen produktion.

Antal brunnar: Totalt 1 brunn där gas påträffades.

Licensåtagande: Inga åtaganden avseende seismik eller borrhål.

Mål: Utvärdera möjlig förekomst av gas i formationen från den ännu ej undersökta geologiska maykop-perioden. Bolaget lämnar dock inga prognoser om när detta mål kan uppnås.

Norra Kerchenskoye

Licens: Prospekteringslicens till 2014.

Läge: Cirka 20 km utanför halvöns Krimns kust, på ett vattendjup om 12 meter i de sydliga delarna av Azovska sjön.

Innehavare: Licensen innehas av det statliga ukrainska bolaget Chornomornaftogaz (CNG). Koncernen har en 50-procentig andel i fältets eventuella framtida produktion genom att vara part i ett joint venture-avtal avseende ukrainska Joint Investment Activity #2847 Limited.

Resurser: 1-4 miljoner fat oljeekvivalenter av gas netto till Shelton enligt ovan nämnda rapport (se tabell ovan för fördelning av resurser).

Produktion: För närvarande ingen produktion.

Areal: 96 kvadratkilometer.

Antal brunnar: Totalt 3 sovjetiska brunnar där gas påträffats.

Licensåtagande: Inga åtaganden avseende seismik eller borrhål.

Mål: Genomföra en studie som syftar till att bestämma bästa möjliga tillvägagångssätt för att utforska och utveckla licensen. Bolaget lämnar dock inga prognoser om när detta mål kan uppnås.

Samhällsansvar och miljö

Dagens moderna samhälle är beroende av olja och gas. Städer kan inte försörja sig själva utan förutsätter ständiga transporter av både människor och varor. Gas används för att värma upp hushåll i en stor del av världen. Olja används som ingredienser i allt från plast, däck, gummistövlar och rengöringsmedel till olika mediciner. Shelton Petroleum ser det som en viktig uppgift att på ett ansvarsfullt sätt bidra med denna viktiga resurs.

Shelton Petroleumts verksamhet omfattas av en mängd lagar och krav som rör hälsa, säkerhet och miljö, och som medför kostnader för Bolagets anpassning och uppfyllelse av dessa krav och lagar. Bolaget är också föremål för regelbundna miljöinspektioner av myndigheter och måste begränsa utsläpp av miljöfarliga ämnen. Bolaget följer den ryska respektive ukrainska miljölagstiftningen som är både omfattande och komplex vad gäller vattenanvändning, luftföroreningar, utsläpp i vattendrag, hantering av farliga ämnen, återställning av mark samt hälso- och säkerhetsaspekter för personal. Det är Shelton Pet-

roleumts policy att leva upp till de miljö- och säkerhetskrav som gäller på den marknad där vi agerar. Bolagets mål är att på ett föredömligt vis minimera miljöriskerna i Bolagets prospekteringsprogram.

Shelton Petroleum tar ett socialt ansvar i de regioner där Bolaget är verksamt. Shelton Petroleum och dess medarbetare har donerat pengar till en skola i Ufa, organiserat hälsoevenemang för barn samt anordnat kulturella evenemang med lokala myndigheten där Bolaget har sina oljefält. I Ukraina har Bolaget och dess medarbetare gett finansiellt stöd till en förening av arbets- och krigsveteraner samt samarbetat med ukrainska ungdomsföreningar.

Bolaget är noga med att följa lagar och regler mot mutor och korruption. Bolaget lägger särskilt vikt vid detta vid anställningar och engagemang av uppdragstagare. Bolaget har även interna kontrollsystem för att löpande säkerställa att Bolaget inte lämnar, utlovar, erbjuder eller mottar otillbörlig förmån för utövning av anställning eller uppdraget eller offentlig upphandling.

Finansiell översikt

Nedanstående information för perioden januari–juni 2012 respektive 2011 har hämtats från Shelton Petroleums delårsrapport januari–juni 2012. Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 och har varit föremål för översiktlig granskning av Bolagets revisor. Information för helåret 2011 och 2010 har hämtats från Shelton Petroleums reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2011, i vilken koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, och i enlighet med årsredovisningslagen samt moderbolagets årsredovisning i enlighet med årsredovisningslagen.

Nyckeltal	30 jun 2012	30 jun 2011	2011	2010
Antal aktier vid utgången av perioden	10 640 588	10 640 588	10 640 588	10 640 198
Genomsnittligt antal aktier	10 640 588	10 640 264	10 640 428	8 498 582
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	12 063 713	10 640 264	10 640 428	8 498 582
Rörelseresultat, tkr	17 645	-11 193	2 392	-11 441
Periodens resultat hänförligt till aktieägare i moderbolaget, tkr	14 615	-11 881	634	-12 417
Periodens resultat hänförligt till minoritetsaktieägare, tkr	0	0	0	0
Resultat per aktie, kr	1,37	-1,12	0,06	-1,46
Resultat per aktie efter utspädning	1,30	-1,12	0,06	-1,46
Eget kapital per aktie, kr	24,77	23,10	23,82	25,23
Soliditet, %	81	80	78	80
Likvida medel, tkr	48 611	7 724	45 986	22 171
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, tkr	8 635	5 348	25 957	26 917

Koncernens resultaträkning i sammandrag tkr	jan–jun 2012	jan–jun 2011	jan–dec 2011	jan–dec 2010
Intäkter	45 533	4 566	35 714	29 110
Övriga intäkter	6 643	56	11 469	181
Summa intäkter	52 176	4 622	47 183	29 191
Aktiverat arbete för egen räkning	2 047	1 612	3 331	2 233
Råvaror och förnödenheter	-24 076	-3 660	-24 177	-17 639
Personalkostnader	-5 082	-5 481	-12 571	-9 895
Övriga externa kostnader	-5 930	-8 085	-10 454	-13 533
Avskrivningar	-499	-201	-920	-1 898
Rörelsens kostnader	-36 578	-17 427	-48 122	-42 965
Rörelseresultat	17 645	-11 193	2 392	-11 441
Finansiella poster	380	-447	-851	441
Resultat före skatt	18 025	-10 746	1 541	-11 000
Skatt	-3 410	-1 135	-907	-1 417
Periodens resultat	14 615	-11 881	634	-12 417
Hänförligt till aktieägare i moderbolaget	14 615	-11 881	634	-12 417
Hänförligt till minoritetsaktieägare	0	0	0	0
Övrigt totalresultat				
Finansiella tillgångar som kan säljas	-4 356	-5 105	-15 039	-1 297
Valutakursdifferenser	-111	-5 686	-1 387	-10 834
Övrigt totalresultat för perioden	-4 467	-10 791	-16 426	-12 131
Summa totalresultat för perioden	10 148	-22 672	-15 792	-24 548
Periodens resultat per	1,37	-1,12	0,06	-1,46
Periodens resultat per aktie efter utspädning	1,30	-1,12	0,06	-1,46

Koncernens balansräkning i sammandrag

tkr	30 jun 2012	30 jun 2011	31 dec 2011	31 dec 2010
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	6 807	6 807	6 807	6 807
Immateriella anläggningstillgångar	70 708	60 547	70 137	57 957
Materiella anläggningstillgångar	161 908	147 211	155 975	147 942
Finansiella anläggningstillgångar	19 210	81 079	35 147	91 508
Summa anläggningstillgångar	258 633	295 644	268 066	304 214
Omsättningstillgångar				
Varulager	329	871	321	2 648
Kortfristiga fordringar	18 612	4 569	9 849	4 586
Likvida medel	48 611	7 724	45 986	22 171
Summa omsättningstillgångar	67 552	13 164	56 156	29 405
Summa TILLGÅNGAR	326 185	308 808	324 222	333 619
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Summa eget kapital	263 601	245 768	253 453	268 438
Långfristiga skulder				
Konvertibelt förlagslån	21 800	0	21 517	28 976
Uppskjuten skatteskuld	30 168	27 273	28 429	27 827
Avsättningar	348	315	344	326
Summa långfristiga skulder	52 316	27 588	50 290	57 129
Kortfristiga skulder				
Konvertibelt förlagslån	0	27 493	7 800	0
Leverantörsskulder	3 049	3 176	5 272	3 236
Övriga skulder	7 219	4 783	7 407	4 816
Summa kortfristiga skulder	10 268	35 452	20 479	8 052
Summa EGET KAPITAL OCH SKULDER	326 185	308 808	324 222	333 619

Kassaflödesanalys (tkr)	2012 jan-jun	2011 jan-jun	2011	2010
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>				
Resultat efter finansiella poster	18 025	-10 746	1 541	-11 000
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Avskrivningar	1 117	201	920	1 898
Rearesultat finansiella tillgångar som kan säljas	-6 573	0	-10 553	0
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-2 358	792	-962	-2 014
Betald skatt	0	0	-1 417	-813
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	10 211	-9 753	-10 471	-11 929
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</i>				
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar	-8 226	-1 068	-6 729	3 226
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder	-1 688	2 068	10 820	-14 538
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	-27	1 630	1 529	1 544
Kassaflöde från den löpande verksamheten	270	-7 123	-4 851	-21 697
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>				
Förvärv av dotterbolag	0	0	0	0
Förvärv av immateriella och tillgångar	-1 197	-4 076	-7 123	-16 677
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-7 438	-3 268	-12 867	-5 938
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	18 447	4 359	55 059	2 533
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	0	167
Förvärv av finansiella tillgångar	0	0	-3 341	-7 463
Kassaflöde från investeringsverksamheten	9 812	-2 985	31 728	-27 378
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>				
Optionspremier	0	0	0	560
Nyemission, netto efter emissionskostnader	0	2	2	37 615
Uptagna lån	0	0	0	2 305
Amortering av lån	-7 800	-3 438	-3 411	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	- 7 800	-3 436	-3 409	40 480
Årets/periodens kassaflöde	2 282	-13 544	23 468	-8 595
Likvida medel vid årets/periodens ingång	45 986	22 171	22 171	32 725
Omräkningsdifferens i likvida medel	343	-903	347	-1 959
Likvida medel vid årets/periodens utgång	48 611	7 724	45 986	22 171

Segmentsinformation (tkr)	Ryssland	Ukraina	Övriga segment	Elimineringar	Totalt
Januari–Juni 2012					
Intäkter, externa	6 173	39 430	6 573		52 176
Intäkter, interna	2 047	0	310	-310	2 047
Råvaror och förnödenheter	-2 672	-21 404	0		-24 076
Övriga rörelsekostnader	-4 014	-2 259	-6 545		-12 502
Rörelseresultat	1 534	15 767	338	316	17 645
Januari–Juni 2011					
Intäkter, externa	4 566	56	0		4 622
Intäkter, interna	1 612	0	318	-318	1 612
Råvaror och förnödenheter	-3 660	0	0		-3 660
Övriga rörelsekostnader	-5 904	-1 850	-6 290	277	-13 767
Rörelseresultat	-3 386	-1 794	-5 972	-41	-11 193
Januari–December 2011					
Intäkter, externa	11 302	24 519	11 362		47 183
Intäkter, interna	3 331	0	612	-612	3 331
Råvaror och förnödenheter	-8 683	-15 494	0		-23 945
Övriga rörelsekostnader	-6 134	-3 187	-15 236	612	-5 938
Rörelseresultat	-184	5 838	-3 172	0	2 392
Januari–December 2010					
Intäkter, externa	0	29 291	0		29 291
Intäkter, interna	2 233	0	638	-638	2 233
Råvaror och förnödenheter	0	-17 639	0		-17 639
Övriga rörelsekostnader	-5 058	-5 867	-15 038	638	-25 325
Rörelseresultat	-2 825	5 785	-14 400	0	-11 440

Finansiell utveckling

Resultaträkning januari–juni 2012 jämfört med januari–juni 2011

Intäkter

Intäkterna för januari–juni 2012 uppgick till 52 miljoner kronor varav 46 miljoner kronor avser försäljning av olja och 7 miljoner kronor avser övriga intäkter utgörande en vinst från likvidationen av Tomsk Refining AB (TRAB). Intäkterna från oljeförsäljningen kommer från bolagets verksamhet i Ryssland och Ukraina medan de under samma period 2011 enbart kom från den ryska verksamheten. Intäkterna januari–juni 2011 uppgick till 5 miljoner kronor och kom från försäljning av olja. De ökade intäkterna från oljeverksamheten under perioden 2012 beror främst på ökade produktions- och försäljningsvolymerna och till viss del på högre oljepriser under 2012 jämfört med 2011. Totalt såldes 82 750 fat olja under perioden att jämföra med 26 000 fat samma period 2011.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna under perioden 2012 uppgick till 37 miljoner kronor jämfört med 18 miljoner kronor under motsvarande period 2011. Den enskilt största posten i rörelsekostnaderna utgörs av produktionskatter. Produktionskatternas storlek beror på produktionsvolymerna samt världsmarknadspriset på olja. Under 2012 var, som beskrivits ovan, Bolagets produktionsvolymerna samt världsmarknadspriset på olja högre än under 2011 och Bolaget har belastats med cirka 24 miljoner kronor i produktionskatter under 2012 jämfört med 4 miljoner kronor under motsvarande period 2011. Utöver produktionskatter ingår personalkostnader, övriga externa kostnader samt avskrivningar i rörelsekostnaderna. Av de totala rörelsekostnaderna härrör sig 7 miljoner till Ryssland, 24 miljoner till Ukraina samt 6 miljoner till centrala funktioner. Rörelsekostnaderna för motsvarande period 2011 uppgick till 18 miljoner kronor och 10 miljoner kronor avsåg Ryssland, 2 miljoner kronor Ukraina samt 6 miljoner kronor centrala funktioner. Verksamheten i Ukraina var begränsad under perioden januari–juni 2011 eftersom produktionen var tillfälligt stängd.

Resultat

Periodens rörelseresultat uppgick till 18 miljoner kronor, jämfört med -11 miljoner kronor samma period föregående år. Uppdelat per segment uppgick rörelseresultatet till 1,5 miljon kronor avseende

Ryssland och 16 miljoner kronor avseende Ukraina samt 0 miljoner kronor avseende centrala funktioner. Exklusive engångsposter uppgick rörelseresultatet till 11 miljoner kronor, jämfört med -11 miljoner kronor samma period föregående år. Den enskilt största orsaken till det förbättrade rörelseresultatet är de ökade försäljningsvolymerna av olja under perioden, 82 750 fat jämfört med 26 000 fat samma period föregående år. Därutöver har rörelseresultatet påverkats positivt av sänkta produktionskatter i både Ryssland och Ukraina. Reavinsten på investeringen i Tomsk Refining AB ("TRAB") uppgick till 7 miljoner kronor januari–juni 2012 och 0 kronor samma period föregående år.

Periodens resultat före skatt uppgick till -18 miljoner kronor, varav cirka -0,8 avser verksamheten i Ryssland, 16,4 miljoner kronor avser verksamheten i Ukraina och cirka 2,4 miljoner kronor avser verksamheten i Sverige och Kanada. Verksamheten i Sverige och Kanada utgörs av gemensamma koncernfunktioner som management, ekonomi och finans. Totalresultatet om 10 miljoner kronor inkluderar en justering av verkligt värde med -4 miljoner kronor på innehavet i Baltic och valutakursdifferenser om -0,1 miljoner kronor från koncerninterna lån i utländsk valuta och omräkningsdifferenser på dotterbolag. Dessa poster påverkar inte kassaflödet. Resultatet efter skatt uppgick till 15 miljoner kronor (eftersom Bolagets verksamhet i Ukraina genererar positiva nettoresultat betalar det ukrainska bolaget Kashtan ukrainsk skatt) och resultat efter skatt för motsvarande period 2011 uppgick till -12 miljoner kronor och totalresultatet till -23 miljoner kronor. Den effektiva skattesatsen för Koncernen uppgick under perioden till 19 procent. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskottsavdrag redovisas för närvarande inte då möjligheten att utnyttja dessa samt tidpunkten då de kan komma att utnyttjas är osäker.

Balansräkning 30 juni 2012 jämfört med 31 december 2011

Shelton Petroleum hade per balansdagen den 30 juni 2012 immateriella anläggningstillgångar uppgående till 71 miljoner kronor, jämfört med 70 miljoner kronor den 31 december 2011. Bolaget har under perioden aktiverat arbete för egen räkning på immateriella anläggningstillgångar. Aktiverat arbete för egen räkning avser personalkostnader för de anställda som arbetar med bolagets prospekteringsverksamhet, exempelvis geologiska studier och analyser.

Materiella anläggningstillgångar uppgick till 162 miljoner kronor den 30 juni 2012 medan motsvarande siffra den 31 december 2011 var 156 miljoner kronor. Under perioden har Bolaget investerat cirka 7 miljoner kronor i materiella anläggningstillgångar.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 19 miljoner kronor per den 30 juni 2012 respektive 35 miljoner kronor den 31 december 2011. Den lägre siffran för 2012 förklaras av Bolaget under perioden erhållit slutbetalningen i den frivilliga likvidationen av TRAB samt att det verkliga värdet på innehavet i Baltic justerats med -5 miljoner kronor. Innehavet i TRAB är i och med slutbetalningen avvecklat. Investeringen resulterade i en total reavinst om cirka 18 miljoner kronor redovisat under 2011 och 2012.

Varulager (främst råolja) var obetydligt både per den 30 juni 2012 och den 31 december 2011. Kortfristiga fordringar uppgick till 19 miljoner kronor per balansdagen och till 10 miljoner kronor den 31 december 2011. Ökningen är främst hänförlig till en ökning i posten kundfordringar då Bolaget per balansdagen hade kundfordringar avseende såld olja. Fordringarna har i sin helhet reglerats efter balansdagen. Likvida medel uppgick till 49 miljoner kronor per den 30 juni 2012 jämfört med 46 miljoner kronor per den 31 december 2011.

Bolagets skuld avseende konvertibellån uppgick till 22 miljoner kronor både per den 30 juni 2012 och den 31 december 2011. Avsättningen för uppskjutna skatteskulder ökade till 30 miljoner kronor den 30 juni 2012 från 28 miljoner kronor den 31 december. Förändringen är bland annat beroende på skillnader i avskrivningar enligt IFRS och lokala skattemässiga avskrivningar samt på omräkningsdifferenser på grund av ändrade valutakurser.

Kortfristiga skulder uppgick till 10 miljoner kronor den 30 juni 2012 jämfört med 20 miljoner kronor per balansdagen 2011. Skillnaden beror huvudsakligen på en återbetalning med 8 miljoner kronor av del av det konvertibla förlagslånet som inte byttes ut till det nya konvertibla förlagslånet som löper t o m december 2013.

Resultaträkning 2011 jämfört med 2010

Intäkter

Koncernens intäkter uppgick till 47 miljoner kronor varav 36 miljoner kronor avsåg intäkter från försäljning av olja och 11 miljoner kronor avsåg övriga intäkter utgörande en vinst från likvidationen av TRAB. Under 2010 uppgick intäkterna från olje-

försäljning 29 miljoner kronor och övriga intäkter 0 miljoner kronor. Försäljningen av olja uppgick till cirka 93 800 fat under 2011 medan motsvarande siffra under 2010 var cirka 78 300 fat. Under 2011 har emellertid olja endast producerats under de fyra sista månaderna i Ukraina medan produktionen i Ukraina under 2010 pågick i 10 månader.

I Ryssland övergick bolaget under 2011 till kommersiell produktion av olja. Under året producerades cirka 44 500 fat olja jämfört med 11 900 fat i testproduktion under 2010. Oljan från testproduktionen såldes under 2011.

Rörelsekostnader

Shelton Petroleums rörelsekostnader under 2011 uppgick till 48 miljoner kronor jämfört med 43 miljoner kronor under 2010. Rörelsekostnaderna består främst av kostnader för råvaror och förnödenheter, personal, övriga externa avseende hyror och andra rörelsekostnader för kontoren i Stockholm, Ufa och Toronto samt avskrivningar. De högre kostnaderna för 2011 är i huvudsak hänförliga till en högre oljeproduktion samt ett högre oljepris som resulterat i högre produktionskostnader.

Utgifter direkt relaterade till prospekteringsprogrammen aktiverades i balansräkningen i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper, vilket innebär att samtliga utgifter för förvärv av licenser samt för prospektering, borrning och utvärdering av sådana intressen aktiveras.

Resultat

Rörelseresultatet för 2011 uppgick till 2 miljoner kronor, jämfört med -11 miljoner kronor för 2010. Förbättringen i rörelseresultat förklaras främst av större produktions- och försäljningsvolym i Ryssland, samt att lönsamheten per fat ökat tack vare högre oljepriser. Vidare ingår i rörelseresultatet vinsten från likvidationen av TRAB med 11 miljoner kronor.

Shelton Petroleums resultat efter skatt för 2011 uppgick till en vinst om 2 miljoner kronor jämfört med en förlust om -11 miljoner kronor 2010. Resultatet efter skatt uppgick till 1 miljon kronor 2011 och till -12 miljoner kronor 2010. Totalresultatet för perioden 2011 om -16 miljoner kronor belastades med -15 miljoner kronor avseende en justering till verkligt värde av finansiella tillgångar som kan säljas samt -1 miljon kronor i icke kassaflödespåverkande valutadifferenser på koncerninterna lån i utländsk valuta och omräkningsdifferenser. Motsvarande belopp 2010 uppgick till -1 miljon kronor respektive -11 miljoner kronor.

Resultatet per aktie för 2011 uppgick till 0,06 kronor jämfört med - 1,46 kronor för 2010.

Balansräkning 2011 jämfört med 2010

Shelton Petroleum hade per balansdagen den 31 december 2011 immateriella anläggningstillgångar uppgående till 77 miljoner kronor, jämfört med 65 miljoner kronor den 31 december 2010. Den högre siffran för 2011 förklaras av aktiverade kostnader för prospekteringsarbeten i främst Ryssland under 2011. De materiella anläggningstillgångarna uppgick till 156 miljoner kronor vid utgången av 2011 jämfört med 148 miljoner kronor vid utgången av 2010. Förändringen avser anskaffningar av utrustning relaterade till oljeutvinningen.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 35 miljoner kronor 2011 respektive 92 miljoner kronor 2010. Den lägre siffran för 2011 förklaras av att värdet på aktier i TRAB skrivits ned i samband med den första utbetalningen i likvidationen samt att en justering till verkligt värdet av aktier i Baltic.

Varulager uppgick vid utgången av 2011 till 0 miljoner kronor jämfört med 4 miljoner kronor vid utgången av 2010. Förändringen beror på att i stort sett hela lagret av råolja var sålt vid utgången av 2011. Kortfristiga fordringar uppgick till 10 miljoner kronor vid utgången av 2011 jämfört med 5 miljoner kronor. Förändringen är till största delen beroende på en kundfordran avseende oljeförsäljning i slutet av december 2011.

Bolaget hade per balansdagen den 31 december 2011 likvida medel om 46 miljoner kronor jämfört med 22 miljoner kronor vid utgången av 2010. Ökningen förklaras av oljeförsäljning till högre priser än 2010 men också av att Bolaget erhöll den första utbetalningen från likvidationen i TRAB om 51 miljoner kronor.

Vid utgången av 2011 uppgick Bolagets långfristiga skulder i form av ett konvertibelt förlagslån till 22 miljoner kronor jämfört med 29 miljoner kronor 2010. I det fjärde kvartalet 2011 erbjöds innehavarna av det tidigare konvertibla förlagslånet att byta ut det mot ett nytt konvertibelt förlagslån. Innehavare till cirka 21 miljoner kronor accepterade erbjudandet. Dessutom tecknade sig nya investerare för cirka 1 miljon kronor i det nya konvertibla förlagslånet. Uppskjutna skatteskulder per den 31 december 2011 uppgick till 28 miljoner kronor jämfört med 28 miljoner kronor 2010. De uppskjutna skatteskulderna har i allt väsentligt uppstått i samband med förvärv av dotterbolag 2007 och 2009.

Bland kortfristiga skulder redovisas den 31 december 2011 ett konvertibelt förlagslån om 8 miljoner kronor, motsvarande belopp 2010 var 0 miljoner kronor. Beloppet motsvarar de innehavare som valde att inte byta ut sitt konvertibla förlagslån mot det nya, se

ovan, och reglerades kontant i januari 2012. Leve- rantörsskulder uppgick till 5 miljoner och övriga skulder till 7 miljoner kronor per den 31 december 2011 jämfört med 3 och 5 miljoner kronor per den 31 december 2010. De högre siffrorna för 2011 beror främst på Bolagets ökade aktivitet.

Soliditeten per den 31 december 2011 uppgick till 78 procent. Eget kapital uppgick till 253 miljoner kronor vilket motsvarar 23,82 kronor per aktie. Per balansdagen 31 december 2010 uppgick soliditeten till 80 procent och eget kapital till 268 miljoner kronor, vilket motsvarade 25,23 kronor per aktie. Soliditeten såväl 2011 som 2010 var hög då Bolaget inte hade några räntebärande skulder, utöver ovan nämnda konvertibellån som upptogs 2009. Minskningen av det egna kapitalet 2011 jämfört med 2010 förklaras huvudsakligen av totalresultatet under 2011.

Investeringar

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar har under perioden januari 2010–juni 2012 uppgått till:

K SEK, Koncernen	Jan-Jun 2012	Jan-Dec 2011	Jan-Dec 2010
Immateriella anläggningstillgångar	1 197	13 820	16 677
Materiella anläggningstillgångar	<u>10 024</u>	<u>12 054</u>	<u>10 300</u>
Summa investeringar	11 221	25 874	26 977

Beloppen i ovanstående tabell har hämtats från boksluten som ligger till grund för Bolagets delårsrapport januari–juni 2012 samt årsredovisningarna 2011 och 2010. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar har till största delen avsett investeringar i Bolagets prospekteringsarbete i Ryssland på Rustamovskoye-fältet. En mindre del av investeringarna har avsett Lelyaki-fältet i Ukraina. Investeringar enligt kassaflödesanalysen avviker från ovanstående tabell. I tabellen ovan ingår aktiveringar av ränta på konvertibellånet som inte belastat kassaflödet.

Under perioden juli–september 2012 har investerats ytterligare cirka 3 miljoner kronor i immateriella anläggningstillgångar samt cirka 5 miljoner kronor i materiella anläggningstillgångar. Totala investeringar perioden januari–september 2012 uppgår därmed till cirka 19 miljoner kronor.

Under 2010 togs de första produktionsbrunnarna i bruk i Ryssland och investeringar i materiella anläggningstillgångar har i Ryssland avsett utrustning i oljeproduktionen samt så kallade workovers. I Ukraina har investeringar i materiella anläggningstillgångar avsett utrustning i oljeproduktionen, workovers samt borrning av nya brunnar på Lelyaki-fältet.

Utöver investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar investerades under året 2010 har cirka 91 miljoner kronor i intressebolag varav cirka 50 miljoner kronor avsåg förvärvet av aktier i TRAB och cirka 41 miljoner kronor avsåg förvärvet av aktier i Baltic.

Pågående investeringar och framtida investeringar

Shelton avser att fortsätta investera i olje- och gastillgångar. Investeringsbeslut fattas när det finns tillräckliga beslutsunderlag, främst i form av tidigare genomfört prospekterings- och analysarbete. Framtida investeringar kan avse såväl prospektering som produktion. Investeringarna avser bland annat borrhål, infrastruktur för förvaring och transport av olja samt seismiska undersökningar. För närvarande pågår investeringar avseende i huvudsak borrhål av ny brunn på Rustamovskoye-fältet i Ryssland samt workovers, sidetracks och borrhål av ny brunn på Lelyaki-fältet i Ukraina. Pågående investeringar och investeringar enligt licensvillkor (se under respektive licens i "Verksamhetsbeskrivning" avseende dessa licensåtaganden och bedömda belopp) avses finansieras genom internt genererade medel och befintliga finansiella tillgångar.

Avseende licenser har Bolaget även åtagit sig att efter slutfört program återställa borrhållsplatserna till sitt ursprungliga skick. Bolaget bedömer att de diskonterade kassaflödena för detta inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på Bolagets finansiella ställning. Bolaget kommer löpande att bedöma återställandekostnader i samband med att fälten byggs ut.

Materiella anläggningstillgångar

Per balansdagen den 30 juni 2012 uppgick Bolagets materiella anläggningstillgångar 162 miljoner kronor jämfört med 156 miljoner kronor per balansdagen den 31 december 2011. Bolagets materiella anläggningstillgångar avser framförallt Bolagets andelar i oljetillgångar i Kashtan (se "Kompletterande information" för vidare information om Kashtan), oljetillgångar i Ryssland samt i mindre mån utgörs de materiella anläggningstillgångarna av Bolaget ägda maskiner och inventarier. Angående miljöfaktorer som kan påverka Bolagets användning av materiella anläggningstillgångar, se avsnittet "Samhällsansvar och miljö"

Rörelsekapital

Styrelsen gör bedömningen att Bolaget för närvarande har tillräckligt med befintligt rörelsekapital för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Bolaget har inga väsentliga

kreditlöften. Bolagets behov av rörelsekapital och likviditet har varierat från tid till annan och styrs av internt genererade medel från utvinning av olja och av omfattningen av och takten i exploateringen av licensområdenas potential. Bolagets finansiella resurser består främst av dess kassa samt aktieposten i Baltic.

Information om lånebehov och finansieringsstruktur

Bolaget har hittills finansierat sin verksamhet och expansion genom en kombination av internt genererade medel och eget kapital genom utgivande av nya aktier eller andra finansiella instrument när det funnits behov av ytterligare kapital.

Bolagets finansiella resurser består främst av dess likvida medel samt aktieposten i Baltic. Bolagets likvida medel uppgick till 49 miljoner kronor per den 30 juni 2012. Per samma dag hade Bolaget ett konvertibelt förlagslån uppgående till 22 miljoner kronor, vilket i den mån det inte konverterats dessförinnan förfaller till betalning den 31 december 2013. Bolagets övriga långfristiga skulder bestod i huvudsak av en uppskjuten skatteskuld om 30 miljoner kronor. Bolagets egna kapital var 264 miljoner kronor per samma dag. Soliditeten var 81 procent. Utöver det konvertibla förlagslånet fanns inga externa räntebärande skulder och några sådana har heller inte tillkommit i tiden därefter.

Då Bolaget hittills således till största delen varit hänvisat till finansiering via emittering av aktier har hittills inga mål för skuldsättningsgrad satts upp. För det fall att Bolaget skulle besluta om att inleda oljeproduktion i större skala än som ryms inom befintliga arbetsprogram, kan Bolaget komma att överväga lånefinansiering eller andra finansieringsformer.

Sedan 1 januari 2010 redovisar Bolaget intäkter från Lelyaki-fältet i Ukraina som genererar operativa kassaflöden som delvis investeras i verksamheten för att öka produktionen. Sedan september 2010 producerar Bolaget även från den första prospekteringsbrunnen på Rustamovskoye-fältet i Ryssland och sedan januari 2011 även från den andra prospekteringsbrunnen på samma fält.

I Shelton Petroleum's samarbetsavtal med Ukrnafta angående Kashtan finns inga inskränkningar eller begränsningar i möjligheten att utnyttja de kassaflöden som genereras från Lelyaki-fältet inom andra delar av Koncernen; utdelning från Kashtan kan enligt samarbetsavtalet ske löpande under året om Shelton Petroleum och Ukrnafta kommer överens om detta.

I maj 2011 erhöll Bolaget cirka 5 miljoner kronor i utdelning och i september 2012 erhöles cirka 10 miljoner kronor i utdelning.

Förvaltning av kapital

Ledningen i Bolaget förvaltar kapital som ännu inte utnyttjats till investeringar eller i rörelsen genom att placera likvida medel i olika kreditinstitut med hög kreditvärdighet och till bästa möjliga avkastning. På grund av att Bolaget verkar internationellt förekommer olika valutaexponeringar, framförallt avseende US dollar, euro, rubler samt hryvnja. Bolaget har valt att för närvarande inte säkra någon del av sin valutaexponering.

Delar av Koncernens intäkter och kostnader är beroende av priset på olja och antal fat olja som bolaget producerar per dag. I tabellen nedan visas effekterna av en förändring av priset på Brent olja med 10 USD per fat samt hur en förändring av produktion med 100 fat olja per dag påverkar intäkter och resultat. En ökning av oljepriset och dagsproduktionen ökar intäkter och resultat och en minskning av dessa minskar intäkter och resultat. Delar av Koncernens kostnader och intäkter genereras i valutorna ryska rubler (RUR) och ukrainska hryvnja (UAH). I tabellen nedan åskådliggörs även hur en tio-procentig förstärkning av RUR och UAH mot svenska kronan påverkar såväl intäkter som resultat. En försvagning av dessa valutor mot kronan ger en motsvarande negativ effekt på omsättning och rörelseresultat. Påverkan på intäkter och resultat är den förväntade påverkan under den kommande tolv månaders perioden som kan komma att ske om några av faktorerna ändrar sig.

Redovisning i Ryssland och Ukraina

Redovisning, finansiell rapportering och revision i Ryssland och Ukraina skiljer sig från den i väst. Detta beror framförallt på att redovisning och rapportering enbart har fyllt en funktion i förhållande till skattelagstiftningen. För att begränsa de risker som kan vara förknippade med detta (se vidare avsnittet "Riskfaktorer"), vidtar Bolaget löpande åtgärder för att säkerställa korrekt redovisning. Exempel på åtgärder innefattar särskild kontroll av att väsentliga redovisningsprinciper tillämpas korrekt bland annat med avseende på olje- och gastillgångar samt nyckeltalsanalyser så som lönsamhet per producerat fat olja.

Kassaflödesanalys

Januari–juni 2012 respektive januari–juni 2011

Koncernen hade cirka 49 miljoner kronor i likvida medel vid periodens slut, jämfört med cirka 8 miljoner kronor den 30 juni 2011. Den väsentligt högre balansen i likvida medel förklaras främst av att Bolaget mellan de två balansdagarna erhållit totalt cirka 69 miljoner kronor från den frivilliga likvidationen av TRAB samt att verksamheten i Ukraina genererar överskott, huvudsakligen beroende av Bolagets andel av Vid periodens ingång den 1 januari 2012, var motsvarande belopp knappt 46 miljoner kronor respektive 22 miljoner kronor den 1 januari 2011.

Investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till knappt 9 miljoner kronor under perioden januari–juni 2012, varav cirka 5 miljoner kronor avsåg verksamheten i Ryssland och cirka 4 miljoner kronor verk-

Faktor		Effekt	+ - tkr
Pris på Brent olja i dollar per fat	+ - \$10	Intäkter	13 574
Pris på Brent olja i dollar per fat	+ - \$10	Resultat	8 137
Produktion fat olja per dag	+ -100	Intäkter	17 994
Produktion fat olja per dag	+ -100	Resultat	8 805
Förändring i UAH mot SEK	+ -10%	Intäkter	12 527
Förändring i UAH mot SEK	+ -10%	Resultat	4 580
Förändring i RUR mot SEK	+ -10%	Intäkter	4 172
Förändring i RUR mot SEK	+ -10%	Resultat	1 957

samheten i Ukraina. För motsvarande period 2011 uppgick investeringarna i olje- och gästtillgångar till beloppet 5 miljoner kronor där merparten avsåg Ryssland.

Eget kapital per aktie per den 30 juni 2012 var 24,77 kronor, jämfört med 23,10 kronor per den 30 juni 2011, och soliditeten var 81 procent, jämfört med 80 procent den 30 juni 2011.

Kassaflödet för under perioden januari–juni 2012 uppgick till 2 miljoner kronor, jämfört med -13 miljoner kronor samma period 2011. Kassaflödet under perioden 2012 förklaras primärt med ett positivt kassaflöde om 10 miljoner kronor från investeringsverksamheten, där 18 miljoner kronor erhöles från likvidationen av TRAB samt 8 miljoner kronor investerades i immateriella och materiella anläggningstillgångar. Vidare hade Bolaget ett negativt kassaflöde om -8 miljoner kronor från finansieringsverksamheten utgörande en återbetalning av den del av det konvertibla skuldebrevet som inte byttes ut till ett nytt konvertibelt skuldebrev.

Under perioden januari–juni 2011 redovisades ett kassaflöde från den löpande verksamheten om -7 miljoner kronor. Beloppen för 2010 är hänförliga till såväl produktionsverksamhet som prospekteringsverksamhet i Ryssland och Ukraina. Kassaflödet från investeringsverksamheten i Bolaget uppgick till -3 miljoner kronor. Kassaflödet från finansieringsverksamheten om -3 miljoner kronor avsåg återbetalning av ett kortfristigt lån upptaget i Ryssland i slutet av 2010.

Helåret 2011, jämfört med 2010

Kassaflödet för helåret 2011 uppgick till 23 miljoner kronor. Det positiva kassaflödet för 2011 förklaras primärt av oljeförsäljning till högre priser och volymer samt av den första betalningen i likvidationen av TRAB. Kassaflödet under 2010 uppgick till -9 miljoner kronor. Den största enskilda posten avsåg investeringar i prospekteringsprogrammet i Ryssland. Enskilda större poster under 2010 utgjordes av betalningar av kortfristiga skulder, investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar samt erhållna medel i en nyemission.

Under 2011 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -5 miljoner kronor. Under 2010 uppgick motsvarande belopp till -22 miljoner kronor.

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital var -10 respektive -12 miljoner kronor för 2011 respektive 2010. Den lägre siffran för 2011 jämfört med 2010 är en konsekvens av högre oljeförsäljning.

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital var 6 respektive -10 miljoner kronor för 2011 respektive 2010. Förändringar mellan perioderna förklaras främst av att full oljeproduktion pågick i Ukraina vid slutet av 2011 medan det vid samma tidpunkt 2010 inte pågick någon oljeproduktion samt av vid vilken tidpunkt som fakturor för kostnader i prospekteringsprogram har förfallit till betalning.

Kassaflödet från investeringsverksamheten för helåret 2011 och 2010 uppgår till 32 respektive -27 miljoner kronor. Siffran för 2011 förklaras främst av att Bolaget under perioden fick ett tillskott 55 miljoner kronor genom avyttringar av aktieposter i Baltic samt utbetalningen i likvidationen av TRAB och av att Bolaget samma år investerade bland annat -7 miljoner kronor i immateriella tillgångar avseende prospektering och 13 miljoner kronor i materiella anläggningstillgångar. Siffran -27 miljoner kronor för 2010 förklaras främst av investeringar i immateriella tillgångar, 17 miljoner kronor, materiella tillgångar, 6 miljoner kronor samt förvärv av finansiella tillgångar 7 miljoner kronor. Under 2010 erhöles Bolaget också 3 miljoner kronor vid återbetalning av en långfristig fordran.

För helåret 2011 var kassaflödet från finansieringsverksamheten -3 miljoner kronor och avser främst en återbetalning av ett lån som upptogs i den ryska verksamheten 2010. För 2010 var beloppet 40 miljoner kronor, där 38 miljoner kronor hänför sig till en nyemission, 0,6 miljoner kronor i erhållna optionspremier samt 2 miljoner från ett lån upptaget i Ryssland.

Per den 31 december 2011 hade Bolaget 46 miljoner kronor i likvida medel. Likvida medel vid utgången av 2010 var 22 miljoner.

Eget kapital och skuldsättning

Uppgifter nedan om eget kapital och skuldsättning som lämnas nedan per den 30 juni 2012 har inte varit föremål för översiktlig granskning av Shelton Petroleum revisorer.

Eget kapital, tkr	30 juni 2012
Summa kortfristiga skulder	10 268
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet (blanco krediter)	10 268
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	21 800
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	21 800
Utan garanti/borgen eller säkerhet (blanco krediter)	0
Summa eget kapital	190 581
Aktiekapital	53 203
Reservfond	0
Andra reserver	137 378
Skuldsättning, tkr	30 juni 2012
A. Kassa	0
B. Likvida medel (bankmedel)	48 611
C. Lätt realiserbara värdepapper	19 210
D. Summa likviditet (A+B+C)	67 821
E. Kortfristiga fordringar	18 612
F. Kortfristiga bankskulder	0
G. Kortfristiga del av långfristiga skulder	0
H. Andra kortfristiga skulder	10 268
I. Summa kortfristiga skulder (F+G+H)	10 268
J. Netto kortfristiga skuldsättning (I-E-D)	-76 165
K. Långfristiga banklån	0
L. Emitterade obligationer	0
M. Andra långfristiga skulder	21 800
N. Långfristiga skuldsättning (K+L+M)	21 800
O. Nettoskuldsättning (J+N)	-54 365

Långfristiga skulder mot säkerhet avser Bolagets konvertibla skuldebrev serie KV 2012/2013 där aktierna i det helägda dotterbolaget Zhoda 2001 Corporation (Zhoda) lämnats som säkerhet för lånet, vilket innebär att innehavarna av de konvertibla skuldebrev har rätt att realisera den pantsatta tillgången om Bolaget inte kan fullgöra sina förpliktelser mot innehavarna enligt villkoren för de konvertibla skuldebrev. Se även avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden". Zhoda innehar Bolagets 45-procentiga ägande i Kashtan, operatören av Lelyaki-fältet i Ukraina.

Lätt realiserbara värdepapper avser Bolagets innehav i Baltic.

I juli 2012 har cirka 0,5 miljoner kronor inbetalts i optionspremier och ökat andra reserver i eget kapital. Inbetalningen avser de optioner som beslutades på årsstämman i maj 2012. Några andra väsentliga förändringar i eget kapital och skuldsättning har inte skett efter den 30 juni 2012.

Väsentliga händelser och tendenser

Väsentliga händelser efter offentliggörande av delårsrapport

Efter den 23 augusti 2012 då Bolaget offentliggjorde delårsrapport för perioden januari–juni 2012 har inga händelser av väsentlig betydelse för Bolaget inträffat, utöver vad som i övrigt framgår i detta dokument. I övrigt har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 23 augusti 2012.

Tendenser

Bolagets verksamhet och lönsamhet påverkas bland annat av följande faktorer (ej uppställda i prioritetsordning):

- Världsmarknadspriset på olja,
- Produktionsvolym,er,
- Nivån på produktionsskatter,
- Tillgång till finansiering,
- Tillgång till underleverantörer, utrustning och kvalificerade medarbetare, samt
- Tillgång till infrastruktur.

Under de senaste åren har Bolagets verksamhet främst påverkats av världsmarknadspriset på olja, produktionsvolym,er, nivån på produktionsskatter och tillgång till finansiering.

Oljeproduktion

Oljeproduktion i andra kvartalet 2012 uppgick totalt för Bolaget till 40 900 fat, motsvarande 449 fat om dagen, jämfört med 41 400 fat i första kvartalet, motsvarande 455 fat om dagen. Under hela 2011 uppgick oljeproduktionen till 77 300 fat, motsvarande 212 fat om dagen.

I Ryssland uppgick oljeproduktionen under perioden januari–juni 2012 till 23 900 fat varav 11 500 fat i andra kvartalet, motsvarande 126 fat om dagen, och 12 400 fat i första kvartalet, motsvarande 136 fat om dagen.

I Ukraina uppgick oljeproduktionen under perioden januari–juni 2012 till 58 400 fat varav 29 400 fat i andra kvartalet, motsvarande 323 fat om dagen, och 29 000 fat i första kvartalet, motsvarande 319 fat om dagen.

Bolaget genomför löpande sk work overs på Lelyakifältet i Ukraina som syftar till att öka produktionen. Från det att produktionen startade i september 2011, efter myndigheternas tillfälliga nedstängning av produktionen (se avsnittet ”Licenser och verksamhet

i Ukraina”), och fram till dags dato har produktionen stadigt ökat som en följd av genomförda workovers. I september 2011 uppgick dagsproduktionen i Ukraina till 241 fat om dagen och i september 2012 hade den ökat till 352 fat om dagen. Produktionstalen ovan är netto till Bolaget.

Även i Ryssland har fracking genomförts under 2012 vilket lett till högre produktion. I januari uppgick produktionen till 160 fat om dagen och i september uppgick den till 225 fat om dagen.

Priser och produktionsskatter

I maj 2010 infördes av en ny ukrainsk lagstiftning som syftade till att anpassa de lokala oljepriserna till världsmarknadspriset. Så har också skett och under perioden januari–juni 2012 har priserna i Ukraina på den olja Shelton Petroleum sålt legat på i genomsnitt 113 USD, inklusive moms.

I Ryssland har Shelton Petroleum under perioden januari–juni 2012 sålt olja till i genomsnitt 46 USD, inklusive moms. Priserna som Bolaget kan sälja olja till i Ryssland ligger väsentligt under världsmarknadspriset beroende på att man på den lokala marknaden reducerar priset för bland annat den exportskatt som finns på olja i Ryssland.

I Ryssland och Ukraina betalar Bolaget produktionsskatt på den olja som produceras. Den 1 januari 2012 sänktes produktionsskatterna i både Ryssland och Ukraina. Lönsamheten på den producerade och sålda oljan ökade därvid med cirka 10 USD per fat i Ryssland och med cirka 15 USD per fat i Ukraina. I Ryssland har de sänkta skatterna medfört ett förbättrat resultat efter skatt under första halvåret 2012 på 1 miljon kronor och i Ukraina cirka 4 miljoner kronor jämfört med om produktionsskatterna hade varit oförändrade.

Shelton Petroleum's lagernivå den 30 juni 2012 var obetydlig då den producerade oljan till största delen hade sålts, vilket är i linje med den 31 mars 2012 samt den 31 december 2011.

Bolaget känner i dagsläget i övrigt inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter under resterande del av innevarande räkenskapsår 2012. Bolagets verksamhet är dock förknippad med risker. I avsnittet ”Riskfaktorer” presenteras ett antal övergripande riskfaktorer som bedöms kunna ha betydelse för Koncernens verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter. Riskerna omfattar bland annat prospekteringsrisk, oljeprisrisk, valutarisk, politiska och legala risker.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Shelton Petroleums registrerade aktiekapital uppgick per den 30 juni 2012 till 53 202 940 kronor fördelade på 10 640 588 aktier med ett kvotvärde om 5 kronor per aktie, varav 180 580 aktier av serie A och 10 460 008 aktier av serie B. Varje aktie av serie A berättigar till 10 röster. Varje aktie av serie B berättigar till 1 röst. På bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Aktierna ges ut enligt svensk rätt och kontoförs av Euroclear som även ombesörjer eventuell utdelning. ISIN-koden för Bolagets aktier av serie B, som f.n. är upptagna till handel på NGM Equity, är SE0000514572. Aktien handlas även på Burgundy MTF. Rätt till utdelning tillfaller ägare som på fastställd avstämningsdag var registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast av preskription. Det föreligger inte några restriktioner för utdelning eller särskilt förfarande för aktieägare utanför Sverige. För aktieägare som inte är skattemässigt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

Beslutar Bolaget att mot annan betalning än apportegendom utge nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt skall aktierna fördelas mellan tecknare i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Beslutar Bolaget att mot annan betalning än apportegendom ge ut aktier endast av serie A eller serie B eller teckningsoptioner eller konvertibler, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier, optioner eller konvertibler i förhållande till det antal aktier de förut äger. Detta skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som fanns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst slag medföra rätt till nya aktier av samma slag. Detta skall inte innebära någon

inskränkning i möjligheten att genom fondemission efter erforderlig ändring av bolagsordningen utge aktier av nytt slag. Aktier av serie A skall omvandlas till aktie av serie B om ägare av aktie av serie A begär det. I övrigt medför aktie av serie A och aktie av serie B samma rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt eventuellt överskott vid likvidation. Bolagets aktier ges ut enligt aktiebolagslagen och de rättigheter som är förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med den lagen. Aktier av serie A och B är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit offentliga uppköpserbjudanden av aktier av serie A eller B i Bolaget under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Bolaget innehar inte några egna aktier.

Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid bolagsstämman, som är Bolagets högsta beslutande organ. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman. Kallelse skall ske i Post och Inrikes Tidningar och att information om att kallelse har skett skall annonseras i Svenska Dagbladet vid tiden för kallelsen. Alla aktieägare som är registrerade i eget namn i aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för samtliga sina aktier. De aktieägare som själva inte kan närvara har möjlighet att företrädas genom ombud.

Bemyndigande

Vid årsstämman den 22 maj 2012 bemyndigades styrelsen att besluta om nyemission av aktier av serie B, teckningsoptioner och/eller konvertibla skuldebrev mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor samt att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt för att möjliggöra anskaffning av kapital för expansion genom företagsförvärv eller förvärv av rörelsetillgångar och för Bolagets rörelse. Det totala antalet aktier som skall kunna ges ut med stöd av bemyndigandet får inte överstiga 5 miljoner aktier, motsvarande en utspädningseffekt på cirka 50 procent (baserat på antalet aktier vid tidpunkten för nämnda årsstämma). I den mån emission sker med avvikelse

från aktieägarnas företrädesrätt skall emissionen ske på marknadsmässiga villkor.

Styrelsen har ansett att den tilltagna storleken på bemyndigandet har varit motiverad och fortfarande är motiverad mot bakgrund av arten av Shelton Petroleum verksamhet och det skede som verksamheten befinner sig i, och med hänsyn till den typ av förvärv som har skett och som kan komma att ske även framöver.

Med stöd av bemyndigandet har hittills inga aktier emitterats.

Apportemission januari 2010

Bolaget förvärvade Shelton Canada Corp. som genomfördes genom en apportemission till innehavare av aktier optioner och konvertibla skuldebrev i Shelton Canada Corp i januari 2010. Genom nyemissionerna ökade aktiekapitalet med sammanlagt 17 192 522,3 kronor genom nyemission av sammanlagt 171 925 223 aktier av serie B med ett bedömt värde om 0,55 kronor per aktie vilket motsvarade börskursen vid förvärvstillfället.

Riktad emission juni 2010

I juni 2010 emitterade Bolaget 50 miljoner aktier av serie B motsvarande en utspädning om cirka 12 procent. Aktierna tecknades av kvalificerade investerare och vissa andra utvalda investerare. Emissionen genomfördes till en kurs om 0,60 kronor per aktie och tillförde Bolaget cirka 30 miljoner kronor före emissionskostnader.

Riktad emission augusti 2010

I augusti 2010 genomförde Bolaget en riktad emission till vissa utvalda investerare omfattande 15 miljoner aktier, motsvarande en utspädning om cirka 3 procent. Emissionen genomfördes till en kurs om 0,71 kronor och tillförde Bolaget cirka 10,6 miljoner kronor före emissionskostnader.

Apportemission september 2010

I september 2010 förvärvade Bolaget 15 procent av aktiekapitalet i Tomsk Refining AB. Del av köpeskillingen utgjordes av 31 140 845 nyemitterade aktier av serie B i Shelton Petroleum. Teckningskursen motsvarade ett bedömt värde om cirka 0,67 kronor per aktie. De nya aktierna som ges ut var delvis låsta för försäljning under en period.

Apportemission november 2010

I november 2010 offentliggjorde Bolaget att det ingått ett avtal om strategiskt samarbete med Baltic, ett brittiskt företag vars aktier är listade på Alternative Investment Market (AIM) i London. Som en del av det strategiska samarbetet emitterade Shelton 54 000 000 nya B-aktier till Baltic och Baltic emitterade 14 957 368 nya stamaktier i Baltic till Shelton. Utbytesförhållandet har beräknats baserat på den genomsnittliga slutkursen för Sheltons B-aktie och Baltics stamaktie på respektive marknadsplats för de fyra veckorna till och med 2 november 2010. För Shelton var denna 75,90 öre och för Baltic 25,89 pence och den genomsnittliga SEK/GBP växelkursen över samma period var 10,584, vilket värderar vardera aktieemission till cirka 41 miljoner kronor. Slutkursen den 5 november 2010 var 76,00 öre för Sheltons B-aktie och 25,5 pence för Baltics stamaktie. Efter emissionerna uppgick Sheltons innehav av röster och aktiekapital i Baltic till cirka 19,5 % (innehavet uppgår nu till cirka 14 % efter försäljning av aktier samt emission i Baltic, se vidare avsnittet "Väsentliga händelser och tendenser") och uppgick Baltics innehav till cirka 10,2 % av Sheltons aktiekapital. Aktiebytet var strukturerat som en apportemission och inget av bolagen har erlagt eller kommer att erlagga någon kontantbetalning.

I november 2010 sålde Baltic hela sitt innehav i Shelton för att finansiera investeringar i en oljelagrings-terminal i Rotterdam.

Aktiekapitalets utveckling

	Transaktion	Ökning av antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital totalt	Kvotvärde
2010	Apportemission (Shelton)	155 577 010	15 557 701	9 028 593	354 792 229	363 820 822	36 382 082,2	0,10
2010	Apportemission (Shelton)	16 348 213	1 634 821,3	9 028 593	371 140 442	380 169 035	38 016 903,5	0,10
2010	Utbyte konvertibel	700 000	70 000	9 028 593	371 840 442	380 869 035	38 086 903,5	0,10
2010	Riktad nyemission	50 000 000	5 000 000	9 028 593	421 840 442	430 869 035	43 086 903,5	0,10
2010	Riktad nyemission	15 000 000	1 500 000	9 028 593	436 840 442	445 869 035	44 586 903,5	0,10
2010	Apportemission (Toms Refining)	31 140 845	3 114 084,5	9 028 593	467 981 287	477 009 880	47 700 988,0	0,10
2010	Apportemission (Baltic)	54 000 000	5 400 000	9 028 593	521 981 287	531 009 880	53 100 988,0	0,10
2010	Utbyte konvertibel	1 000 000	100 000	9 028 593	522 981 287	532 009 880	53 200 988	0,10
2011	Nyemission för sammanläggning 1:50	19 520	1 952	9 029 000	523 000 400	532 029 400	53 202 940	0,10
2011	Sammanläggning 1:50	-	-	180 580	10 460 008	10 640 588	53 202 940	5,00

Sedan den 1 januari 2010 har totalt 6 745 712 aktier av serie B (323 785 588 aktier före sammanläggning) betalats med annat än likvida medel.

På årsstämman 2011 beslutades om sammanläggning av Bolagets aktier 1:50 i syfte att uppnå ett för Bolaget ändamålsenligt antal akter. I juli 2011 registrerades sammanläggningen och antalet A-aktier minskade med 8 848 42 stycken och antalet B-aktier minskade med 512 540 392. Bolagets aktiekapital påverkades inte av sammanläggningen.

Konvertibla skuldebrev serie 2012/2013 (KV 2012/2013)

I december 2011 erbjöds innehavarna KV 2009/2011 att lösa detta genom att teckna ett nytt konvertibelt skuldebrev (KV 2012/2013). Innehavare till 21 720 000 kronor accepterade erbjudandet. Dessutom tillfördes Bolaget 1 050 000 kronor i nyteckningar. Totalt uppgår KV 2012/2013 till nominellt 22 770 000 kronor. KV 2012/2013 förfaller till betalning den 31 december 2013 i den mån konvertering inte skett dessförinnan och löper med en årlig ränta om 10 procent. Lånet är säkerställt genom Bolagets aktier i Zhoda (2001) Corporation som innehar Koncernens 45-procentiga innehav i Kashtan, operatören av Lelyaki-fältet i Ukraina. Aktierna i Zhoda (2001) Corporation har pantsatts till Kilpatrick Townsend & Stockton Advokatbyrå KB som förvaltare för konvertibelinnehavarnas räkning (se även avsnittet "Finansiell utveckling"). Konvertering till aktier av serie B kan ske från och med 1 januari 2012 till och med den 1 december 2013 varvid konverteringskursen är 16 kronor. De konvertibla skuldebrevens motsvarar vid en omedelbar konvertering en utspädning på cirka 12 procent beräknat på antalet aktier efter

konvertering. Hittills har ingen konvertering skett. Emissionen av de konvertibla skuldebrevens beslutades av styrelsen med stöd av årsstämmans 2011 bemyndigande samt godkännande av extra bolagsstämma i december 2011.

Teckningsoptioner 2010 och 2012

På den extra bolagsstämman som hölls den 19 januari 2010 beslutades att utge 4 000 000 teckningsoptioner till styrelseledamot och vice verkställande direktör Zenon Potoczny och 2 000 000 teckningsoptioner till styrelseledamoten Richard N. Edgar. Vidare beslutades att utge 2 000 000 teckningsoptioner till dåvarande CFO Joakim Hedlund. Teckningsoptionerna tilldelades mot en teckningskurs om 0,07 kronor per teckningsoption varvid Bolaget tillfördes sammantaget knappt 0,6 miljoner kronor i betalda optionspremier. Teckningsoptionerna emitterades till en kurs motsvarande beräknat marknadsvärde med tillämpning av Black&Scholes-metoden. Teckningsoptionerna ger innehavarna rätt att teckna totalt 160 000 aktier (efter sammanläggning 1:50) av serie B till en kurs om 43,50 kronor (efter sammanläggning 1:50) per aktie. Emissionen avser endast B-aktier och måste

tecknas mellan den 15-31 januari 2013. Vid full teckning ökar Bolagets aktiekapital med 800 000 kronor.

På årsstämman den 22 maj 2012 beslutades om emission av 144 000 teckningsoptioner till verkställande direktören Robert Karlsson, 96 000 teckningsoptioner till styrelseledamot och vice verkställande direktören Zenon Potoczny samt 80 000 teckningsoptioner till CFO Gunnar Danielsson. Teckningsoptionerna tilldelades mot en teckningskurs om 1,489 kronor per teckningsoption varvid Bolaget tillfördes sammantaget knappt 0,5 miljoner kronor i betalda optionspremier. Teckningsoptionerna emitterades till en kurs motsvarande beräknat marknadsvärde med tillämpning av Black&Scholes-metoden. Emissionen avser endast B-aktier och måste tecknas mellan den 1-15 juni 2015. Samtliga av dess optioner är utestående. Teckningsoptionerna ger innehavarna rätt att teckna totalt 320 000 aktier av serie B till en kurs om 18,67 kronor per aktie. Vid full teckning ökar Bolagets aktiekapital med 1 600 000 kronor.

Vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner kommer Bolagets aktiekapital sam-

mantaget att öka med 2 400 000 kronor motsvarande en utspädning om sammantaget cirka 4,1 procent beräknat på antalet aktier efter emissioner.

Aktieägaravtal

Såvitt Bolagets styrelse känner till existerar inga aktieägaravtal eller motsvarande i syfte att skapa ett gemensamt inflytande i Bolaget, som kan komma att leda till att kontrollen över Bolagets förändras.

Avtal med likviditetsgarant

I syfte att öka likviditeten i Bolagets aktie samt minska prisskillnaden mellan köp- och säljkurs har Bolaget ingått ett avtal med Remium AB där Remium åtagit sig att vara så kallad likviditetsgarant för handeln av aktien serie B på NGM Equity. Syftet är att främja god likviditet i aktien och säkerställa en liten skillnad mellan köp- och säljkurs i handeln. Remium har åtagit sig att verka för att skillnaden mellan köp- och säljkurs inte överstiger 4% samt att aktievolymen i orderboken motsvarar 10 000 kronor på köp- och säljsidan.

Aktieägartabell per 30 september 2012

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital %	Röster %
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	24 648	1 503 270	14,4%	14,3%
SIX SIS	0	1 398 282	13,1%	11,4%
Two Eye Fund	18 040	1 053 811	10,1%	10,1%
Avanza Pension	0	593 208	5,6%	4,8%
Giamore Resources Inc.	0	351 592	3,3%	2,9%
National Bank Financial	0	284 269	2,7%	2,3%
TD Waterhouse	0	224 648	2,1%	1,8%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	0	210 726	2,0%	1,7%
BNY MELLON SA/NV	0	156 683	1,5%	1,3%
Ulf Cederin	27 123	111 174	1,3%	3,1%
Övriga aktieägare	110 769	4 572 345	44,0%	46,3%
Summa	180 580	10 460 008	100%	100%

I tabellen ovan finns följande direkta eller indirekta aktieinnehav i bolaget som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget: 1. Ägargrupperingen Alpcot Capital Management, Björn Lindström och Katre Saard (12,8 procent) och 2. Two Eye Fund (10,1 procent).

Källa: Euroclear och www.fi.se

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Björn Lindström

Styrelseledamot och styrelseordförande sedan 2012

Utbildning och tidigare erfarenheter: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm, har 15 års erfarenhet av investeringar och verksamhet i Östeuropa

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande Petrosibir Exploration AB, Director Alpcot Capital Management Ltd, Director Mustique Capital Holding SA,

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot och verkställande direktör Alpcot Agro AB, Director Cameo Sarl, Director Corso Holding, Director Mustique Capital London Partners SA, Director International Stock Exchange Russia St. Petersburg,

Aktieinnehav i Bolaget: 40 296 A-aktier och 945 553 B-aktier via bolag, varav 15 649 A-aktier och 20 000 B-aktier via Alpcot Capital Management, som kontrolleras av Björn Lindström och Katre Saard

Optioner i Bolaget: -

Konvertibler i Bolaget: nominellt 4 980 000 kr via bolag

Hans Berggren

Styrelseledamot sedan 2012

Utbildning och tidigare erfarenheter: jur. kand. från Stockholms Universitet, studier vid Grenobles universitet i Frankrike, har bred erfarenhet av svenska och internationella kapitalmarknadsfrågor, har varit verksam inom NASDAQ OMX som chefsjurist 1987–2005 samt Senior Advisor 2006–2009

Andra pågående uppdrag: styrelseledamot i F G Volga Farming Ltd, styrelseledamot Institutet för offentlig och internationell rätt Aktiebolag

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Senior Advisor på NASDAQ OMX, styrelseledamot Stockholms Fondbörs Aktiebolag, styrelseledamot OMX Treasury Euro Holding AB

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner i Bolaget: -

Konvertibler i Bolaget: -

Richard N. Edgar

Styrelseledamot sedan 2010

Utbildning och tidigare erfarenheter: Geolog och aktiv inom oljeindustrin i Kanada och internationellt i nästan 40 år; Professional Geologist, Geologists and Geophysicists of Alberta; ingenjörsexamen (BSc) från University of Alberta

Andra pågående uppdrag: President Poplar Creek Resources Inc, President Avery Resources, Director Bengal Energy Ltd, Director 1144449 Alberta Ltd

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Shelton Canada Corp, Director Arrow Energy Inc, Director Tristar Oil and Gas

Aktieinnehav i Bolaget: 92 756 B-aktier

Optioner i Bolaget: 2 000 000, som ger rätt att teckna 40 000 B-aktier

Konvertibler i Bolaget: -

Peter Geijerman

Styrelseledamot sedan 2009

Utbildning och tidigare erfarenheter: MBA från INSEAD och magisterexamen i klinisk medicin från Karolinska Institutet, har flera års erfarenhet av projektkoordination och företagsledning i Ryssland

Andra pågående uppdrag: Investment manager Alpcot Agro AB, styrelsesuppleant Bostadsföreningen Fabrikören 1

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: styrelseledamot Petrosibir Exploration AB, styrelseledamot Auriant Mining AB, styrelseledamot Kopy Gold Fields AB, CEO Delway Management Managing Company Ltd med säte i Ryssland

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner i Bolaget: -

Konvertibler i Bolaget: -

Katre Saard

Styrelseledamot sedan 2009

Utbildning och tidigare erfarenheter: Magisterexamen i företagsekonomi och ekonomi från Handels-

högskolan i Stockholm, har mer än tio års erfarenhet av investment management och av arbete inom den östeuropeiska finansmarknaden.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot och investment manager i Alpcot Agro AB, Director Alpcot Capital Management Ltd, styrelsesuppleant Petrosibir Exploration AB, Director Landkom International

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: styrelseledamot Petrosibir Exploration AB, Director East Vision SA, Director Balthasar Sarl

Aktieinnehav i Bolaget: 15 649 A-aktier och 240 486 B-aktier, varav 15 649 A-aktier och 20 000 B-aktier via Alpcot Capital Management, som kontrolleras av Björn Lindström och Katre Saard

Optioner i Bolaget: -

Konvertibler i Bolaget: nominellt 600 000 kr

Zenon Potoczny

Styrelseledamot och President Shelton Canada Corp sedan 2010

Utbildning och tidigare erfarenheter: Ingenjörsexamen (MSc) och en MBA från University of Toronto, född och uppvuxen i Ukraina och har vidsträckt erfarenhet både av olje- och gasindustrin samt internationell verksamhet

Andra pågående uppdrag: President i kanadensisk-ukrainska handelskammaren, partner/delägare i G8 Investments (privat bolag)

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: -

Aktieinnehav i Bolaget: 223 703 B-aktier

Optioner i Bolaget: 4 096 000, som ger rätt att teckna 176 000 B-aktier

Konvertibler i Bolaget: -

Freddie Linder

Styrelseledamot sedan 2011

Utbildning och tidigare erfarenheter:

40 års erfarenhet av petroleumindustrin som Exploration Manager, Technical Director och Managing Director inom upstream och Business Development och Marketing Director inom downstream. Kandidatexamen i geologi från Lunds universitet

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Clean Oil Technology AB, styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Ryttern

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: styrelseledamot och suppleant Preem Finans Aktiebolag, styrelsesuppleant SPBI Service AB, EFT Preem Aktiebolag, styrelseledamot och OF Scanlube Aktiebolag, styrelseledamot VindIn AB

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner i Bolaget: -

Konvertibler i Bolaget: -

Ledande befattningshavare

Robert Karlsson

Verkställande direktör sedan 2009

Utbildning: Magisterexamen från Handelshögskolan i Stockholm

Andra pågående uppdrag: styrelseledamot och verkställande direktör Petrosibir Exploration AB, styrelsesuppleant i TK Fastigheter AB

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: styrelseledamot Shelton Petroleum AB, styrelseledamot JM Cityfastigheter i Helsingborg AB, styrelseledamot Fujitsu Services AB, styrelseledamot GL Bodservice AB och Fastighetsbolaget Strandpromenaden, styrelseledamot 12E Energisystemintegration AB och A-Tind AB, styrelsesuppleant Cell Innovation AB, styrelseledamot Cell Telecom AB, styrelseledamot Cell Network Frölunda AB, styrelseledamot ADB-gruppen Horisonten Stockholm AB, styrelsesuppleant Cell Network Consulting AB, styrelseledamot M:OPEN AB och Cell Network Malmö AB, styrelsesuppleant IT Akademin AB, styrelseledamot Bivanti Konsult AB, styrelsesuppleant Cell Network Frölunda Intresenter AB, styrelseledamot Mandator Kanelsnäckan AB, styrelsesuppleant i BPL i Linköping AB, styrelseledamot A-Tind AB, styrelseledamot Cell Network Frölunda Holding AB

Aktieinnehav i Bolaget: 22 867 B-aktier

Optioner i Bolaget: 144 000, som ger rätt att teckna 144 000 B-aktier

Konvertibler i Bolaget: -

Zenon Potoczny

Styrelseledamot och President Shelton Canada Corp sedan 2010

Se ovan.

Gunnar Danielsson

Ekonomi- och finansdirektör (CFO) sedan 2011

Utbildning och tidigare erfarenheter: Civilekonom-examen från Stockholms universitet, mer än tjugo års erfarenhet som revisor på Ernst & Young, varav sju år i Moskva där han som partner var ansvarig för revisionen av nordiska bolag verksamma i Ryssland och ryska bolag noterade på utländska börser.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: CFO på Kopylovskoye AB, Styrelseledamot Bostadsföreningen Oden

Aktieinnehav i Bolaget: 2 000 B-aktier
Optioner: 80 000, som ger rätt att teckna 80 000 B-aktier

Konvertibler i Bolaget: nominellt 60 000 kr

Sergey Titov

Manager Business Development, konsult sedan 2007

Utbildning och tidigare erfarenheter: En av initiativtagarna till Petrosibir; produktionsingenjör vid Tyumensky Neftegazovy-universitetet, erfarenhet från den ryska oljesektorn, innefattande posten som vd för Tyumenneftegaz, oberoende konsult för ett antal ryska mindre oljeföretag i de södra delarna av Tyumen Oblast

Andra pågående uppdrag: Partner Sinco Resurs

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: -

Aktieinnehav i Bolaget: 363 192 B-aktier (via företag)

Optioner i Bolaget: -

Konvertibler i Bolaget: -

Källa för innehav: Euroclear och www.fi.se

Revisor

Till revisor i Bolaget valdes vid extra bolagsstämman den 9 juli 2009 Ernst & Young AB, org.nr 556053 5873, Box 7850, 103 99 Stockholm. På årsstämman den 22 maj 2012 omvaldes Ernst & Young AB till revisor i Bolaget. Per Hedström, född 1964, auktoriserad revisor och medlem i FAR, är och har varit huvudansvarig revisor sedan 9 juli 2009.

Övriga upplysningar

Det föreligger inga familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare utöver att Björn Lindström och Katre Saard är sammanboende. Det förekommer inte några intressekon-

flikter eller potentiella intressekonflikter mellan ovan nämnda styrelseledamöter och ledande befattningshavare, å ena sidan, och Bolaget å ena sidan, det vill säga nämnda personer har inga privata intressen som kan tänkas stå i konflikt med Bolagets intressen med undantag för det ekonomiska intresse som följer av de innehav i Bolaget som dessa personer har enligt ovan och med undantag för de ekonomiska intressen som anges i avsnittet transaktioner med närstående, se ”Kompletterande information”.

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under den senaste femårsperioden dömts i bedrägerirelaterade mål. Därutöver har ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna varit inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare de senaste fem åren. Under den senaste femårsperioden har det inte funnits, och finns inte heller, några anklagelser och/eller sanktioner från myndigheters sida mot någon av de nämnda personerna. Ingen av dessa personer har under den senaste femårsperioden förbjudits av domstol att ingå som medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan i ett bolag eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag. Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon nuvarande befattningshavare har valts in i nuvarande befattning. Inte heller har någon nuvarande styrelseledamot eller ledande befattningshavare ingått något åtagande som begränsar hans eller hennes möjligheter att avyttra sitt innehav av aktier i Bolaget inom viss tid.

Styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har kontorsadress c/o Shelton Petroleum AB, Hovslagargatan 5B, SE-111 48 Stockholm.

Ersättning till styrelsen, ledande befattningshavare och revisor

Arvode till styrelsen och revisorer

Styrelseordföranden och de övriga styrelseledamöterna arvoderas i enlighet med årsstämmans beslut eller vid behov i enlighet med beslut fattade vid senare hållna bolagsstämmor. Vid årsstämman den 22 maj 2012 beslutades att arvode till styrelsen skall utgå enligt följande för tiden intill nästa årsstämma. Arvode till styrelsen skall utgå med 160 000 kronor till styrelsens ordförande och 80 000 kronor vardera till övriga ledamöter med undantag för Zenon Potoczny som är anställd i Koncernen. Vid årsstämman den 22 maj 2012 beslutades även att arvode till Bolagets revisor skall utgå enligt löpande räkning. Ytterligare information återfinns i avsnittet ”Kompletterande information”.

Principer för ersättning och övriga anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 22 maj 2012 beslutades om principer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande. Ledningens ersättning skall vara marknadsmässig och konkurrenskraftig för att företaget skall kunna behålla kvalificerade medarbetare. För den enskilde befattningshavaren skall ersättningens nivå baseras på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Utöver fast lön skall ledningen kunna erbjuda rörlig lön, pension, andra förmåner samt incitamentsprogram. Den fasta lönen, som skall vara individuell och differentierad utifrån individens ansvar, erfarenheter och prestationer, fastställs utifrån marknadsmässiga principer. Rörlig lön skall baseras på Bolagets resultatutveckling. Den årliga rörliga delen kan i normalfallet uppgå till maximalt 30 procent av den fasta lönen. Övriga förmåner skall motsvara vad som anses rimligt i förhållande till praxis på marknaden. Delarna avser att skapa ett balanserat ersättnings- och förmånsprogram som återspeglar medarbetarnas prestationer och ansvar samt Bolagets resultatutveckling. Styrelsen får frångå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Avgångsvederlag och pensionsåtaganden

Det finns inga utfästelser om avgångsvederlag. Uppsägningstiden för verkställande direktören i Bolaget är sex månader från befattningshavarens sida

och tolv månader från Bolagets sida. Bolaget har en fastställd pensionsplan för personal och ledande befattningshavare i Koncernföretagen i Sverige, Ryssland och Ukraina. Pensionsavgiften är avgiftsbestämd. Koncernen har inga ytterligare förpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Även verkställande direktören omfattas av ett avgiftsbestämt pensionssystem och erhåller en avsättning till detta på 25 procent av lönen per år. Enligt detta avgiftsbestämda system sker intjänandet genom Koncernens årliga betalningar av premier. Det finns inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

Ersättningar 2011

För räkenskapsåret 2011 har ersättning till styrelse och ledande befattningshavare utgått enligt nedan. Richard N. Edgar är en av flera delägare i #Co 1144449 Ltd, Under 2011 har en månatlig ersättning på cirka 12 000 CAD utgått till detta bolag avseende projektledning, affärsutveckling och geologisk expertis. Avtalet löpte ut 2012 och har ej ersatts av nytt avtal. Katre Saard är en av flera delägare i Alpcot Capital Management Ltd. Under 2011 har en ersättning uppgående till 1 641 tkr utgått till detta bolag avseende rådgivning i samband med transaktionen med Baltic som genomfördes under 2010. Avtalet har löpt ut och ej ersatts av nytt avtal. Se även avsnittet "Kompletterande information".

(tkr)	Arvode	Grundlön/ ersättning	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Per Höjgård, ordförande	175	0	0	0	0	175
Richard N. Edgar, ledamot	75	0	0	0	0	75
Peter Geijerman, ledamot	75	0	0	0	0	75
Freddie Linder, ledamot	75	0	0	0	0	75
Katre Saard, ledamot	75	0	0	0	0	75
Zenon Potoczny, ledamot och vice verkställande direktör	0	987	0	0	0	987
Robert Karlsson, verkställande direktör	0	1 225	0	43	300	1 568
Övriga ledande befattningshavare, 2 stycken	0	1 183	0	0	133	1 316
Totalt styrelse och företagsledning	475	3 395	0	43	433	4 346

Ersättningar till revisorer 2011

I tabellen nedan framgår arvoden för revisionsuppdrag och andra uppdrag, kostnadsförda under räkenskapsåret 2011, i Bolaget. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Allt annat är andra uppdrag.

<i>(tkr)</i>	2011
Revisionsuppdrag Ernst & Young	908
Revisionsuppdrag utöver revisionsuppdraget, Ernst & Young	263
Revisionsuppdrag, Alinga	35
Summa	1 206

Bolagsstyrning

Nedanstående bolagsstyrningsrapport har hämtats från Shelton Petroleums årsredovisning 2011. Någon ny bolagsstyrningsrapport har inte presenterats sedan publiceringen av årsredovisningen 2011. Efter bolagsstyrningsrapporten nedan lämnas en redogörelse för relevanta händelser som inträffat efter det att bolagsstyrningsrapporten offentliggjordes, se slutet av detta avsnitt. Det är Bolagets uppfattning att Bolaget alltjämnt följer Svensk kod för bolagsstyrning.

Inledning

Shelton Petroleum AB med organisationsnummer 556468-1491 registrerades som aktiebolag 1993 och har sitt säte i Stockholm, Sverige. Till grund för företagets styrning – från aktieägare, styrelse, verkställande direktör till företagsledning – finns externa lagar, regler, rekommendationer samt interna regelverk. Även bolagsordningen är ett centralt dokument avseende styrningen av företaget. Enligt bolagsordningen ska bolaget bedriva produktion och/eller prospektering av naturresurser i eget namn, via dotterbolag eller genom mindre delägarskap samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolagsordningen innehåller även uppgifter om bland annat aktiekapital, röster, antal styrelseledamöter och revisorer samt bestämmelser om kallelse och agenda för årsstämman. Den finns i sin helhet på bolagets webbsida www.sheltonpetroleum.com.

Shelton Petroleum eftersträvar att vara ett transparent och strukturerat bolag som lever upp till de krav som ställs av professionella investerare. Bolagets styrelse tillförsäkrar kvaliteten på den finansiella rapporteringen och kommunikationen med marknaden genom interna kontrollsystem, och har löpande kontakt med bolagets revisorer Ernst & Young.

God bolagsstyrning skapar värde genom att säkerställa att bolag sköts på ett för aktieägarna så effektivt sätt som möjligt. Detta syftar i sin tur till att förbättra förtroendet för bolagen på kapitalmarknaden och hos den svenska allmänheten och därigenom skapa goda betingelser för bolagens försörjning av riskvilligt kapital.

Börsreglerna

Bolaget är noterat på NGM Equity-börsen. Bolagets B-aktie handlas under namnet SHEL B. Aktier av serie A är ej noterade. NGM:s börsregler är en integrerad del av noteringsavtalet mellan bolaget och NGM Equity. Mer information om börsreglerna finns på www.ngm.com. Noteringsavtalet är ett avtal mellan NGM och bolaget avseende kraven gällande notering på NGM Equity-börsen.

Kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") är en samling riktlinjer för god bolagsstyrning som alla börsnoterade bolag är förpliktade att tillämpa. Koden återfinns på www.bolagsstyrning.se. Syftet med Koden är att stärka självregleringen och öka allmänhetens insyn i svenska företag, samt att öka allmänhetens kännedom om och förtroende för den svenska bolagsstyrningsmodellen. Kollegiets uppdrag är att förvalta Koden och på andra sätt främja god bolagsstyrning i svenska börsnoterade bolag.

Kollegiets verksamhet är en del av det svenska näringslivets självreglering på värdepappersmarknaden. Koden bygger på principen följ eller förklara, vilket innebär att samtliga regler inte alltid måste följas och att det inte utgör något brott mot Koden att avvika från en eller flera enskilda regler om motiv finns och förklaring lämnas. Bolaget efterlever Koden.

Bolagsstyrningsrapport

Svenska företag, vars aktier är upptagna till handel på svensk reglerad marknad ska i enlighet med bestämmelser i årsredovisningslagen (1995:1554) och Svensk kod för bolagsstyrning enligt Kollegiet för svensk bolagsstyrning upprätta en bolagsstyrningsrapport. Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen och Koden och redogör för Shelton Petroleums bolagsstyrning under räkenskapsåret 2011. Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten återfinns i revisionsberättelsen på sidan 74 i årsredovisningen.

Bolagsstyrning inom Shelton Petroleum

God bolagsstyrning

Det högsta beslutande organet är bolagsstämman, där Shelton Petroleums aktieägare utövar sitt inflytande i företaget. Valberedningen tillvaratar samtliga

aktieägares intressen och har en beredande roll inför årsstämman avseende bland annat förslag om styrelsens sammansättning. Styrelsen förvaltar, för ägarnas räkning, företagets angelägenheter. Shelton Petroleum styrelse leds av styrelseordförande Per Højgård. Styrelsen utser den verkställande direktören som ansvarar för företagets löpande förvaltning i enlighet med styrelsens anvisningar. Ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören tydliggörs i instruktioner och arbetsordningar som fastställs årligen av styrelsen.

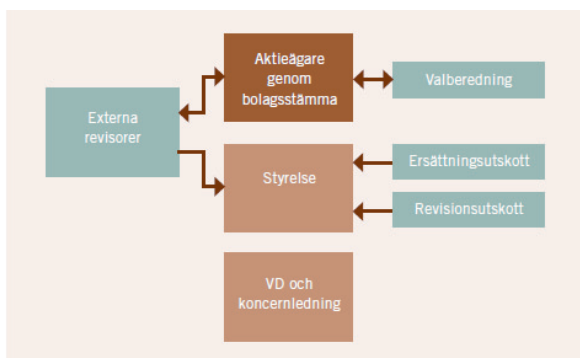
För att effektivisera och fördjupa sitt arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat två utskott: Revisionsutskottet och Ersättningsutskottet.

Revisionsutskottet säkerställer bland annat kvaliteten i den finansiella rapporteringen och effektiviteten i den interna kontrollen i företaget. Revisionsutskottet utgör den främsta kommunikationsvägen mellan styrelsen och företagets revisor.

Ersättningsutskottet har till uppgift att bland annat följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt att bereda frågor rörande ersättning och ersättningsformer till bolagsledningen.

Styrelsen och verkställande direktörens förvaltning samt företagets finansiella rapportering granskas av den externa revisor som utses av årsstämman. Interna policyer och instruktioner utgör väsentliga styrdokument för hela företaget då de tydliggör ansvar och befogenheter.

Information kring bolagets principer för bolagsstyrning finns under Bolagsstyrning på bolagets hemsida.



Årsstämman

Årsstämman är bolagets högsta beslutande organ där alla aktieägare har rätt att delta. Aktier av serie A berättigar till tio röster per aktie, medan aktier av serie B berättigar till en röst per aktie. I övrigt har aktierna samma rättigheter. Beslut fattade på årsstämman omfattar bland annat val av styrelseledamöter och ordförande, ansvarsfrihet och arvode för ledamöter, val av bolagets revisorer och fastställande av deras arvode,

fastställande av Koncernens och bolagets balans- och resultaträkningar.

Shelton Petroleum årsstämma 2011 hölls den 17 maj i Stockholm. På stämman representerades 12 procent av rösterna och 11 procent av kapitalet. På stämman beslutades, förutom vad som avses i ovanstående stycke, om sammanläggning av aktier av serie A och serie B 1:50, om att ge styrelsen bemyndigande att emittera aktier och andra finansiella instrument motsvarande maximalt 5 miljoner nya aktier (efter genomförd sammanläggning) fram till nästkommande årsstämma. Dessutom fattades beslut om vissa ändringar i bolagsordningen. På hemsidan finns samtliga erforderliga dokument inför årsstämman samt protokollet från årsstämman.

Årsstämman i Shelton Petroleum hålls under första halvåret. Tid och ort för stämman samt information om aktieägares rätt att få ärende behandlat på stämman meddelas senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex och senast fyra veckor före årsstämman.

Årsstämman 2012 äger rum den 22 maj i Stockholm. Aktieägare som ville ha ett ärende behandlat på årsstämman kunde lämna ärenden för behandling av årsstämman fram till den 3 april 2012.

Övriga bolagsstämmor

Under 2011 hölls en extra bolagsstämma varvid beslut fattades om att godkänna att sådana konvertibelnehavare som omfattas av reglerna i 16 kapitlet aktiebolagslagen ska äga rätt att delta i emission av konvertibelt skuldebrev 2012/2013.

Valberedningen och nomineringsprocessen

Valberedningens främsta uppgift är att föreslå styrelsekandidater i bolaget. På bolagsstämman fastställs kriterierna för tillsättning av ledamöter i valberedningen. I enlighet med de principer som fastslogs av årsstämman består valberedningen av styrelseordförande samt envar av de tre röstmässigt största ägarna, baserat på Euroclear Sweden AB:s tillhandahållna förteckning över registrerade aktieägare (ägargrupsvis) per den 31 oktober 2011. Valberedningens ledamöter inför 2012 årsstämma består av Björn Lindström, Katre Saard, Erik Lindholm samt Per Højgård (styrelseordförande). Björn Lindström är ordförande i valberedningen då han anses ha god kunskap om både bolaget och de svenska reglerna och kan sålunda på ett bra sätt representera aktieägarnas intressen. Det beslutades vidare att valberedningen ska utse en ny ordförande ifall ordförandens uppdrag upphör i förtid.

Utöver uppgiften att föreslå styrelsekandidater till årsstämman, ska valberedningen lämna förslag till årsstämman 2012 vad gäller ersättning till ordföran-

den och de övriga styrelseledamöterna, ersättning för styrelseutskottsarbete, val av revisorer och revisorsarvoden samt val av ordförande på årsstämman. I sitt nomineringsarbete har valberedningen bland annat tagit del av utvärderingen av styrelsen och dess arbete samt styrelseordförandens redogörelse för företagets verksamhet, mål och strategier. Valberedningen har också tagit del av utvärdering av revisionsinsatsen samt revisionsutskottets förslag till revisor och arvodering av revisionsinsatsen.

Det är viktigt att varje kandidat till styrelsen har rätt profil och meriter för den specifikt eftersökta kompetensen. För att bedöma i vilken grad den nuvarande styrelsen uppfyller de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av företagets läge och framtida inriktning har valberedningen diskuterat styrelsens storlek och sammansättning, vad avser till exempel branschfarenhet, kompetens, internationell erfarenhet och mångfald.

Ersättning har inte utgått till ordförande eller de övriga ledamöterna i valberedningen för deras arbete. Valberedningens förslag, dess motiverade yttrande till föreslagen styrelse samt kompletterande information om föreslagna styrelseledamöter och revisor offentliggörs senast i samband med kallelsen och presenteras tillsammans med en redogörelse för valberedningens arbete på årsstämman 2012.

Styrelsens sammansättning, uppgifter och arbetsordning

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter. Årsstämman väljer styrelseledamöter för en period fram till nästa årsstämma, vanligtvis ett år. Styrelseledamöterna nomineras i enlighet med den nomineringsprocess som antas på årsstämman. Styrelsens sammansättning beslutas genom omröstning av aktieägarna på årsstämman efter rekommendation från valberedningen.

Styrelsen har från årsstämman 2011 bestått av styrelsens ordförande, fem ledamöter och inga suppleanter.

Styrelseordföranden utses av årsstämman. Styrelseordförande ansvarar bland annat för att övriga styrelseledamöter får den information som behövs för att kunna följa bolagets resultat, ställning, ekonomiska planering och utveckling, likviditet samt kontrollera att styrelsebeslut implementeras på ett effektivt sätt och att styrelsearbetet utvärderas varje år. Styrelseordförande upprätthåller rapporteringsanvisningar för företagsledningen, som utarbetats av vd och godkänts av styrelsen. Styrelseordförande deltar inte i beslutsfattandet angående den löpande verksamheten. Styrelseordföranden är inte anställd i bolaget, erhåller ingen lön från bolaget och är inte berättigad att delta i bolagets eventuella framtida incitamentsprogram. Under 2009 emitterades 3 253 805 teckningsoptioner

(som efter genomförd split 1:50 ger rätt att teckna 65 076 aktier av serie B till en kurs om 30 kronor) till styrelseordförande. Emissionen av teckningsoptioner ägde rum innan kodens regler om att styrelseledamöter inte ska omfattas av incitamentsprogram trädde i kraft. Styrelsens arbete styrs, utöver lagar och rekommendationer, av styrelsens arbetsordning. Styrelsen ser årligen över arbetsordningen och fastställer den genom styrelsebeslut.

Styrelseordföranden initierar en gång per år, i enlighet med styrelsens arbetsordning, en utvärdering av styrelsens arbete. 2011 års utvärdering har utförts så att varje styrelseledamot besvarat ett detaljerat frågeformulär uppdelat i ett antal olika avsnitt innefattande bland annat styrelsens sammansättning och kompetenser, kvalitet på underlag och möten och hur styrelsearbetet har genomförts. Utvärderingens syfte är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikt om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan göras för att effektivisera styrelsearbetet. Avsikten är också att få en uppfattning om vilken typ av frågor styrelsen anser bör ges mer utrymme och på vilka områden det eventuellt krävs ytterligare kompetens i styrelsen. Resultatet av utvärderingen har diskuterats i styrelsen och har av styrelsens ordförande delgivits valberedningen.

Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen. En gång per år görs en formell utvärdering som diskuteras med den verkställande direktören.

Andelen kvinnor och andelen utländska ledamöter i styrelsen är 17 respektive 33 procent. För närmare presentation av styrelsen se sidan 22 i årsredovisningen och hemsidan.

Styrelsesammansättningen i Shelton Petroleum uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter. En av styrelseledamöterna är delägare i ett bolag som uppbringar konsultarvoden för utfört arbete. Valberedningen och företaget anser inte att sådant arvode innebär att denna ledamot är beroende av Shelton Petroleum eller dess ledning. Det föreligger inga familjeband mellan bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Mellan bolaget och Alpcot Capital Management Ltd. löper sedan den 15 december 2008 ett avtal avseende finansiell rådgivning och kapitalanskaffning. Avtalet är resultatbaserat och innebär ingen löpande månatlig kostnad.

Alpcot Capital Management Ltd. kontrolleras av ett antal av bolagets aktieägare som tillsammans äger mer än 10 procent av aktierna och rösterna, varav Katre Saard är en. Katre Saard anses därför ej vara oberoende av större ägare. Zenon Potoczny är anställd av bolaget och anses därför ej vara obero-

ende av bolaget. En samlad bedömning av respektive styrelseledamots oberoende presenteras i tabellen på sidan 32 i årsredovisningen.

Styrelsens arbete 2011

Enligt gällande arbetsordning ska styrelsen hålla minst ett ordinarie styrelsemöte per kvartal. Vid ordinarie styrelsemöten ska en fastlagd dagordning följas som bland annat omfattar rapport från vd om affärsläge och prognoser, ekonomisk och finansiell status inklusive likviditet, investerings- och avyttringsbeslut samt budget.

Under året har hållits sju styrelsemöten varav fyra ordinarie, ett konstituerande och två extraordinarie styrelsemöten. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabellen på nästa sida. Utöver detta träffas styrelsen årligen under hösten för genomgång av strategi, mål och affärsplan.

Inför styrelsemötena har ledamöterna erhållit omfattande skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet. Mycket av styrelsens tid har under året ägnats åt operativ planering och uppföljning, tillväxt, förvärv av tillgångar samt finansieringsfrågor.

En viktig del av styrelsearbetet är de finansiella rapporter som presenteras vid varje ordinarie styrelsemöte, bland annat inför bokslutskommunikén och delårsrapporterna.

fande bolagets finansiella ställning. Vid de ordinarie styrelsemötena lämnas även rapporter beträffande det löpande arbetet i de olika länderna samt fördjupade analyser och åtgärdsförslag beträffande investeringar och finansieringsalternativ. Utskottsarbetet utgör en betydande del av styrelsearbetet. För utförligare beskrivning av utskottens arbete under 2011, se avsnittet Styrelseutskott nedan. Företagsledningen har under året presenterat värdeskapande planer för expansion, inklusive analyser beträffande verksamheten och investeringsmöjligheter. Dessa analyser och konsekvenserna därav har diskuterats och bedömts inom styrelsen såväl med avseende på enskilda expansionsplaner som i samband med övergripande strategidiskussioner.

Förändringar på marknaden och ändrad lagstiftning har också ställt ökade krav på behandling av bolagsstyrningsfrågor, ersättningsfrågor, regeltillämpningsfrågor, frågor kring valberedningsarbetet och styrelsearvodering.

Utöver deltagande i revisionsutskottets möten och löpande kontakter med ordförande och ordinarie ledamöter har bolagets revisor medverkat vid styrelsemöte där styrelseledamöterna har haft möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representanter för bolagsledningen varit närvarande.

Revisionsutskottets ledamöter är Per Höjgård (ordförande), Katre Saard och Peter Geijerman. Revisionsutskottets ordförande är att anse som oberoende av bolaget och större ägare. Under året har revisionsutskottet hållit fyra sammanträden, normalt i samband

Styrelsens sammansättning	Nationalitet	Invald	Närvaro 2011	Oberoende bolaget	Oberoende ägare	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Totalt arvode tkr
Per Höjgård, ordförande	Sverige	2009	7/7	Ja	Ja	X	X	175
Richard N. Edgar, ledamot	Kanada	2010	7/7	Ja	Ja	X	X	75
Peter Geijerman, ledamot	Sverige	2009	7/7	Ja	Ja	X	X	75
Freddie Linder, ledamot	Sverige	2011	7/7	Ja	Ja			75
Zenon Potoczny, ledamot, vice VD*	Kanada	2010	6/7	Nej	Ja			987
Katre Saard, ledamot	Sverige	2009	7/7	Ja	Nej	X		75
Totalt								1 462

* Zenon Potoczny är anställd av bolaget och uppbär inget styrelsearvode. Totalt arvode avser lön och pensionsförmåner.

Styrelseutskott

Styrelsen har inrättat två styrelseutskott som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor: revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Utskottens ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet för ett år i taget och arbetet regleras av de årligen fastställda utskottsinstruktionerna. Utskottet har framför allt en beredande och handläggande roll. De frågor som behandlats vid utskottens möten protokollförs och rapport lämnas vid efterföljande styrelsesammanträde.

Styrelsen får också månadsvis rapportering beträff-

med kvartals- och årsrapporterna. Revisionsutskottet har bland annat under 2011:

- Behandlat kvartalsrapporter samt bokslutskommunikén;
- Övervakat effektiviteten i företagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen;
- Haft löpande kontakt med externa revisorer samt följt upp eventuella noteringar som rapporterats;
- Granskat och övervakat revisorns oberoende och

självständighet (inklusive tillhandahållande av andra tjänster än revisions-tjänster), samt

- Biträtt vid upprättandet av förslag till bolagsstäm-mans beslut om revisorsval

Ersättningsutskottets ledamöter är Per Höjgård (ord-förande), Peter Geijerman och Richard N. Edgar. Ersättningsutskottet har under året haft två möten. Ersättningsutskottets har bland annat under 2011:

- För styrelsen berett frågor rörande ersättning i form av fast och rörlig lön, pension, avgångsve-derlag samt eventuella övriga ersättningsformer för bolagsledningen;
- Följt och utvärderat pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen och konstaterat att några rörliga ersättningar inte föreligger, samt
- Följt och utvärderat tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsni-våer och konstaterat att bolaget följer riktlinjerna.

Revisorer

Revisorn har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Shelton Petroleum's årsredovisning och bok-föring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Huvudansvarig revisor lämnar också en revisionsberättelse till årsstämman, ett yttrande om tillämpning av riktlinjer för lön och annan ersättning samt ett yttrande om Bolagsstyrningsrapporten.

Ernst & Young är bolagets revisor och auktoriserade revisorn Per Hedström är huvudansvarig revisor.

Utöver revisionen har revisionsbolaget de senaste åren haft ett begränsat antal övriga uppdrag för Shel-ton Petroleum.

I huvudsak har det rört sig om revisionsnära tjäns-ter såsom tjänster vid nyemissioner och fördjupade genomgångar i samband med revision. Revisorns oberoende i förhållande till företaget säkerställs ge-nom att vald revisor endast i begränsad utsträckning tillåts utföra andra tjänster än revision. För specifikati-on av ersättning till revisorer, se sidan 59 i årsredo-visningen.

Ersättningsfrågor

Styrelseordföranden och de övriga styrelseledamöter-na arvoderas i enlighet med årsstämmans beslut eller vid behov i enlighet med beslut fattade vid senare hållna bolagsstämmor. Styrelseordföranden erhåller ett högre arvode än övriga ledamöter med anled-ning av den extra arbetsinsats detta uppdrag innebär. Styrelsens ersättning anges i tabellen på sidan 32 samt

i noterna till årsredovisningen under Ersättning till personal och ledande befattningshavare.

Ersättningsfrågor behandlas av styrelsen inom ramen för styrelsens ordinarie arbete och omfattar att in-formera sig om, samt fatta beslut om, frågor som rör ersättning till företagsledningen. Ersättningsutskot-tets övergripande mål är att ge styrelsen formaliserade och bekantgjorda processer för beslut om ersättningar till ledande befattningshavare. Ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare ska utformas med syfte att säkerställa bolagets tillgång till befattningshavare med den kompetens bolaget behöver till för bolaget anpassade kostnader och så att de får för verksamheten avsedda effekter. Ersätt-ningar och andra anställningsvillkor ska baseras på de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som fastställts av årsstämman.

För mer information om ersättningar till ledande befattningshavare, se avsnittet Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare på sidan 28 i årsredovisningen 2011.

Intern kontroll och riktlinjer

Styrelsens arbete följer regler och policys som åter-finns i styrelsens arbetsordning, vilken antogs på styrelsemöte 17 maj 2011. Arbetsordningen fastställs årligen, vanligtvis på det första styrelsemötet som hålls efter årsstämma i bolaget, och revideras vid behov. Arbetsordningen beskriver hur styrelsen ska bedriva sitt interna arbete, bland annat antalet ordi-narie styrelsemöten, arbetsfördelningen inom sty-relsen, samt styrelsens sammansättning och arbets-sätt. Därutöver ska styrelsen tillse att organisationen avseende bokföringen och medelsförvaltningen innefattar tillfredsställande kontroll, att fortlöpande bedöma bolagets affärs-läge, prognoser samt eko-nomiska och finansiella status inklusive likviditet, att skriftligen fastställa en vd-instruktion, samt att utöva tillsyn över att vd:n fullgör sina åtaganden. För bolaget har styrelsen fastställt en särskild vd-instruktion.

Enligt Koden och den svenska aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för bolagets interna kontroll och riskhantering. Styrelsens ambition är att fortsätta det systematiska arbetet med att ytterligare förstärka den interna styrningen och kontrollen i takt med att bolaget växer och utvecklas. Styrelsen har tidigare fastställt utdelningspolicy, finanspolicy respektive informationspolicy. I basen för kontrollmiljön ingår också koncerngemensamma redovisnings- och rap-porteringsinstruktioner, instruktioner för befogen-heter och attesträtter. Det råder i Koncernen en klar ansvarsfördelning och inbyggda kontroller. Intern kontroll, övervakning, riskbedömning, riskhantering och uppföljning sker på flera nivåer i Koncernen,

såväl på dotterbolagsnivå som på Koncernnivå, och arbetet ingår i respektive lednings och chefs ordinarie uppgifter.

Tydlig avrapportering till överordnad nivå sker regelbundet varvid en god förståelse för hur affären avspeglas i siffrorna tillförsäkras. De formella informations- och kommunikationskanalerna kompletteras med en frekvent dialog mellan företagsledningen och ansvariga personer i de operativa enheterna. Som en del av uppföljning och utvärdering erhåller styrelsen månatligen ekonomisk och operationell rapportering. Denna ekonomiska information utökas innehållsmässigt inför delårsrapporterna, vilka alltid föregås av ett styrelsemöte där styrelsen godkänner rapporten.

Vd är ansvarig för sammanställningen av årsredovisningen, bokslutskommunikén, delårsrapporterna och månadsrapporterna samt säkerställer att innehållet i dessa rapporter uppfyller gällande krav. Bolagets styrelse godkänner innehållet i bokslutskommunikén och delårsrapporterna, varefter de omedelbart publiceras. Rapporterna ska framställas i enlighet med tillämplig lag och föreskrifter och i enlighet med NGM:s börsregler.

Koncernledning

Verkställande direktören ansvarar för den löpande operativa verksamheten. Koncernledningen presenteras närmare under Företagsledning och revisor i årsredovisningen.

Vd ansvarar för den dagliga verksamheten och för att tillsammans med styrelseordförande att styrelsen får

den information som behövs för att fatta välgrundade beslut. Vd biträds i detta arbete av företagsledningen. Samtliga befattningshavare i bolaget är ansvariga för att arbeta i enlighet med bolagets gällande policys. Huvudansvaret för dotterbolagens verksamhet ligger hos vd, dock biträds vd i detta arbete av respektive medlem i företagsledningen i dotterbolagen.

Vissa stora aktieägare

I enlighet med 6 kap. 6 § 2 st. p 3 i ÅRL ska det redovisas i bolagsstyrningsrapporten för direkta eller indirekta aktieinnehav i bolaget som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Per den sista mars 2012 fanns det två sådana innehav som representerades av ägargrupperingen Alpcot Capital Management, Björn Lindström och Katre Saard (12,8 procent) och Two Eye Fund (10,1 procent). Källa: Euroclear och www.fi.se.

Sedan publiceringen av Bolagsstyrningsrapporten har följande ändringar skett. På årsstämman den 22 maj 2012 valdes en ny styrelse, som består av Björn Lindström (ordförande), Hans Berggren, Peter Geijerman, Katre Saard, Richard N. Edgar, Zenon Potoczny och Freddie Linder. På det konstituerande styrelsemötet den 22 maj 2012 beslutades att Revisionsutskottet skulle bestå av Björn Lindström, Hans Berggren (ordförande) samt Katre Saard samt Ersättningsutskottet av Björn Lindström (ordförande), Richard N. Edgar och Peter Geijerman.

Styrelsen har sedan bolagsstyrningsrapporten publicerades den 26 april 2012 hållit fem möten, revisionsutskottet två möten och ersättningsutskottet ett möte.

Kompletterande information

Väsentliga avtal

Shelton Petroleum har för sin verksamhet avtal av normal omfattning som är upprättade på marknads-mässiga villkor, däribland hyresavtal och leasingavtal avseende utrustning samt avtal kopplade till produktionsutbyggnadsprogram. Det finns dock inga enskilda operativa avtal som väsentligt kan påverka Bolagets resultat eller finansiella ställning.

Under 2009 ingick Shelton Petroleum ett avtal om samgående med Shelton Canada Corp. (se vidare avsnittet "Affärsidé, mål och strategi om detta samgående"). Under 2010 förvärvade Shelton Petroleum en aktiepost i Tomsk Refining AB. Under 2010 förvärvade Shelton Petroleum även en aktiepost i Baltic (se nedan) och ingick Bolaget även ett samarbetsavtal med detta bolag. Vidare är Shelton Petroleum part i de samarbetsavtal som närmare beskrivs under rubriken "Partnerskap" nedan.

Licenser

Koncernens prospektering och framtida produktion är beroende av licenser och/eller tillstånd som beviljas av regeringar och myndigheter i Ryssland och Ukraina.

I Ryssland innehar Bolagets helägda dotterföretag licenserna. Licensen för Lelyaki-fältet i Ukraina innehas av Kashtan. Kashtan ägs till 45 procent av Koncernen och 55 procent av Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag. Se nedan angående Kashtan.

Licenserna för offshore-fälten i Ukraina (Biryucha, North Kerchenskoye och Arkhangelskoye) innehas av det statliga ukrainska bolaget Chornomor-naftogaz. Koncernen har ingått ett samarbetsavtal med Chornomor-naftogaz avseende dessa licenser. Se nedan angående JIA.

Partnerskap – Kashtan

Koncernen innehar en 45-procentig ägarandel i bolaget Kashtan. Kashtan är gemensamt kontrollerad av Koncernen tillsammans med Ukrnafta. Kashtan är licensinnehavare och operatör av det producerande oljefältet Lelyaki i Chernigov.

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

Kashtan genomför för närvarande ett arbetsprogram i syfte att öka produktionen.

Partnerskap – JIA

Koncernen är även part i ett joint venture-avtal avseende Joint Investment Activity #2847 (JIA). Genom avtalet har Koncernen 50 procent av eventuell framtida produktion i tre offshore licenser i Svarta Havet (se ovan). JIA är gemensamt kontrollerad av Koncernen tillsammans med Chornomor-naftogaz. I enlighet med joint venture-avtalet har Koncernen åtagit sig att följa joint venturets stadgar, iakttä sekretessbestämmelser samt tillsammans med Chornomor-naftogaz utföra och pro rata (efter andel) finansiera joint venturistyrelsens beslut, som fattas av parterna gemensamt.

Innehav i Baltic

Baltics stamaktier är listade på AIM sedan maj 2006. Företaget har sitt huvudkontor i Kaliningrad med ett representationskontor i London. Baltic bedriver terminalverksamhet i Kaliningrad, Åbenrå och Rotterdam. Baltic hade per den 31 december 2011 ett eget kapital om 34 miljoner pund och presenterade ett resultat om 4,7 miljoner pund för 2011, fördelat på ett genomsnittligt antal aktier om 100 754 242 aktier. Bolaget har inte erhållit någon utdelning från Baltic under året och har inte någon fordran eller skuld på Baltic.

Bolaget och Baltic har ingått ett samarbetsavtal som huvudsakligen innebär att bolagen skall samarbeta för att identifiera kunder för leverans av råolja och andra produkter, erbjuda transport- och lagringstjänster och ingå swapavtal för petroleumprodukter. Samarbetsavtalet innebär inte några åtaganden för Bolaget.

Likvidation av Tomsk Refining AB

Bolaget har tidigare innehaft aktier i Tomsk Refining AB (TRAB) motsvarande cirka 15% av kapital och röster. 2011 avyttrade TRAB sina ryska rörelsedrivande bolag och årsstämman 2011 beslutades att bolaget skulle träda i frivillig likvidation för att fördela tillgångarna till sina aktieägare. I skiftet av TRAB:s tillgångar har Bolaget erhållit cirka 69 miljoner kronor. Likvidationsprocessen är avslutad.

Twister eller rättsliga processer

Shelton Petroleum har inte varit och är inte part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller skulle kunna

få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget är heller inte medvetet om några sådana förfaranden som kan uppkomma, och som skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående efter den 31 december 2011

Mellan Koncernen och Sergey Titov (ledande befattningshavare) löper sedan den 1 november 2007 ett konsultavtal. Avtalet avser tjänster inom projektledning och affärsutveckling och har en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Ersättningen enligt avtalet uppgår till cirka 30 000 kronor per månad vilket Koncernen bedömer som marknadsmässigt. Under första halvåret 2012 uppgick ersättningen till cirka 200 000 kronor.

Från den 1 januari 2010 löpte ett konsultavtal mellan Koncernen och ett bolag (#Co 1144449 Alberta Ltd) där Richard N. Edgar (styrelseledamot) är en bland flera delägare. Avtalet löpte ut per 30 juni 2012 och har ej förnyats. Avtalet omfattade projektledning, affärsutveckling och geologisk expertis. Ersättning under första halvåret 2012 uppgick till cirka 500 000 kronor.

Till Zenon Potoczny i hans egenskap av President Shelton Canada, har som lön utgått cirka 500 000 kronor under första halvåret 2012. Anställningsavtalet mellan Koncernen och Zenon Potoczny löper sedan den 1 januari 2010.

Det totala beloppet för ovanstående transaktioner under första halvåret 2012 uppgår således till cirka 1,2 miljoner kronor, vilket Koncernen bedömer som marknadsmässigt. Därutöver har under nyss nämnda period vissa ledande befattningshavare tecknat teckningsoptioner i Bolaget för marknadsmässigt pris, se "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" angående villkoren för dessa.

Bolaget var tidigare part i avtal med Alpcot Capital Management. Detta avtal har löpt ut och har inte förnyats.

Skattefrågor i Sverige

Detta avsnitt är en sammanfattning av de skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma med anledning av att äga aktier i Shelton Petroleum. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare av serie B, om inte annat sägs och som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat sägs. Den är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget, utan avser endast att ge allmän information. Den skattemässiga bedömningen av varje enskild aktieägare eller innehavare beror delvis på respektive aktieägars eller innehavares specifika situation. Sammanfattningen behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag eller sådana juridiska personer vars innehav räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom exempelvis investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare och innehavare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga aktier i Bolaget, exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon för hela den uppkomna kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen (efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter) och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift).

Vid vinstberäkningen används genomsnittsmetoden. Enligt denna skall omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Därvid gäller att betalda och tecknade aktier ("BTA") inte anses vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna förrän beslutet om nyemission registrerats. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan i fråga om marknadsnoterade aktier, såsom aktier i Bolaget, den så kallade schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust vid försäljning av marknadsnoterade aktier kan kvittas i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier under samma år. Sådan kvittning kan även ske fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarätter än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder). Kapitalförluster på aktier som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga kapitalinkomster.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion mot statlig och kommunal inkomstskatt på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt mot fastighetskatt och fastighetsavgift. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som uppgår till högst 100 000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer, utom dödsbon, beskattas för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet efter en skattesats om 26,3 procent. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se ovan under avsnitt "Fysiska personer". Avdrag för kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter medges bara mot kapitalvinster på delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter som uppkommit i bolag inom samma Koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger.

Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om aktierna i Bolaget utgör näringsbetingande andelar gäller särskilda regler.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen som gäller för mottagen utdelning 30 procent. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 26,3 procent. För vissa juridiska personer gäller

särskilda regler. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preliminärskatt med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, vid förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Utländska aktieägare

Fysiska personer som inte är bosatta eller stadigvarande vistas i Sverige beskattas normalt inte i Sverige vid försäljning av svenska aktier. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av svenska aktier, om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel kan dock i viss mån vara begränsad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Utländ-

ska juridiska personer är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinst på svenska aktier annat än om vinsten är hänförlig till ett så kallat fast driftställe i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Avdraget för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. För aktieägare som är juridiska personer med hemvist inom EU utgår normalt inte svensk kupongskatt om aktieägaren innehar 10 procent eller mer av kapitalet i det utdelande bolaget. Om aktierna i Bolaget utgör näringsbetingande andelar gäller särskilda regler.

Bolagsordning

(Org. nr. 556468-1491)

Antagen vid årsstämma den 17 maj 2011.

§ 1 Firma

Bolagets firma är Shelton Petroleum AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

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

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 38 000 000 kr och högst 152 000 000 kr.

Aktiekapitalet ska vara av två serier, A och B. Aktier av serie A berättigar till tio röster per aktie, medan aktie av serie B berättigar till en röst per aktie.

Antalet aktier av serie A och aktier av serie B skall kunna ges ut på sånt sätt att antingen aktier av serie A eller B motsvarar samtliga aktier i bolaget.

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

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

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

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

§ 5 Konvertering

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

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

§ 6 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 7 600 000 och högst 30 400 000.

§ 7 Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter. Valet sker på förslag av en valberedning. Bolagsstämman skall bestämma kriterierna för tillsättning av ledamöter i valberedningen.

§ 8 Revisor

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

§ 9 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§ 10 Kallelse

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

§ 11 Deltagande på bolagsstämma

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

§ 12 Årsstämma

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

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två protokolljusterare.
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordningen.
6. Föredragning av årsredovisning och revisionsberättelse, samt i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a) om fastställande av resultat- och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultat- och koncernbalansräkning
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) om ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och i förekommande fall revisorer och revisorssuppleanter som skall väljas av stämman.
9. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.
10. Upplysning om styrelsekandidaters uppdrag i andra företag, val av styrelseledamöter, samt i förekommande fall revisorer och revisorssuppleanter.
11. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordning.

§ 13 Avstämningsförbehåll

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

Definitioner och förkortningar

1P, 2P och 3P

Reserver:

P1 – Bevisade reserver: Bevisade reserver (engelska proved reserves) kan med stor sannolikhet bedömas vara utvinningsbara: dvs. det är sannolikt att reserver som utvinns under ett projekt kommer att överstiga bevisade reserver. För reservbedömning P1 krävs att sannolikheten ska vara över 90 procent för att mängden olja som utvinns under fältets livstid kommer att överstiga volymen bevisade reserver.

P2 – Sannolika reserver: Sannolika reserver (engelska probable reserves) har lägre sannolikhet för att vara utvinningsbara än bevisade reserver; dvs. det är lika sannolikt att de reserver som utvinns under projektet kommer att vara mer eller mindre än summan av bevisade och sannolika reserver tillsammans. För reservbedömning P2 krävs att sannolikheten ska vara 50 procent att mängden olja som utvinns under fältets livstid överstiger volymen bevisade och sannolika reserver.

P3 – Möjliga reserver: Möjliga reserver (engelska possible reserves) är de ytterligare reserver som har lägre sannolikhet att vara utvinningsbara än sannolika reserver; dvs. det är osannolikt att de reserver som utvinns under projektet kommer att vara högre än summan av bevisade, sannolika och möjliga reserver. För reservbedömning P3 krävs att sannolikheten ska vara över 10 procent att mängden olja som utvinns under fältets livstid överstiger volymen bevisade, sannolika och möjliga reserver.

Notera att om siffran sätts före P, avses kumulerade reserver. 2P är följaktligen = P1+P2 och 3P är följaktligen = P1+P2+P3.

Resurser:

Beteckningen ”resurser” är uppskattade volymer av olja och gas som bedöms vara potentiellt utvinningsbara med vedertagen och etablerad teknik ur kända eller ännu ej bekräftade fyndigheter, men som av en eller flera orsaker inte för närvarande kan bedömas vara kommersiellt utvinningsbara. Exempel på sådana faktorer är ekonomi, miljö, politisk situation eller juridiska omständigheter. Resurser kan vidare indelas i kategorierna hög, mellan och låg. Kategorin låg anses vara en konservativ bedömning av volymerna som kommer att utvinnas. Kategorin mellan anses vara den bästa bedömningen av volymerna som kommer att utvinnas. Kategorin hög anses vara en optimistisk bedömning av volymerna som kommer att utvinnas. Motsvarande procentsatser som för reserver (90, 50 och 10 procent) kan även appliceras vid bedömning av resurskategorierna.

Baltic

Pan European Terminals (med tidigare firma Baltic Oil Terminals Plc).

Borrhål

Kan utgöras av prospekteringsbrunn eller produktionsbrunn.

Brunn

Ett hål som borrar ned till en reservoar för att leta efter eller utvinna olja eller gas.

CNG

Chornomornaftogaz, ett statligt ukrainsk bolag. Det bolag som är part i joint venture-avtalet avseende JIA.

Downstream

Den del av oljeindustrin som i ”näringskedjan” ligger efter prospektering och utvinning.

Fat

Oljeproduktion uppges ofta i antal fat per dag (engelskans barrel per day). Ett fat olja = 159 liter eller 0,159 kubikmeter. På engelska används ofta förkortningen bbl om fat.

Fat oljeekvivalenter

Volymenhet för petroleumprodukter. Används när olja, gas och NGL skall summeras. Heter på engelska barrels of oil equivalent och förkortas ofta boe. 1 fat oljeekvivalenter uppgår till cirka 6 000 kubikfot gas. Se även ”oljeekvivalenter”.

Fracking

Fracking är en metod att spräcka upp reservoarbergarten genom att under tryck spruta in vätskor med tillsatser. Metoden underlättar för olja att flöda genom reservoaren in i borrhålet.

Förekomst

Ansamling av petroleum i en geologisk enhet. Avgränsas av bergarter, kontaktyta mellan petroleum och vatten eller en kombination av dessa.

GKZ

Förkortning för den ryska statliga kommissionen för naturresurser.

JIA

Joint Investment Activity #2847 Limited, ett joint venture där Koncernen enligt avtal med CNG innehar 50 procent.

Kashtan

Kashtan Petroleum Ltd, ukrainskt bolag i vilket Shelton har en 45-procentig ägarandel.

Kolväten

Även kallade hydrokarboner. Ämnen sammansatta av grundämnena väte (hydrogen, H) och kol (karbon, C). Om en förekomst huvudsakligen innehåller lätta hydrokarboner är de oftast i gasform. Är det i huvudsak tyngre hydrokarboner är de i vätskeform.

Kubikfot

Volymenhet för gas. Anges oftast i miljarder kubikfot.

Kubikmeter

Volymenhet för gas. Anges ofta i miljarder kubikmeter.

Licens

Tillstånd att leta efter och producera olja och gas. Licenser kan indelas i två kategorier: prospekteringslicenser respektive produktionslicenser.

Naturgas

En blandning av gasformiga kolväten som finns i berggrunden, vanligtvis 60–90 procent metan.

NGL

Våt gas som består av tre olika gaser: etan, propan och butan, samt små mängder tyngre hydrokarboner (Natural Gas Liquids).

Oljeekvivalenter

Förkortas ofta o.e. Volymenhet som används när olja, gas och NGL skall summeras. Begreppet är knutet till den energimängd som frigörs vid förbränning av olika petroleumsorter. Eftersom oljeekvivalenten beror på energimängden, så är den inte konstant utan olika konverteringsfaktorer används. Se även ”fat oljeekvivalenter”.

OPEC

Organisation of the Petroleum Exporting Countries. En permanent organisation som består av 12 utvecklingsländer (Algeriet, Angola, Ecuador, Iran,

Irak, Kuwait, Libyen, Nigeria, Qatar, Saudiarabien, Förenade Arabemiraten och Venezuela) och som koordinerar och förenar medlemmarnas respektive petroleumrelaterade policier.

Prospekteringsbrunn eller -hål

En gemensam beteckning på undersöknings- och avgränsningsbrunnar som borrar vid prospektering efter olja och gas, för att få fakta om petroleumets kvalitet, berggrundens beskaffenhet, reservoarens utbredning och placering etc.

Raffinaderi

Anläggning där råolja förvandlas till förädlade produkter som bensin, motorolja och bitumen.

Reserver

Se ovan 1 P, 2 P och 3 P.

Reservoar

En ansamling av olja eller gas i en porös bergart, till exempel sandsten eller kalksten.

Resurser

Se ovan 1 P, 2 P och 3 P.

Råolja

Den olja som produceras ur en reservoar sedan associerad gas tagits bort genom separation.

Seismik

Seismiska undersökningar görs för att kunna beskriva geologiska strukturer i berggrunden. Ljudsignaler sänds ut från markytan och reflektionerna fångas upp av särskilda mätinstrument. Används bland annat för att lokalisera möjliga förekomster av hydrokarboner.

Sidetrack

En metod att borra hål i redan existerande brunnar för att nå nya delar av reservoaren.

Ton olja

Ett ton olja motsvarar cirka 7,5 fat, beroende på oljans täthet.

Ukrnafta

Ukrainskt oljebolag med cirka 28 000 anställda. Ägs till 50% av ukrainska staten. Dessa aktier är noterade i Ukraina men handlas även i Berlin och Frankfurt. Det bolag som äger andel av Kashtan.

Upstream

Den del av oljeindustrin som främst avser prospektering och utvinning.

Vertikal seismisk profilering (VSP)

Vertikal seismisk profilering är en metod att mäta seismiska hastigheter av bergarter inne i en brunn. Jämfört med seismik insamlad på markytan ger VSP en högre upplösning på en avgränsad yta runt en brunn. Resultaten ger operatören en bättre förståelse av reservoaren och möjliggör högre precision i planering av nya borrhinar.

Workover

Reparation eller underhåll av en olje- eller gasbrunn, innefattande pumpar, kablar och produktionsrör.

Adresser

Shelton Petroleum AB

Postadress

Hovslagargatan 5 B

SE-111 48 Stockholm

Tel: 08-407 18 50

Fax: 08-407 18 59

E-mail: info@sheltonpetroleum.com

www.sheltonpetroleum.com

Euroclear Sweden AB

Box 7822

SE-103 97 Stockholm