



**SHELTON**  
P E T R O L E U M

# Erbjudande till aktieägarna i PetroGrand AB (publ)



## VIKTIG INFORMATION

### Allmänt

Detta prospekt tillika erbjudandehandling och den tillhörande anmälningssedeln innehåller viktig information och bör läsas noggrant innan beslut fattas beträffande erbjudandet från Shelton Petroleum AB (publ), 556468-1491 ("Shelton Petroleum", "Shelton", "Bolaget", eller "Koncernen"), som beskrivs nedan.

Detta prospekt har upprättats med anledning av erbjudande till aktieägarna i PetroGrand AB (publ), 556615-2350 ("Petrogrand"), att överlåta samtliga aktier i Petrogrand till Shelton för 0,30 aktie av serie B i Shelton för varje aktie i Petrogrand ("Erbjudandet").

Innehavare av aktier i Petrogrand bör endast förlita sig på information i detta prospekt samt information till vilken Shelton har hänvisat sådana innehavare. Bolaget har inte bemyndigat någon att tillhandahålla innehavare av aktier utgivna av Petrogrand annan eller kompletterande information utöver informationen i detta prospekt. Informationen i detta prospekt avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för prospektet. Det lämnas ingen försäkran om att den har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Informationen i detta prospekt lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte. Informationen rörande Petrogrand i detta prospekt är uteslutande hämtad från offentligt material om Petrogrand och har inte granskats eller verifierats av Petrogrand. Shelton garanterar inte att informationen häri avseende Petrogrand är korrekt eller fullständig och tar inget ansvar för att sådan information är korrekt eller fullständig.

Pareto Securities AB ("Pareto") är finansiell rådgivare endast till Shelton i samband med Erbjudandet och ansvarar inte gentemot någon annan part för rådgivning. Inget rättsligt förhållande som föreligger mellan Pareto och Shelton kommer att föreligga eller kommer att anses föreligga mellan dessa parter och någon annan part. Pareto har inte åtagit sig någon skyldighet att verifiera informationen häri och frånsäger sig allt ansvar med anledning av sådan information.

Förutom vad som framgår av avsnitten *Oreviderad finansiell översikt proforma för den nya koncernen* och *Finansiell översikt*, eller annars uttryckligen anges, har ingen information i detta prospekt granskats eller reviderats av Sheltons revisorer.

### Tillämplig lag och tvister

Detta prospekt har upprättats i enlighet med svenska lagar och regler. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

Detta prospekt innehåller även sådan information som en erbjudandehandling enligt Kollegiet för svensk bolagsstyrnings regler rörande offentliga uppköpserbjudanden avseende aktie i svenska aktiebolag vilkas aktier handlas på vissa handelsplattformar ("takeover-reglerna") ska innehålla. Avsnittet *Petrogrand* (se sidorna 65–70) utgör i sin helhet sådan information. Finansinspektionen har varken granskat eller godkänt denna information då takeover-reglerna inte ligger inom ramen för Finansinspektionens behörighet.

Takeover-reglerna, Aktiemarknadsnämndens uttalanden om tolkning och tillämpning av takeover-reglerna och – i förekommande fall – Aktiemarknadsnämndens tidigare uttalanden om tolkning och tillämpning av Näringslivets Börskommittés regler om offentliga uppköpserbjudanden är tillämpliga på Erbjudandet.

Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Erbjudandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans.

### Information till aktieägare i Petrogrand utanför Sverige

Erbjudandet lämnas inte (och inte heller godkänns någon accept från aktieägare eller tillåts accept av någon annan för aktieägarens räkning) i någon jurisdiktion där genomförandet eller godkännande av accept av Erbjudandet inte skulle kunna ske i enlighet med tillämpliga lagar och regler i dessa jurisdiktioner eller där genomförandet eller accept av Erbjudandet förutsätter ytterligare dokumentation, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk lag, utom vid tillämpligt undantag. Erbjudandet kommer inte att inges för granskning eller registrering hos någon tillsynsmyndighet i eller utanför Sverige. Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, genom post eller något annat kommunikationsmedel (varmed bland annat förstås telefax, e-post, telex, telefon eller Internet) i eller till Australien, Japan, Kanada, Sydafrika, Nya Zeeland eller USA, och Erbjudandet kan inte accepteras i eller från Australien, Japan, Kanada, Sydafrika, Nya Zeeland eller USA. Följaktligen kommer inte och får inte detta prospekt, anmälningssedeln eller annan dokumentation avseende Erbjudandet sändas per post eller på annat sätt distribueras, vidarebefordras eller på annat sätt sändas till, från eller inom Australien, Japan, Kanada, Sydafrika, Nya Zeeland eller USA. Shelton kommer inte att erlægga något vederlag enligt Erbjudandet till eller acceptera anmälningssedlar från Australien, Japan, Kanada, Sydafrika, Nya Zeeland eller USA. Oaktat det föregående förbehåller sig Shelton rätten att tillåta att Erbjudandet accepteras av personer som inte är bosatta i Sverige om Bolaget, efter egen bedömning, bedömer att transaktionen ifråga kan genomföras i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

### Framtidsinriktad information m.m.

Information i detta prospekt som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser samt effekter av Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan exempelvis kännetecknas av att den innehåller orden "bedöms", "avses", "förväntas", "tros", eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är föremål för risker och osäkerhetsmoment, eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Framtida förhållanden kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen på grund av många faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom Sheltons kontroll. All sådan framtidsinriktad information lämnas per dagen detta prospekt offentliggörs och Shelton har ingen skyldighet (och åtar sig ingen sådan skyldighet) att uppdatera eller revidera någon sådan information på grund av ny information, framtida händelser eller liknande, förutom i enlighet med gällande lagar och bestämmelser.

Uppgifterna om reserv- och resursbedömningar i avsnittet *Shelton Petroleum* 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 prospekt i denna form och detta sammanhang och vilka inte har några väsentliga intressen i Bolaget.

Vissa siffror i detta prospekt har avrundats. Detta medför att vissa tabeller till synes inte summerar korrekt.



## Innehåll

Erbjudandet i korthet	1
Sammanfattning	2
Riskfaktorer	11
Erbjudandet	21
Bakgrund och motiv	22
Villkor och anvisningar	23
Omvärld och marknad	26
Den nya koncernen	29
Shelton Petroleum	35
Petrogrand	65
Skattefrågor i Sverige	71
Definitioner och förkortningar	74
Dokument införlivade genom hänvisning	76
Adresser	77

# Erbjudandet i korthet

### **Erbjudandet i korthet**

- För varje aktie i Petrogrand erhålls 0,30 aktie av serie B i Shelton
- Anmälningssperiod: 18 februari – 10 mars 2014
- Erläggande av vederlag kommer att ske omkring den 13 mars 2014

# Sammanfattning

Sammanfattningar består av informationskrav uppställda i punkter ("Punkter"). Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1.–E.7.)

Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga kan det dock finnas luckor i Punkternas numrering.

Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. I sådant fall finns en kort beskrivning av Punkten i sammanfattningen tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar		
<b>A.1</b>	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till detta prospekt. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av detta prospekt i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i detta prospekt anförs vid domstol, kan den investerare som är kârändande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av detta prospekt innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av detta prospekt eller om den inte, tillsammans med andra delar av detta prospekt, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
<b>A.2</b>	<i>Samtycke till finansiella mellanhänders användning av prospektet</i>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda detta prospekt för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent och eventuell garantigivare		
<b>B.1</b>	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Shelton Petroleum AB (publ) med organisationsnummer 556468-1491.
<b>B.2</b>	<i>Säte, bolagsform, lagstiftning och land</i>	Shelton är ett svenskt aktiebolag som är bildat, registrerat och bedriver sin verksamhet i enlighet med den svenska aktiebolagslagen, med firma Shelton Petroleum AB och säte i Stockholms kommun, Sverige med adress Hovslagargatan 5B, 111 48 Stockholm, Sverige.
<b>B.3</b>	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	Shelton inriktar sig på prospektering och utvinning av olja och gas i Ryssland samt på utvalda områden i Ukraina. I Ryssland innehar Shelton licenser avseende tre block i Volga-Ural-regionen. Licensblocken angränsar varandra och har en sammanlagd yta om cirka 500 kvadratkilometer. Bolaget har även påbörjat produktion av olja på Rustamovskoyefältet efter ett genomfört prospekteringsprogram. 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 Shelton en lika stor andel av produktionen i oljefältet Lelyaki i Chernigovregionen utanför Poltava. Vidare har Shelton ett strategiskt partnerskap med Chornomornaftogaz, ett statligt ukrainskt bolag inom offshoreutveckling av olje- och gasfyndigheter, genom att Koncernen är part i ett ukrainskt joint venture avtal som ger Shelton en 50-procentig andel i tre betydande licensområden i Azovska sjön och Svarta havet.
<b>B.4a</b>	<i>Trender i branschen</i>	Bolagets verksamhet och lönsamhet påverkas bland annat av följande faktorer (ej uppräknade i prioritetsordning): världsmarknadspriset på olja, produktionsvolym, nivån på produktionskostnader, tillgång till finansiering, tillgång till underleverantörer, utrustning och kvalificerade medarbetare samt tillgång till infrastruktur.  Under de senaste åren har Sheltons verksamhet främst påverkats av världsmarknadspriset på olja, produktionsvolym, nivån på produktionskostnader och tillgång till finansiering.

	<i>Trender i branschen, forts</i>	Världsmarknadspriset på olja ligger för närvarande på en historiskt sett hög nivå men har varierat kraftigt under de senaste åren. Bolagets produktionsvolymerna har sedan september 2011 varit stigande, särskilt under 2013.																																																																																																																																																																								
<b>B.5</b>	<i>Koncernstruktur</i>	Shelton Petroleum AB (publ) utgör moderbolag i en koncern med tio dotterföretag, av vilka de flesta är helägda.																																																																																																																																																																								
<b>B.6</b>	<i>Anmälningsskyldiga personer, större aktieägare samt kontroll av bolaget</i>	<p>I sammanställningen nedan återfinns de ägare som äger minst 5% av kapitalet eller rösterna i Bolaget och därmed är anmälningsskyldiga. Innehaven är uppdaterade mellan 30 december 2013 och 17 januari 2014 vilket är senast tillgängliga data från SIS Ägarservice per den 31 januari 2014.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Aktier av serie A</th> <th>Aktier av serie B</th> <th>Andel av kapitalet</th> <th>Andel av rösterna</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>PetroGrand AB (publ)</td> <td>–</td> <td>1 500 000</td> <td>12,3%</td> <td>11%</td> </tr> <tr> <td>Two Eye Fund Ltd</td> <td>18 040</td> <td>1 053 811</td> <td>8,8%</td> <td>9,0%</td> </tr> <tr> <td>Björn Lindström</td> <td>24 648</td> <td>925 553</td> <td>7,8%</td> <td>8,6%</td> </tr> <tr> <td>Avanza Pension Försäkring AB</td> <td>–</td> <td>699 923</td> <td>5,8%</td> <td>5,1%</td> </tr> </tbody> </table>	Aktieägare	Aktier av serie A	Aktier av serie B	Andel av kapitalet	Andel av rösterna	PetroGrand AB (publ)	–	1 500 000	12,3%	11%	Two Eye Fund Ltd	18 040	1 053 811	8,8%	9,0%	Björn Lindström	24 648	925 553	7,8%	8,6%	Avanza Pension Försäkring AB	–	699 923	5,8%	5,1%																																																																																																																																															
Aktieägare	Aktier av serie A	Aktier av serie B	Andel av kapitalet	Andel av rösterna																																																																																																																																																																						
PetroGrand AB (publ)	–	1 500 000	12,3%	11%																																																																																																																																																																						
Two Eye Fund Ltd	18 040	1 053 811	8,8%	9,0%																																																																																																																																																																						
Björn Lindström	24 648	925 553	7,8%	8,6%																																																																																																																																																																						
Avanza Pension Försäkring AB	–	699 923	5,8%	5,1%																																																																																																																																																																						
<b>B.7</b>	<i>Utvald historisk finansiell information för Shelton Petroleum</i>	<p><b>RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="4">1 januari – 31 december</th> </tr> <tr> <th>2013</th> <th>2012</th> <th>2011</th> <th>2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>(SEK miljoner)</b></td> <td></td> <td><b>Rev.</b></td> <td><b>Rev.</b></td> <td><b>Rev.</b></td> </tr> <tr> <td>Intäkter</td> <td>109,1</td> <td>99,9</td> <td>47,2</td> <td>29,3</td> </tr> <tr> <td>Aktiverat arbete för egen räkning</td> <td>4,0</td> <td>4,0</td> <td>3,3</td> <td>2,2</td> </tr> <tr> <td>Rörelsekostnader</td> <td>-83,5</td> <td>-74,3</td> <td>-48,1</td> <td>-43,0</td> </tr> <tr> <td><b>Rörelseresultat</b></td> <td><b>29,5</b></td> <td><b>29,6</b></td> <td><b>2,4</b></td> <td><b>-11,4</b></td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td>0,9</td> <td>1,8</td> <td>0,9</td> <td>1,9</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-13,1</td> <td>-0,7</td> <td>-1,8</td> <td>-1,5</td> </tr> <tr> <td><b>Resultat före skatt</b></td> <td><b>17,4</b></td> <td><b>30,8</b></td> <td><b>1,5</b></td> <td><b>-11,0</b></td> </tr> <tr> <td>Skatt</td> <td>-5,0</td> <td>-6,0</td> <td>-0,9</td> <td>-1,4</td> </tr> <tr> <td><b>Årets resultat</b></td> <td><b>12,4</b></td> <td><b>24,8</b></td> <td><b>0,6</b></td> <td><b>-12,4</b></td> </tr> </tbody> </table> <p><b>KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="4">1 januari – 31 december</th> </tr> <tr> <th>2013</th> <th>2012</th> <th>2011</th> <th>2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>(SEK miljoner)</b></td> <td></td> <td><b>Rev.</b></td> <td><b>Rev.</b></td> <td><b>Rev.</b></td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</td> <td>n/a</td> <td>22,9</td> <td>-10,5</td> <td>-11,9</td> </tr> <tr> <td>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</td> <td>n/a</td> <td>-19,4</td> <td>5,6</td> <td>-9,8</td> </tr> <tr> <td><b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b></td> <td><b>3,5</b></td> <td><b>3,4</b></td> <td><b>-4,9</b></td> <td><b>-21,7</b></td> </tr> <tr> <td><b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b></td> <td><b>-29,3</b></td> <td><b>-10,9</b></td> <td><b>31,7</b></td> <td><b>-27,4</b></td> </tr> <tr> <td><b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b></td> <td><b>28,9</b></td> <td><b>-7,3</b></td> <td><b>-3,4</b></td> <td><b>40,5</b></td> </tr> <tr> <td><b>Årets kassaflöde</b></td> <td><b>3,1</b></td> <td><b>-14,8</b></td> <td><b>23,5</b></td> <td><b>-8,6</b></td> </tr> <tr> <td>Likvida medel vid årets ingång</td> <td>30,8</td> <td>46,0</td> <td>22,2</td> <td>32,7</td> </tr> <tr> <td>Omräkningsdifferens i likvida medel</td> <td>-0,2</td> <td>-0,4</td> <td>0,3</td> <td>-2,0</td> </tr> <tr> <td>Likvida medel vid årets utgång</td> <td>33,7</td> <td>30,8</td> <td>46,0</td> <td>22,2</td> </tr> </tbody> </table> <p><b>BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th>31 dec 2013</th> <th>31 dec 2012</th> <th>31 dec 2011</th> <th>31 dec 2010</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>(SEK miljoner)</b></td> <td></td> <td><b>Rev.</b></td> <td><b>Rev.</b></td> <td><b>Rev.</b></td> </tr> <tr> <td>Anläggningstillgångar</td> <td>298,8</td> <td>275,8</td> <td>268,1</td> <td>304,2</td> </tr> <tr> <td>Omsättningstillgångar</td> <td>249,5<sup>1)</sup></td> <td>29,7</td> <td>10,2</td> <td>7,2</td> </tr> <tr> <td>Likvida medel</td> <td>33,7</td> <td>30,8</td> <td>46,0</td> <td>22,2</td> </tr> <tr> <td><b>Totala tillgångar</b></td> <td><b>582,0</b></td> <td><b>336,3</b></td> <td><b>324,2</b></td> <td><b>333,6</b></td> </tr> <tr> <td>Eget kapital</td> <td>318,6</td> <td>270,6</td> <td>253,5</td> <td>268,4</td> </tr> <tr> <td>Långfristiga skulder</td> <td>26,1</td> <td>49,8</td> <td>50,3</td> <td>57,1</td> </tr> <tr> <td>Kortfristiga skulder</td> <td>237,3</td> <td>16,0</td> <td>20,5</td> <td>8,1</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt eget kapital och skulder</b></td> <td><b>582,0</b></td> <td><b>336,3</b></td> <td><b>324,2</b></td> <td><b>333,6</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>1) Inkluderar SEK 185,8 miljoner spärrade bankmedel som erhöles i samband med konvertibeln K2 som utställdes till Petrogrand, med beslut på Sheltons extra bolagsstämma i augusti 2013. Om konvertering inte sker senast per den 31 december 2013 ska dessa spärrade bankmedel återföras till Petrogrand.</p>		1 januari – 31 december				2013	2012	2011	2010	<b>(SEK miljoner)</b>		<b>Rev.</b>	<b>Rev.</b>	<b>Rev.</b>	Intäkter	109,1	99,9	47,2	29,3	Aktiverat arbete för egen räkning	4,0	4,0	3,3	2,2	Rörelsekostnader	-83,5	-74,3	-48,1	-43,0	<b>Rörelseresultat</b>	<b>29,5</b>	<b>29,6</b>	<b>2,4</b>	<b>-11,4</b>	Finansiella intäkter	0,9	1,8	0,9	1,9	Finansiella kostnader	-13,1	-0,7	-1,8	-1,5	<b>Resultat före skatt</b>	<b>17,4</b>	<b>30,8</b>	<b>1,5</b>	<b>-11,0</b>	Skatt	-5,0	-6,0	-0,9	-1,4	<b>Årets resultat</b>	<b>12,4</b>	<b>24,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-12,4</b>		1 januari – 31 december				2013	2012	2011	2010	<b>(SEK miljoner)</b>		<b>Rev.</b>	<b>Rev.</b>	<b>Rev.</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	n/a	22,9	-10,5	-11,9	Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	n/a	-19,4	5,6	-9,8	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>-4,9</b>	<b>-21,7</b>	<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-29,3</b>	<b>-10,9</b>	<b>31,7</b>	<b>-27,4</b>	<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>28,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>40,5</b>	<b>Årets kassaflöde</b>	<b>3,1</b>	<b>-14,8</b>	<b>23,5</b>	<b>-8,6</b>	Likvida medel vid årets ingång	30,8	46,0	22,2	32,7	Omräkningsdifferens i likvida medel	-0,2	-0,4	0,3	-2,0	Likvida medel vid årets utgång	33,7	30,8	46,0	22,2		31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011	31 dec 2010	<b>(SEK miljoner)</b>		<b>Rev.</b>	<b>Rev.</b>	<b>Rev.</b>	Anläggningstillgångar	298,8	275,8	268,1	304,2	Omsättningstillgångar	249,5 <sup>1)</sup>	29,7	10,2	7,2	Likvida medel	33,7	30,8	46,0	22,2	<b>Totala tillgångar</b>	<b>582,0</b>	<b>336,3</b>	<b>324,2</b>	<b>333,6</b>	Eget kapital	318,6	270,6	253,5	268,4	Långfristiga skulder	26,1	49,8	50,3	57,1	Kortfristiga skulder	237,3	16,0	20,5	8,1	<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>582,0</b>	<b>336,3</b>	<b>324,2</b>	<b>333,6</b>
	1 januari – 31 december																																																																																																																																																																									
	2013	2012	2011	2010																																																																																																																																																																						
<b>(SEK miljoner)</b>		<b>Rev.</b>	<b>Rev.</b>	<b>Rev.</b>																																																																																																																																																																						
Intäkter	109,1	99,9	47,2	29,3																																																																																																																																																																						
Aktiverat arbete för egen räkning	4,0	4,0	3,3	2,2																																																																																																																																																																						
Rörelsekostnader	-83,5	-74,3	-48,1	-43,0																																																																																																																																																																						
<b>Rörelseresultat</b>	<b>29,5</b>	<b>29,6</b>	<b>2,4</b>	<b>-11,4</b>																																																																																																																																																																						
Finansiella intäkter	0,9	1,8	0,9	1,9																																																																																																																																																																						
Finansiella kostnader	-13,1	-0,7	-1,8	-1,5																																																																																																																																																																						
<b>Resultat före skatt</b>	<b>17,4</b>	<b>30,8</b>	<b>1,5</b>	<b>-11,0</b>																																																																																																																																																																						
Skatt	-5,0	-6,0	-0,9	-1,4																																																																																																																																																																						
<b>Årets resultat</b>	<b>12,4</b>	<b>24,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-12,4</b>																																																																																																																																																																						
	1 januari – 31 december																																																																																																																																																																									
	2013	2012	2011	2010																																																																																																																																																																						
<b>(SEK miljoner)</b>		<b>Rev.</b>	<b>Rev.</b>	<b>Rev.</b>																																																																																																																																																																						
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	n/a	22,9	-10,5	-11,9																																																																																																																																																																						
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	n/a	-19,4	5,6	-9,8																																																																																																																																																																						
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>-4,9</b>	<b>-21,7</b>																																																																																																																																																																						
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-29,3</b>	<b>-10,9</b>	<b>31,7</b>	<b>-27,4</b>																																																																																																																																																																						
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>28,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>40,5</b>																																																																																																																																																																						
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>3,1</b>	<b>-14,8</b>	<b>23,5</b>	<b>-8,6</b>																																																																																																																																																																						
Likvida medel vid årets ingång	30,8	46,0	22,2	32,7																																																																																																																																																																						
Omräkningsdifferens i likvida medel	-0,2	-0,4	0,3	-2,0																																																																																																																																																																						
Likvida medel vid årets utgång	33,7	30,8	46,0	22,2																																																																																																																																																																						
	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011	31 dec 2010																																																																																																																																																																						
	<b>(SEK miljoner)</b>		<b>Rev.</b>	<b>Rev.</b>	<b>Rev.</b>																																																																																																																																																																					
Anläggningstillgångar	298,8	275,8	268,1	304,2																																																																																																																																																																						
Omsättningstillgångar	249,5 <sup>1)</sup>	29,7	10,2	7,2																																																																																																																																																																						
Likvida medel	33,7	30,8	46,0	22,2																																																																																																																																																																						
<b>Totala tillgångar</b>	<b>582,0</b>	<b>336,3</b>	<b>324,2</b>	<b>333,6</b>																																																																																																																																																																						
Eget kapital	318,6	270,6	253,5	268,4																																																																																																																																																																						
Långfristiga skulder	26,1	49,8	50,3	57,1																																																																																																																																																																						
Kortfristiga skulder	237,3	16,0	20,5	8,1																																																																																																																																																																						
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>582,0</b>	<b>336,3</b>	<b>324,2</b>	<b>333,6</b>																																																																																																																																																																						

	Utvald historisk finansiell information för Shelton Petroleum, forts.	<b>NYCKELTAL I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN</b>			
		<b>1 jan–31 december</b>			
		<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	Intäktstillväxt	9%	112%	61%	n/a
	Rörelsemarginal	27%	30%	5%	–39%
	Soliditet	55%	80%	78%	80%
	Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	1,14	2,33	0,06	–1,46
	Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,13	2,23	0,06	–1,46
	Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	26,2	25,4	23,8	25,2
	Utdelning per aktie före utspädning, SEK	–	–	–	–
	Utdelning per aktie efter utspädning, SEK	–	–	–	–
	Antal aktier före utspädning vid utgången av perioden	12 163 088	10 640 588	10 640 588	10 640 198
	Genomsnittligt antal aktier före utspädning	10 911 656	10 640 588	10 640 428	8 498 582
	Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	10 972 019	12 063 713	11 483 857	8 516 395
	Produktion, fat	248 870	177 850	77 300	77 900
	Produktion, fat per dag	682	486	212	213
	Investeringar i prospekterings- och produktions-tillgångar, SEK miljoner	57,1	29,4	19,8	27,0
	Medeltal antal heltidsanställda	33	33	34	24
		<p>Bolaget inledde produktion av olja under 2010. Produktionen har sedan ökat under de efterföljande åren och Bolaget kunde redovisa en vinst i fjärde kvartalet 2011. Under 2011 likviderades aktieinnehavet i Tomsk Refining AB, vilket gav ett likviditetstillskott om totalt SEK 69 miljoner under 2011 och 2012. Under 2013 emitterades två konvertibler till Petrogrand, varav den första på SEK 30 miljoner konverterades till aktier och den andra på SEK 185 miljoner återbetalades i januari 2014.</p>			
<b>B.8</b>	Utvald proforma-redovisning	<p>I syfte att visa ett hypotetiskt resultat för Shelton efter förvärv av samtliga aktier i Petrogrand som om förvärvet genomförts per den 1 januari 2013 har en oreviderad proformaresultat-räkning för perioden 1 januari – 30 september 2013 upprättats. En oreviderad balansräkning har upprättats i syfte att visa den hypotetiska finansiella ställningen som om förvärvet skett den 30 september 2013.</p> <p>Proformaräkenskaperna presenteras enbart för illustrativa ändamål och är inte nödvändigtvis en indikation på hur resultatet eller den finansiella ställningen skulle sett ut om Shelton hade förvärvat Petrogrand vid ovan nämnda datum. Proformaräkenskaperna är inte heller någon indikation på vilka framtida resultat Shelton kan komma att generera eller vilken finansiell ställning Shelton kan komma att ha i framtiden. Proformaredovisning är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva företagets faktiska finansiella ställning eller resultat.</p> <p>Proformaräkenskaperna har upprättats med utgångspunkt från Sheltons oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2013 samt Petrogrands oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2013. De oreviderade proformaräkenskaperna har baserats på de redovisningsprinciper, International Financial Reporting Standards, som tillämpas av både Shelton och Petrogrand. Petrogrand tillämpar en funktionsindelad resultaträkning medan Shelton tillämpar en kostnadsslagsindelad resultaträkning. För att uppnå en överensstämmelse med rubriceringen i Sheltons resultaträkning har i nedanstående proforma resultaträkning därför de kostnader som redovisats som administrationskostnader hos Petrogrand omfördelats till personalkostnader och övriga externa kostnader. Denna omfördelning påverkar inte det redovisade nettoresultatet.</p> <p>I september 2013 begärde Petrogrand konvertering av en konvertibel fordran om SEK 30,0 miljoner och i oktober registrerades de 1 500 000 B aktier som Shelton emitterade, som en följd av konverteringen, hos Bolagsverket. Mot bakgrund av att konverteringen begärdes i september har nedanstående proforma balansräkning justerats som om konverteringen hade skett den 30 september 2013.</p> <p>Proformaresultaträkningen har upprättats utifrån antagandet att Shelton förvärvat 100% av aktierna i Petrogrand den 1 januari 2013, mot en likvid om 12 079 769 aktier av serie B i Shelton. Proformabalansräkningen har upprättats utifrån antagandet att Shelton förvärvade 100% av aktierna i Petrogrand den 30 september 2013, mot en likvid om 12 079 769 av serie B i Shelton.</p>			

Utvald proforma-redovisning, forts.

**PROFORMAREDOVISNING KONSOLIDERAD RESULTATRÄKNING FÖR NIOMÅNADERSPERIODEN SOM AVSLUTADES DEN 30 SEPTEMBER 2013**

Belopp i SEK tusen	Shelton	Petrogrand	Omklassifiseringar Petrogrand	Proforma justering	Not	Pro forma Koncernen
Intäkter	71 758	0		0		71 758
Aktiverat arbete för egen räkning	3 061	0		0		3 061
Råvaror och förnödenheter	-36 207			0		-36 207
Personalkostnader	-8 708	0	-14 546	0		-23 254
Övriga externa kostnader	-9 286	0	-7 832	0		-17 118
Administrationskostnader	0	-22 378	22 378	0		0
Nedskrivning av immateriella tillgångar	0	-138 608		138 608	E	0
Avskrivningar	-1 796			0		-1 796
Rörelsens kostnader	-55 997	-160 986	0	138 608		-78 375
<b>Rörelseresultat</b>	<b>18 822</b>	<b>-160 986</b>		<b>138 608</b>		<b>-3 556</b>
Finansiella poster	-12 163	-1 462		0		-13 625
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6 659</b>	<b>-162 448</b>	<b>0</b>	<b>138 608</b>		<b>-17 181</b>
Skatt	-4 944	0		0		-4 944
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 715</b>	<b>-162 448</b>	<b>0</b>	<b>138 608</b>		<b>-22 125</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Finansiella tillgångar som kan säljas	16 400	0		0		16 400
Omräkningsdifferenser	-11 102	-13 217		0		-24 319
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>7 013</b>	<b>-175 665</b>	<b>0</b>	<b>138 608</b>		<b>-30 044</b>

**PROFORMAREDOVISNING KONSOLIDERAD BALANSRÄKNING PER DEN 30 SEPTEMBER 2013**

Belopp i SEK tusen	Shelton	Petrogrand	Korrigeringar, not A	Proforma justeringar		Not	Pro forma Koncernen
				Förvärv Petrogrand	Elimineringar		
<b>Tillgångar</b>							
<i>Anläggningstillgångar</i>							
Aktier i dotterbolag	0	0		333 608	-333 608	C	0
Andelar i intressebolag	0	0	30 000		-30 000		0
Immateriella anläggningstillgångar	81 238	0			0		81 238
Materiella anläggningstillgångar	205 316	778	2 000		0		208 094
<i>Summa anläggningstillgångar</i>	<i>286 554</i>	<i>778</i>	<i>32 000</i>	<i>333 608</i>	<i>-363 608</i>		<i>289 332</i>
<i>Omsättningstillgångar</i>							
Varulager	191	2 255	-2 000		0		446
Kortfristiga fordringar	56 487	3 909			0		60 396
Kortfristiga konvertibla fordringar	0	215 249	-30 000		-185 249	B	0
Finansiella tillgångar under diskretionär förvaltning	0	100 996			0		100 996
Spärrade bankmedel	185 249	0			0		185 249
Likvida medel	35 111	47 760			0		82 871
<i>Summa omsättningstillgångar</i>	<i>277 038</i>	<i>370 169</i>	<i>-32 000</i>	<i>0</i>	<i>-185 249</i>		<i>429 958</i>
<b>Totala Tillgångar</b>	<b>563 592</b>	<b>370 947</b>	<b>0</b>	<b>333 608</b>	<b>-548 857</b>		<b>719 290</b>

Utvald proforma-redovisning, forts.

**PROFORMAREDOVISNING KONSOLIDERAD BALANSRÄKNING PER DEN 30 SEPTEMBER 2013**

Belopp i SEK tusen	Shelton Petrogrand		Proforma justeringar			Pro forma Not	Koncernen
			Korrigeringar, not A	Förvärv Petrogrand	Elimineringar		
<b>Eget kapital och Skulder</b>							
<i>Eget kapital</i>							
Aktiekapital	53 203	40 266	7 500	60 399	-40 266	C	121 102
Övrigt tillskjutet kapital	179 835	1 432 114	22 500	273 209	-1 437 114	C, D	470 544
Reserver	-38 342	-104 779			104 779	C	-38 342
Balanserat resultat	82 882	-1 003 993			1 003 993	C	82 882
<i>Eget Kapital</i>	<i>277 578</i>	<i>363 608</i>	<i>30 000</i>	<i>333 608</i>	<i>-368 608</i>	<i>C,D</i>	<i>636 186</i>
<i>Långfristiga skulder</i>							
Uppskjuten skatt	27 889	0			0		27 889
Övriga avstättningar	347	0			0		347
<i>Summa långfristiga skulder</i>	<i>28 236</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>		<i>28 236</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>							
Konvertibla förlagslån	237 844	0	-30 000		-185 249	B	22 595
Övriga skulder	19 934	7 339			5 000	D	32 273
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>257 778</i>	<i>7 339</i>	<i>-30 000</i>	<i>0</i>	<i>-180 249</i>		<i>54 868</i>
<b>Totalt Eget kapital och Skulder</b>	<b>563 592</b>	<b>370 947</b>	<b>0</b>	<b>333 608</b>	<b>-548 857</b>		<b>719 290</b>

**Noter till Proformaredovisningen**

Sheltons och Petrogrands delårsrapporter för perioden 1 januari – 30 september 2013 har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU.

*Proformajusteringar*

- A. Petrogrands balanspost Varulager består av reservdelar och dieselbränsle som används i verksamheten. Shelton klassificerar dylika reservdelar som materiella anläggningstillgångar. För att uppnå en överensstämmelse med den klassificering som Shelton tillämpar har ett uppskattat belopp som avser reservdelar omklassificerats från varulager till materiella anläggningstillgångar. Som beskrivits ovan under Principer och antaganden begärde Petrogrand i september 2013 konvertering av en konvertibel fordran på Shelton. Konverteringen verkställdes i oktober 2013. Mot bakgrund av detta har SEK 30,0 miljoner omklassificerats till Andelar i intressebolag. I samband med konverteringen ökade Sheltons Aktiekapital med SEK 7,5 miljoner och Övrigt tillskjutet kapital med SEK 22,5 miljoner samt reglerades SEK 30,0 miljoner av Sheltons Konvertibla förlagslån.
- B. Per den 30 september 2013 hade Petrogrand kortfristiga konvertibla fordringar på Shelton uppgående till SEK 215,2 miljoner. Av dessa har SEK 30 miljoner konverterats till 1 500 000 B-aktier i Shelton, se ovan. Resterande SEK 185,2 miljoner har efter den 30 september 2013 återbetalts av Shelton till Petrogrand och kommer således vid tidpunkten för ett eventuellt förvärv utgöra tillgängliga likvida medel i Petrogrands balansräkning. Av likviden som Shelton erhöll vid emissionen av de konvertibla skuldebrevens redovisades SEK 185,2 miljoner som spärrade bankmedel och kommer, som framgår ovan, att utgöra tillgängliga likvida medel vid ett förvärv. I proforma balansräkningen har SEK 185,2 miljoner av Petrogrands kortfristiga konvertibla fordringar eliminerats mot Sheltons konvertibla förlagslån på skuldsidan.
- C. Justering för emission av 12 079 769 B-aktier i Shelton reducerat för den del av emissionen som avser återköp av 1 500 000 Shelton B-aktier (se preliminär förvärsanalys nedan), eliminering av det förvärvade egna kapitalet i Petrogrand. Värdet av de emitterade aktierna uppgår till SEK 333,6 miljoner, baserat på värdet av tillgångar och skulder i Petrogrand.



	<p><i>Utvald proforma-redovisning, forts.</i></p>	<p>D. Justering för uppskattade kostnader i samband med förvärvet, SEK 5 miljoner. Kostnader i samband med förvärvet består dels av transaktionskostnader, arvoden till finansiella och legala rådgivare samt arvoden till revisorer, samt emissionskostnader. Transaktionskostnaderna belastar ej proforma resultaträkningen eftersom de uppstår före förvärvet utan bokas tillsammans med emissionskostnaderna som en negativ post i eget kapital samt en upplupen kostnad bland övriga skulder i proforma balansräkningen.</p> <p>E. I Petrogrands delårsrapport 1 januari – 30 september 2013 har en nedskrivning om SEK 138,6 miljoner belastat resultatet avseende nedskrivningar av immateriella tillgångar som avsåg tidigare aktiverade prospekteringskostnader på bolagets licenser i Ryssland. Efter nedskrivningen är de bokförda värdena på immateriella tillgångar SEK 0 i Petrogrands balansräkning. Eftersom dessa immateriella tillgångar har åsatts ett värde om SEK 0 i den preliminära förvärvsanalysen har nedskrivningarna justerats för i proforma resultaträkningen.</p> <p><i>Preliminär förvärvsanalys</i></p> <p><b>SEK tusen</b></p> <table border="1"> <tr> <td>Eget kapital Petrogrand</td> <td>363 608</td> </tr> <tr> <td>Avgår: konvertibel fordran</td> <td>-30 000</td> </tr> <tr> <td><b>Värde emitterade aktier</b></td> <td><b>333 608</b></td> </tr> </table> <p>Petrogrand innehar 1 500 000 B-aktier i Shelton. Dessa ska betraktas som ett återköp av aktier och inte ingå i förvärvsanalysen. Det preliminära verkliga värdet på anskaffningskostnaden uppgår således till SEK 333,6 miljoner. De preliminära verkliga värdena på förvärvade tillgångar och skulder fördelar sig enligt följande, belopp i SEK tusen:</p> <table border="1"> <tr> <td>Materiella anläggningstillgångar</td> <td>778</td> </tr> <tr> <td>Varulager</td> <td>2 255</td> </tr> <tr> <td>Kortfristiga fordringar</td> <td>3 909</td> </tr> <tr> <td>Kortfristiga konvertibla fordringar</td> <td>215 249</td> </tr> <tr> <td>Avgår: Konverterade fordringar</td> <td>-30 000</td> </tr> <tr> <td>Finansiella tillgångar under diskretionär förvaltning</td> <td>100 996</td> </tr> <tr> <td>Likvida medel</td> <td>47 760</td> </tr> <tr> <td>Övriga skulder</td> <td>-7 339</td> </tr> <tr> <td><b>Verkligt värde förvärvade nettotillgångar</b></td> <td><b>333 608</b></td> </tr> </table> <p>Fördelningen av anskaffningskostnaden är preliminär och den slutliga fördelningen kommer att baseras på de verkliga värdena av förvärvade tillgångar och förvärvade skulder per den dag som Erbjudandet färdigställs. De slutligt fastställda verkliga värdena, efter det att förvärvet har färdigställts, kan komma att väsentligen avvika från de preliminära värdena.</p>	Eget kapital Petrogrand	363 608	Avgår: konvertibel fordran	-30 000	<b>Värde emitterade aktier</b>	<b>333 608</b>	Materiella anläggningstillgångar	778	Varulager	2 255	Kortfristiga fordringar	3 909	Kortfristiga konvertibla fordringar	215 249	Avgår: Konverterade fordringar	-30 000	Finansiella tillgångar under diskretionär förvaltning	100 996	Likvida medel	47 760	Övriga skulder	-7 339	<b>Verkligt värde förvärvade nettotillgångar</b>	<b>333 608</b>
Eget kapital Petrogrand	363 608																									
Avgår: konvertibel fordran	-30 000																									
<b>Värde emitterade aktier</b>	<b>333 608</b>																									
Materiella anläggningstillgångar	778																									
Varulager	2 255																									
Kortfristiga fordringar	3 909																									
Kortfristiga konvertibla fordringar	215 249																									
Avgår: Konverterade fordringar	-30 000																									
Finansiella tillgångar under diskretionär förvaltning	100 996																									
Likvida medel	47 760																									
Övriga skulder	-7 339																									
<b>Verkligt värde förvärvade nettotillgångar</b>	<b>333 608</b>																									
<b>B.9</b>	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämpligt. Bolaget har inte lämnat en resultatprognos.																								
<b>B.10</b>	<i>Revisionsanmärkingar</i>	Ej tillämpligt. Det finns inte några anmärkingar i revisionsberättelserna.																								
<b>B.11</b>	<i>Rörelsekapital</i>	Det är styrelsens åsikt att Bolaget har en lämplig och tillräcklig nivå av rörelsekapital för att finansiera den löpande verksamheten under de kommande 12 månaderna från datumet för detta prospekt.																								

Avsnitt C – Värdepapper		
<b>C.1</b>	<i>Värdepapper som erbjuds</i>	Erbjudandet avser aktier av serie B i Shelton. Sheltons aktie av serie B är upptagen till handel på NASDAQ OMX Stockholm. Handel med de aktier som erläggs som vederlag i Erbjudandet beräknas påbörjas på NASDAQ OMX Stockholm omkring den 24 mars 2014 i samband med att erläggande av vederlag sker. ISIN-koden för Sheltons aktie av serie B är SE0000514572.
<b>C.2</b>	<i>Valuta</i>	Samtliga Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor (SEK). Handeln i Sheltons aktie av serie B på NASDAQ OMX Stockholm sker i svenska kronor (SEK).
<b>C.3</b>	<i>Antal emitterade aktier och kvotvärde per aktie</i>	Per datumet för detta prospekt har Bolaget emitterat 170 580 aktier av serie A och 11 992 508 aktier av serie B, var och en med ett kvotvärde om SEK 5. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda.
<b>C.4</b>	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</i>	Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet innehavda och företräda aktier utan begränsning i rösträtten. Aktier av serie A berättigar till tio röster per aktie, medan aktie av serie B berättigar till en röst per aktie. Varje aktie har samma rätt till utdelning och till eventuellt överskott som återstår efter likvidation av Bolaget.
<b>C.5</b>	<i>Överlåtelsebegränsningar</i>	Ej tillämpligt. Aktierna är fritt överlåtbara och kan pantsättas.
<b>C.6</b>	<i>Handel i värdepapperen</i>	Bolagets aktie av serie B handlas på NASDAQ OMX Main Market under namnet SHEL B. Aktier av serie A är ej noterade.
<b>C.7</b>	<i>Utdelningspolicy</i>	Shelton har hittills inte lämnat någon utdelning och styrelsen har inte lagt fast någon utdelningspolicy. Om utdelning kommer att ske är beroende av nivå på intjäning och finansiella resurser som Shelton kommer att behöva för att finansiera framtida tillväxt, av Sheltons finansiella situation och av andra faktorer som styrelsen i Shelton kan komma att behöva beakta.

Avsnitt D – Risker		
<b>D.1</b>	<i>Huvudsakliga risker för bolaget och branschen</i>	<p>Bolagets verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Bolagets framtida utveckling. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p><i>Prospektering och utvinning</i> – Koncernens är föremål för alla de risker och osäkerheter som verksamheter involverade i prospektering och produktion av olja och naturgas är förknippade med, såsom brand och explosioner i samband med borrhandsarbete, läckage och utsläpp av olja och tung utrustning som havererar. Var och en av dessa risker kan resultera i skador på Koncernens olje- och naturgaskällor, produktionsanläggningar, miljön samt medföra personskador.</p> <p><i>Geologisk risk</i> – Alla uppskattningar av utvinningsbara olje- och naturgasreserver bygger på sannolikhetsbedömningar. Om dessa bedömningar skulle visa sig vara felaktiga kan värdet av Koncernens tillgångar påverkas negativt.</p> <p><i>Sjunkande produktionsnivå och nedgång i reserver</i> – Utan tillägg av nya reserver genom prospektering, förvärv eller utbyggnad kommer Koncernens reserver och produktion att gå ned över tiden när reserverna töms ut, vilket skulle ha en negativ inverkan på Bolagets kassaflöde.</p> <p><i>Pris på olja och naturgas</i> – Priset på olja och naturgas påverkas av ett antal faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll, såsom marknadsfluktuationer, exportbegränsningar och skatter. En nedgång i priset på olja eller naturgas skulle kunna leda till minskade intäkter och en minskning av volymerna av de reserver Koncernen ekonomiskt kan utvinna.</p>

	<i>Huvudsakliga risker för bolaget och branschen, forts.</i>	<p><i>Konkurrens</i> – Den verksamhet Koncernen bedriver är mycket konkurrensutsatt i alla led. Ökad konkurrens eller Koncernens misslyckande att framgångsrikt konkurrera kan innebära minskade intäkter.</p> <p><i>Tillstånd och licenser</i> – Koncernens prospektering och produktion är beroende av licenser och tillstånd, vilka kan komma att försenas, avslås, beläggas med restriktioner eller återkallas och därmed fördröja eller stoppa Koncernens möjligheter till kommersialisering.</p> <p><i>Politisk risk</i> – Genom sin verksamhet i länder i före detta Sovjetunionen (Ryssland och Ukraina) är Koncernen exponerad för politiska risker. Sådana risker innefattar bland annat potentiella statliga interventioner, förändringar i den skatterättsliga regleringen, korrupktion och exportbegränsningar och skulle kunna påverka Koncernens möjligheter att planera och genomföra långsiktiga strategier negativt.</p> <p><i>Utrustning och personal</i> – Koncernens verksamhet är beroende av tillgång till utrustning och kvalificerad personal. En brist i detta avseende kan leda till ökade kostnader, förseningar eller minskad produktion.</p> <p><i>Samgåenden och partners</i> – Koncernen är exponerad för motpartsrisker 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.</p>
<b>D.3</b>	<i>Huvudsakliga risker för värdepapperen</i>	<p>Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktier faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. De huvudsakliga riskfaktorerna hänförliga till Bolagets aktier inkluderar:</p> <p><i>Aktiekurs</i> – En investering i Bolagets aktier är förknippad med särskilt hög risk eftersom Koncernen verkar inom en riskfylld bransch och det finns en risk för att aktiekursen kan komma att ha en negativ utveckling.</p> <p><i>Utspädning</i> – Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner vilket för innehavare av aktie i Bolaget kan minska proportionellt ägande, röstandel och vinst per aktie samt negativt påverka marknadspriset för Bolagets aktier.</p> <p><i>Utdelning</i> – Bolaget har hittills inte lämnat någon utdelning, varmed det enda sättet att erhålla avkastning inom en överskådlig framtid kan vara en eventuell kapitalvinst vid avyttring. Det finns alltid en risk för att en avyttring inte kan ske med kapitalvinst.</p> <p><i>Bristande likviditet</i> – Det finns en risk för att det i framtiden inte uppstår tillräcklig handelsvolym i aktien och att en investerare inte kan realisera det underliggande värdet av en investering i Bolagets aktier genom att sälja aktierna.</p>

Avsnitt E – Erbjudande		
<b>E.1</b>	<i>Nettointäkter och kostnader</i>	<p>Om Erbjudandet fullföljs med full anslutning kommer Shelton att förvärva samtliga 40 265 898 aktier i Petrogrand.</p> <p>Transaktionskostnaderna för Erbjudandet beräknas uppgå till cirka SEK 5 miljoner och omfattar bland annat kostnader för finansiell, legal och annan kvalificerad rådgivning.</p>
<b>E.2a</b>	<i>Motiven till Erbjudandet</i>	<p>Styrelsen i Shelton anser att det finns industriella och finansiella motiv till Erbjudandet. Shelton har en licensportfölj med produktions- och prospekteringspotential. Transaktionen ger, genom Petrogrands kassa, finansiella medel att realisera potentialen i tillgångsportföljen och att tillvarata de expansionsmöjligheter som olje- och gasmarknaden erbjuder. Dessutom förväntas likviditeten i Shelton-aktien att öka och Bolagets position på finansmarknaden att stärkas efter Erbjudandets fullföljande.</p>

<b>E.3</b>	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	<p>För varje aktie i Petrogrand erhålls 0,30 aktie av serie B i Shelton.</p> <p>Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Shelton blir ägare till mer än 50% av det totala antalet aktier och röster i Petrogrand efter full utspädning;</li> <li>2. att inte någon annan offentliggör ett erbjudande att förvärva aktier i Petrogrand på villkor som för Petrogrands aktieägare är förmånligare än de villkor som gäller enligt Erbjudandet;</li> <li>3. att samtliga för Erbjudandet, dess genomförande eller Sheltons förvärv av Petrogrand erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, har erhållits på för Shelton acceptabla villkor;</li> <li>4. att Petrogrand inte vidtar några åtgärder som skulle försämra förutsättningarna för Erbjudandet eller dess genomförande, innefattande, men inte begränsat till, avyttring eller annan överlåtelse av väsentlig del av bolagets verksamhet eller tillgångar eller annan väsentlig förändring av verksamhetsinriktningen i strid med de affärsprinciper som bolaget tidigare tillämpat;</li> <li>5. att ingen väsentlig negativ förändring av Petrogrands finansiella ställning eller verksamhet har inträffat efter offentliggörandet av Erbjudandet, varvid med väsentlig negativ förändring avses händelse som väsentligen påverkar eller skäligen kan påverka Petrogrands likviditet, försäljning, resultat eller eget kapital negativt och som Shelton inte skäligen bort känna till eller förutse vid offentliggörandet av Erbjudandet;</li> <li>6. att ingen information som offentliggjorts av Petrogrand, eller som har lämnats av Petrogrand till Shelton, är väsentligen felaktig, ofullständig eller vilseledande och att Petrogrand har offentliggjort all information som borde ha offentliggjorts av Petrogrand, och</li> <li>7. att varken Erbjudandet eller förvärvet av Petrogrand helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller motsvarande omständighet, som föreligger eller skäligen kan förväntas, som ligger utanför Sheltons kontroll och vilken Shelton skäligen inte kunnat förutse vid tidpunkten för offentliggörande av Erbjudandet.</li> </ol> <p>Shelton förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något eller några av ovanstående villkor inte uppfyllts eller kan uppfyllas. Såvitt avser villkor 2–7 ovan kommer emellertid ett sådant återkallande endast att ske om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Sheltons förvärv av aktier i Petrogrand. Shelton förbehåller sig också rätten att helt eller delvis frånfalla ett eller flera av villkoren enligt ovan, inklusive att fullfölja Erbjudandet vid lägre acceptansnivå än vad som anges i punkten 1 ovan.</p> <p>Acceptperioden löper från den 18 februari 2014 till och med den 10 mars 2014. Erläggande av vederlag beräknas ske den 13 mars och första dag för handel i de nya Shelton-aktierna beräknas kunna äga rum omkring den 24 mars 2014. Shelton förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen i Erbjudandet och i samband därmed även föreskriva att ovanstående villkor för Erbjudandet, helt eller delvis, ska gälla även under sådan förlängning av acceptfristen. Shelton förbehåller sig vidare rätten att senarelägga tidpunkten för erläggande av vederlag i Erbjudandet.</p>
<b>E.4</b>	<i>Intressen och intressekonflikter</i>	<p>Maks Grinfeld och Mats Jansson är styrelseledamöter och aktieägare i Petrogrand (Maks Grinfeld är dessutom verkställande direktör för Petrogrand) och har därför ett intresse i Erbjudandet som kan strida mot Bolagets intressen. Varken Maks Grinfeld eller Mats Jansson har deltagit i styrelsens handläggning av Erbjudandet.</p>
<b>E.5</b>	<i>Säljare av värdepapperen och lock up-avtal</i>	<p>Ej tillämpligt. Erbjudandet utgörs av nyemitterade aktier i Bolaget.</p>
<b>E.6</b>	<i>Utspädningseffekt</i>	<p>Förutsatt att Erbjudandet fullföljs med full anslutning kommer 12 079 769 nya aktier av serie B i Shelton att ges ut i samband med Erbjudandet, vilket motsvarar 49,8% i utspädning för Sheltons befintliga aktieägare.</p>
<b>E.7</b>	<i>Kostnader för investeraren</i>	<p>Ej tillämpligt. Inget courtage utgår i Erbjudandet.</p>

# Riskfaktorer

Koncernens verksamhet är sådan att en accept av Erbjudandet och en investering i Bolaget ska 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 gör inte heller anspråk på att vara uttömmande. 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. Aktieägare i Petrogrand 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 detta prospekt (inklusive de dokument som införlivats här genom hänvisning) liksom en allmän omvärldsanalys. Detta prospekt 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 prospekt.

## Risker förenade med Shelton Petroleum

### Begränsad historik

Bolaget befinner sig fortfarande i ett relativt tidigt stadium av sin utveckling. Bolagets prospekterings- och utbyggnadsplaner omfattar en stor mängd arbetsmoment bestående av bland annat 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 osäkert om Bolagets verksamhet kommer att vara tillräckligt lönsam eller generera ett tillräckligt kassaflöde för att tillfredsställa Koncernens behov av rörelsekapital vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Risker relaterade till konkurrens

Petroleumindustrin är mycket konkurrensutsatt i alla led. Det gäller såväl förvärv av olje- och naturgasandelar, försäljning av olja och naturgas som tillgång till nödvändig borrhålsutrustning och annan utrustning samt andra förnödenheter och tjänster. Bolaget konkurrerar med ett flertal andra bolag i sökandet efter och vid 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 aktörer som använder sig av otillbörliga 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.

Antalet statligt ägda oljebolag och deras andel av världens oljereserver har ökat kraftigt på senare år. Dessa undersöker alltmer olje- och naturgasreserver utanför det egna landets gränser och har ofta inte samma avkastningskrav som publika och privatägda företag. I vissa fall är de därför villiga att betala mer för olje- och naturgastillgångar, vilket kan påverka Koncernens förmåga att konkurrera effektivt om sådana tillgångar.

Ökad konkurrens eller Koncernens misslyckande att framgångsrikt konkurrera kan innebära minskade intäkter och därmed kan sådana faktorer få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Förändringar i långsiktig efterfrågan på olja och naturgas

Efterfrågan på olja och naturgas kan på lång sikt påverkas negativt av klimatdebatten och strävan efter att minska koldioxidutsläppen i atmosfären. Klimatfrågan har medfört att länder och grupper av länder diskuterar lagstiftning och olika ekonomiska incitament för att stötta alternativ till fossila bränslen samt höjda skatter och miljöavgifter på fossila bränslen. Olje- och naturgasproducenter möter också ökad konkurrens från alternativa former av energi, bränsle och relaterade produkter. Kombinationen av en ökad konkurrens från alternativa energikällor och en ökad beskattning av fossila bränslen kan leda till en väsentlig förändring i den långsiktiga efterfrågan på olja och naturgas och kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### 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 förenas 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. Det finns en risk för att tillstånd och licenser efter det att de löpt ut inte förnyas eller inte förnyas på för Bolaget acceptabla villkor.

De ukrainska licenser som Koncernen har intressen i innehas inte av Bolaget självt utan av annan part. Koncernen har därför inte ensamt bestämmandeinflytande 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 väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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 ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är till stor del beroende av kontrakterade representanter och goda relationer med de myndigheter som kontrollerar de administrativa processerna kring licensavtalen. Om Koncernens kontakter med relevanta myndigheter och partners under licensperioderna för att löpande hålla dem informerade kring utfört arbete och nya kunskaper kring geologiska förhållanden inte skulle ge önskat resultat kan Koncernens licenser komma att återkallas eller inte förlängas, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### 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. Dessa risker kan inte helt undvikas ens med en kombination av erfarenhet, kunskap och noggrann utvärdering. 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. Detta kan i sin tur leda till omfattande skadeståndsansvar eller annat ansvar. 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 få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Prospektering och exploatering av olje- och naturgasreserver kan komma att bli försenade eller påverkas negativt av faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll. Sådana faktorer omfattar bland annat ogynnsamma väder-, klimat- eller geologiska förhållanden, beslut tagna eller arbete utfört av samarbetspartners eller leverantörer, vilka Koncernen kan vara eller kan komma att bli beroende av, tillmötesgående av regerings- eller myndighetskrav, brister eller förseningar vid installation och beställning av maskiner och utrustning, eller förseningar vid import eller förtullning, olyckor, skador på anläggningar, miljöskador eller personskador. Förseningar eller andra negativa effekter på prospektering och exploatering kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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 väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### 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. Det 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 borrhåll, 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

prospekt redovisat reserv- och resursuppskattningar genomförda av oberoende tredje part. Uppskattningarna baseras på information per september 2009. Det finns därför en risk för att de i detta prospekt eller på annan plats presenterade bedömda reserverna eller resurserna har förändrats över tiden och inte återspeglar de verkliga reserverna och resurserna. Den information om reserver och resurser som anges i detta prospekt representerar endast estimat som är baserade på tillgängliga data vars omfattning och tillförlitlighet varierar. Om bedömningar skulle visa sig felaktiga kan det innebära en väsentlig negativ inverkan på värdet av Koncernens tillgångar och därmed även på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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 är inte säkert att nuvarande flöden är en indikation på framtida flöden.

Olje- och naturgasreserver utgör en viktig faktor för Koncernens investeringsbeslut. De utgör också en viktig del i värderingen för bedömning av nedskrivningsbehov av det bokförda värdet på Koncernens olje- och naturgastillgångar. En övervärdering av ett områdes reserver kan därför få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **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. 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 väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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 skyldig-

heter som parterna har. Exempelvis kan Koncernen och dess partners ha olika åsikter om vilka investeringar som ska göras samt om och när utdelningar ska lämnas. Det finns alltid en risk för att Koncernens partners inte agerar 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 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. Alla de ovan beskrivna riskerna kan, var för sig eller tillsammans, få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Koncernen har såväl i koncessioner och licenser som i samarbetsavtal åtagit sig att bidra med kapital. I vissa fall har åtagandena bestämts på ett sätt som inte ger Koncernen ett bestämmande inflytande över storleken på dess åtaganden. Om Koncernen i framtiden inte skulle kunna uppfylla sina åtaganden och de villkor för verksamheten, kostnader och finansiering i den utsträckning som krävs för att behålla koncessioner och licenser kan Koncernen, helt eller delvis, förlora sådana koncessioner eller licenser och ådra sig skadeståndsansvar, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Förändringar i kontrollen över Bolaget**

I vissa av Koncernens koncessioner, licenser och avtal och enligt tillämplig lag i länder där Koncernen är verksam finns bestämmelser som aktualiseras vid förändringar i kontrollen över Bolaget. En förändring av kontrollen kan bestå i väsentliga ägarförändringar i Bolaget, andra ändringar avseende möjligheten att påverka Bolagets affärer och liknande omständigheter. Vid sådana förändringar kan vissa rättigheter för motparter eller skyldigheter för Koncernen inträda, vilka bland annat kan komma att påverka Koncernens samarbeten eller fortsatta direkta eller indirekta ägande av andelar i licenser. Således kan sådana förändringar, framför allt om Koncernens ägande av en eller flera licenser därigenom skulle upphöra, komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### **Risker relaterade till infrastruktur**

Koncernen är beroende av en tillgänglig och fungerande infrastruktur för de områden där verksamheten bedrivs, såsom vägar, el- och vattenförsörjning, pipelines och 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. Nämda 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 och därmed få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. 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 naturgas beror bland annat på tillgängligheten och kapaciteten hos uppsamlingssystem, pipelines och andra produktions- och transportsystem, inverkan av gällande regelverk, rådande ekonomiska villkor och nivåerna på tillgången och efterfrågan på olja och naturgas. 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 väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### 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, priset på och tillgången till alternativa energikällor samt ekonomisk och politisk utveckling. Marknadpriserna 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 inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. 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 väsentlig negativ effekt på Koncernens förmåga att tillgodose Koncernens kapitalbehov och därmed få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Sjunkande produktionsnivåer

Oljeproduktionen på ett fält tenderar att minska med tiden om inte åtgärder vidtas för att motverka detta. Takten i nedgången kan variera beroende på ett antal faktorer, bland annat hur reservoaren utvecklar sig, investeringsnivåer med mera. Då Koncernen endast har produktion på ett begränsat antal anläggningar, kan produktionsproblem på dessa platser få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Problem kan även uppstå på grund av miljöproblem, olyckor, yrkes- och hälsofaror, arbetstvister, kvalitets- eller funktionsbrister hos utrustning, störningar vid tillhandahållande av tjänster och produkter såsom el, vatten, bränsle, transport, processkapacitet eller teknisk support. Detta kan resultera i misslyckanden att uppnå fastställda produktionsdatum eller leda till större utgifter, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Nedgång i reserver

Olje- och naturgasverksamhet omfattas av naturliga risker såsom en förtida nedgång i reserverna eller inflöde 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 försämrats. 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 väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Risker avseende tillgång till utrustning och personal

Koncernens prospekterings- och produktionsverksamhet för olja och naturgas är beroende av tillgången till borrhutning och tillhörande utrustning samt kvalificerad personal i de områden där sådan verksamhet bedrivs eller kommer att bedrivas. Koncernen kan också vid tillfällen bli beroende av tredje man, till exempel borrhutnings- och transportföretag, för



att genomföra sin affärsplan. Brist på borrar eller personal och liknande kan påverka tillgången på nödvändig utrustning och personal för Koncernen, vilket kan leda till ökade kostnader och därmed försämringar av Koncernens resultat samt till förseningar av Koncernens prospekterings- och utbyggnadsverksamhet samt leda till minskad produktion, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

### Risker relaterade till nyckelpersonal

Bristen på prospekterings- och utvecklingsaktiviteter i olje- och gasindustrin på 1990-talet innebar en minskning av utbudet av kvalificerad personal. Detta har gjort att oljebranschens generella rekryteringsunderlag av kvalificerad och erfaren personal är begränsat. Härutöver kan det vara svårt att hitta kvalificerad personal lokalt i de regioner där Koncernen huvudsakligen har sin verksamhet, vilket är en kritisk faktor eftersom lokalt anställd personal i vissa fall är ett krav från lokala myndigheter vid tillståndsgivning.

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 Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, exempelvis på grund av att Koncernen inte i tid kan uppfylla satta utvecklingsmål eller strategier. Vidare kan Koncernen komma att sakna tillräckligt skydd vid upphävande av nyckelanställdas avtal, vilket i sin tur skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### 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. Sådana händelser, för vilka Koncernen inte har möjlighet att eller väljer att inte försäkra, kan komma att ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Om någon av Koncernens nuvarande eller eventuella framtida produktionsanläggningar drabbas av en naturkatastrof kan Koncernens oljeproduktion komma att påverkas negativt eller rentav upphöra. En naturkatastrof kan få förödande effekt på Bolagets verksamhet eftersom stora värden kan gå förlorade. Ett stopp i produktionen på grund av en naturkatastrof kan medföra stora kostnader för att återställa produktionsanläggningar. Det skulle därutöver kunna påverka

produktionstakten på så sätt att Bolaget helt eller delvis under en obestämbar period skulle stå utan försäljningsintäkter från den eller de berörda produktionsanläggningarna. Vid en naturkatastrof finns en risk att Koncernen inte skulle ha tillräckliga finansiella resurser för att kunna genomföra nödvändiga investeringar i syfte att återuppta produktionen. Det ovanstående skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### Ej försäkringsbara risker

Inom den bransch och inom de regioner där Koncernen verkar saknas möjlighet till ett välutvecklat försäkringsskydd. Koncernen har därför bara ett begränsat försäkringsskydd mot de risker och förluster som kan drabba verksamheten och det finns en risk för att Koncernens försäkringsskydd inte 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. Det finns även en risk för att befintligt försäkringsskydd inte kommer att vara tillgängligt i framtiden på för Koncernen kommersiellt gångbara villkor. De ovan beskrivna riskerna kan, var för sig eller tillsammans, få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### 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. Sådana risker innefattar bland annat potentiella statliga interventioner, potentiell förändring i den skatterättsliga regleringen, potentiell inflation och deflation, potentiell begränsning i tillgång till utländsk valuta och möjlighet att exportera olja och naturgas, potentiell politisk, social, religiös och ekonomisk instabilitet och oroligheter och kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. 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 Bolagets 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.

Alla de ovan beskrivna riskerna kan, var för sig eller tillsammans, få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### 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 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.

Koncernen kan vid var tid exponeras för krav och tvister i förhållande till myndigheter, kunder och tredje parter. Om Koncernen skulle bli involverad i rätts tvister 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 och kan få en väsentlig negativ

inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Osäkerheten kring tvister och andra rättsliga förfaranden kan få en negativ effekt på värdet av Koncernens tillgångar och därmed på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

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 en risk för att liknande byråkratiska/politiska beslut, som väsentligt kan påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, kan komma att fattas igen.

### Osäkerhet om äganderätt

Koncernens äganderätt av andelar i en koncession kan komma att ifrågasättas. Eventuell osäkerhet avseende en eller flera av Koncernens licenser eller kontrakt kan därför få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernens ryska dotterbolag bildades innan det förvärvades av Koncernen och historiken i dotterföretaget är därför inte i alla delar fullständigt känd. Följaktligen finns det en risk för att äganderätten till dotterbolaget kan komma att bestridas baserat på historiska grunder, som till exempel faktiska eller påstådda brister i bildandet av dotterbolaget, betalning av insatskapital eller tidigare överlåtelser. Även om 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.

### Bolagsstyrning

Reglerna om tillsyn och bolagsstyrning i Ryssland och Ukraina ger ett dåligt skydd för minoritetsaktieägare. Lagstiftningen mot bedrägeri och insiderbrott är ofta outvecklad. 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. Det finns därför en risk för att personer i Koncernens ledning 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 och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Miljörisker

Koncernen bedriver verksamhet under den ryska respektive ukrainska miljölagstiftningen som är både omfattande och komplex. 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 eller att striktare eller ytterligare åtgärder än vad som tidigare gällt kan komma att krävas samt att ett mer omfattande ansvar för Koncernen, dess styrelseledamöter och anställda införs.

Vidare kan eventuella avgifter eller andra påföljder mot Koncernen vid verkliga eller påstådda brister i uppfyllande av miljöregler eller vid olyckor få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Koncernen är ansvarig för de kostnader som uppkommer då oljebrunnar och produktionsanläggningar ska nedmonteras och lämnas. Koncernen kan även bli ansvarig för kostnader för att åtgärda oförutsedd påverkan på miljön som uppstått som en följd av olje- och gasutvinning. Sådana kostnader kan vara betydande. Särskilt kan kostnader för otillåtna nivåer av utsläpp och nedsmutsning och potentiella saneringskostnader samt brister i hanteringen av giftiga eller farliga ämnen, för vilka någon av Koncernens enheter kan komma att hållas ansvarig, vara svåra att beräkna mot bakgrund av gällande lagstiftning och tillämpningen därav i olika jurisdiktioner. Koncernen kan också ådra sig miljöansvar i samband med förvärv av tillgångar som omfattas av sådana förpliktelser. Det finns även en risk för att Koncernens nuvarande eller framtida samarbetspartners inte fullgör sina delar av eventuella miljöåtaganden.

Reserveringar för kostnader för nedmontering av anläggningar kan, bland annat mot bakgrund av det ovanstående, visa sig vara otillräckliga. Följaktligen kan Koncernen drabbas av betydande oförutsedda kostnader, vilka kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Kapitalbehov och likviditetsrisk

För att möta Koncernens kostnader och finansiera planerade investeringar kan Koncernen behöva extern finansiering. Det finns en risk för att sådan finansiering inte kommer att vara tillgänglig för Koncernen eller, om den är tillgänglig, att den inte 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 spädas 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 arbetsförpliktelser 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 väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. 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 förknippade med en licens (så kallad "farm out" och "farm in"). Detta innebär att innehavaren av andelar i en licens överlåter (farmar ut) en andel av dess rättigheter till ett annat bolag (farmar in), så att det förvärvande bolaget övertar arbetsåtaganden hänförliga till licensen motsvarande den överlåtna andelen samt får en motsvarande andel i eventuella framtida intäkter. Motprestationen kan bestå av likvida medel, finansiering av den utfarmade partens återstående del av investeringarna i licensen eller ersättning för redan nedlagda investeringskostnader. Uppfyller inte det bolag som övertar en andel av oljelicensen sina åtaganden kan det bolag som överlåtit andelen få tillbaka densamma. Följaktligen kan ett bolag förlora andelar i licenser förvärvade genom infarmningsavtal om bolaget inte fullgör sina skyldigheter i enlighet med sådana infarmningsavtal. En in- eller utfarmning 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 och därmed kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen har lämnat det helägda dotterföretaget Zhoda (2001) Corporation som säkerhet för ett konvertibellån. Nämnade 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.

Verksamheterna i Ukraina bedrivs som joint ventures med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag av betydande storlek. Beslut om utdelning fattas enligt joint venture-avtalen av parterna gemensamt och det 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 väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns vidare en risk för att rubeln och hryvnjan inte 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 sisträmnda är beroende av Koncernens förmåga att med framgång fastställa förekomsten av kommersiellt utvinningsbar olja eller naturgas. Vidare består en del av Koncernens tillgångar av olje- och naturgastillgångar. Sådana tillgångar utgör en viktig del av bedömningen av nedskrivning av det bokförda värdet av koncernens tillgångar och nedskrivningsbehovet prövas regelbundet.

Allt ovanstående kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

### 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 ska 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 skulle ha gjort tillräckliga avsättningar för skatteskulder 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 väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Normalt återförs mervärdes-skatt 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 väsentlig negativ inverkan på Koncernens likviditet och på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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 väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och 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.

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. En för Koncernen negativ utveckling av valutakurser kan därmed få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Rysk och ukrainsk ekonomi kan även bli föremål för inflationstryck vilket kan innebära högre produktionskostnader för Koncernen och försämra dess resultat.

## Ränterisk

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 exponerad för stigande marknadsräntor. Stigande marknadsräntor skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Motparter, partners och kreditrisker

Koncernen är exponerad för olika motpartsrisiker, till exempel i form av förutbetalda kostnader eller utgivna krediter där eventuella säkerheter inte täcker Koncernens fordringar. Koncernen är även exponerad för kreditrisk avseende såld och levererad olja. Koncernens kreditrisk i detta avseende är till största delen hänförlig till den ukrainska verksamheten där betalningar har skett och sker med förseningar. Helt eller delvis uteblivna betalningar från köpare kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är även exponerad för motpartsrisiker 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 finns även en risk för att Koncernens partners inte 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 avtalsskyldigheter 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 väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. 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 Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Nu beskrivna risker kan vidare accentueras ytterligare av att rättssystemen 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.

I vissa fall är en värdestat eller ett företag ägt eller kontrollerat av en värdestat part till koncessioner, licenser, samarbetsavtal eller andra avtal. Sådant deltagande sker inte alltid på samma villkor som för icke-statliga parter till avtalet och i

vissa fall kan staten ha en rätt att till exempel förvärva en ägarandel av licensen eller ha rätt att ta del av vinsten utan skyldighet att ta del av kostnader. Även om sådana rättigheter är kommersiellt försvarsbara och inte oskäligt betungande kan det inte uteslutas att sådana villkor kan komma att tillämpas på ett sätt vilket kan medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## Redovisningsrisker

Koncernens verksamhet påverkas av gällande redovisningsregler i de länder Koncernen bedriver verksamhet. Redovisning, finansiell rapportering, revision och intern kontroll i Ryssland och Ukraina skiljer sig från den som finns i väst och regleringen avseende dessa frågor kan vara bristfällig. Redovisningsregelverken kan dessutom vara under utveckling och ändras från tid till annan, potentiellt med retroaktiv verkan. Detta kan medföra osäkerhet kring Koncernens eller dess samarbetspartners redovisning, finansiella rapportering och interna kontroll vilket indirekt kan få en inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. 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 finns därför en risk för att information i detta prospekt eller på annat ställe som härrör från sådana källor är icke tillförlitlig eller ofullständig.

## Risker relaterade till aktierna och Erbjudandet

### Villkor för genomförandet

Bolaget uppställer vissa villkor för Erbjudandets fullföljande. Eftersom de faktorer som dessa villkor baseras på ligger utanför Bolagets kontroll är det osäkert när Erbjudandet kan komma att fullföljas. Dessutom finns det en risk för att Erbjudandet inte kommer att fullföljas överhuvudtaget. Den osäkerhet som kan uppstå på marknaden i anslutning här till kan leda till att marknadskursen på aktierna i Bolaget och/eller Petrogrand påverkas negativt.

### Utevarov av positiva effekter

Det finns en risk för att de synergieffekter och övriga positiva effekter som Bolaget förutser inte kommer att uppnås i sin helhet, eller överhuvudtaget, vilket kan påverka den nya koncernens verksamhet negativt.

### Aktiekurs

En investering i aktier är alltid förknippad med viss risk. En investering i Bolagets aktier av serie B är förknippad med särskilt hög risk eftersom Koncernen verkar inom en riskfylld bransch. Det finns en risk för att aktiekursen kan komma att ha en negativ utveckling. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Det är omöj-

ligt 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 naturgas.

### **Likviditet i aktien**

Det finns en risk för att det i framtiden inte uppstår tillräcklig 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.

### **Utspädning**

Det är inte uteslutet att Bolaget av olika anledningar i framtiden kan komma att genomföra nyemissioner av ytterligare aktier eller utgiva ytterligare teckningsoptioner och/eller konvertibler. En sådan åtgärd kan komma att späda ut innehavet för befintliga aktieägare och negativt påverka marknadspriset för Bolagets aktie av serie B. Vidare har Bolaget ett utestående konvertibelt förlagslån och ett utestående teckningsoptionsprogram vilka i framtiden kan komma att leda till utspädning för befintliga aktieägare.

### **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 alltid en risk för att en avyttring inte kan ske med kapitalvinst.

### **Valutakursförändringsrisker**

Bolagets aktier noteras i svenska kronor. Aktieägare i Bolaget som är bosatta utanför Sverige kan således komma att påverkas negativt av ogynnsamma förändringar i sin lokala valuta gentemot den svenska kronan.

### **Större aktieägare**

Bolagets större aktieägare kan efter Erbjudandets genomförande komma att utöva ett betydande inflytande över viktiga beslut som kräver aktieägarnas godkännande, exempelvis tillsättande och avsättande av styrelseledamöter. Det finns en risk för att sådana beslut inte kommer att överensstämma med övriga aktieägares vilja och önskemål.

# Erbjudandet

## Erbjudandet

Den 22 januari 2014 offentliggjorde Shelton Petroleum ett erbjudande om att förvärva samtliga aktier i Petrogrand.

För varje aktie i Petrogrand erhålls 0,30 aktie av serie B i Shelton.

Endast hela aktier av serie B i Shelton kommer att ges ut till aktieägare i Petrogrand som accepterar Erbjudandet. Fraktioner av aktier kommer att läggas samman och säljas genom Sheltons försorg på marknaden för berörda aktieägares räkning och ersättningen kommer därefter att fördelas mellan dessa aktieägare i förhållande till storleken på respektive aktieägares fraktion av en aktie (efter avdrag för försäljningskostnader). Försäljningen kommer att verkställas av Pareto Securities AB eller annat emissionsinstitut.

Transaktionskostnaderna för Erbjudandet beräknas uppgå till cirka SEK 5 miljoner och omfattar bland annat kostnader för finansiell, legal och annan kvalificerad rådgivning.

De aktier av serie B i Shelton som ges ut som vederlag i Erbjudandet berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna införts i Sheltons aktiebok.

Vid full anslutning kommer cirka 12 079 769 nya aktier av serie B i Shelton att emitteras i Erbjudandet, vilket motsvarar 49,8% i utspädning för Sheltons befintliga aktieägare.

## Vederlagsjustering

Det erbjudna vederlaget kommer att justeras om Petrogrand genomför utdelning eller annan värdeöverföring innan redovisning skett inom ramen för Erbjudandet och kommer följaktligen att minskas med ett motsvarande belopp per aktie för varje sådan utdelning eller värdeöverföring.

## Teckningsoptioner utgivna av Petrogrand

Petrogrand har emitterat teckningsoptioner inom ramen för dess incitamentsprogram för bolagets anställda. Erbjudandet omfattar inte dessa teckningsoptioner och Shelton kommer istället att tillse att teckningsoptionsinnehavarna ges en skälig behandling. Shelton avser att i samråd med Petrogrands företagsledning erhålla vidare information om villkoren för teckningsoptionerna i syfte att åstadkomma detta.

## Erbjudandets värde och premie

Baserat på betalkursen för en aktie av serie B i Shelton den 21 januari 2014 (SEK 32,40 per aktie) motsvarar Erbjudandet ett värde om cirka SEK 9,72 per Petrogrand-aktie. Erbjudandet värderar Petrogrand till cirka SEK 391,4 miljoner.

Erbjudandet innebär en premie om cirka 34,8% baserat på den volymviktade genomsnittliga betalkursen för respektive aktie av serie B på NASDAQ OMX Main Market (Shelton) och NASDAQ OMX First North (Petrogrand) under den senaste

månaden fram till och med den 21 januari 2014. Jämfört med den senaste betalkursen om SEK 7,00 per aktie för Petrogrand på NASDAQ OMX First North den 21 januari 2014, det vill säga den sista dagen då handel ägde rum före offentliggörandet av Erbjudandet, innebär Erbjudandet en premie om cirka 38,9%.

## Acceptperiod

Acceptperioden för Erbjudandet löper från den 18 februari 2014 till den 10 mars 2014. Erläggande av vederlag kommer att börja så snart som möjligt efter att Shelton Petroleum offentliggör att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts, eller annars har beslutat att fullfölja Erbjudandet. Givet att ett sådant offentliggörande sker senast den 12 mars 2014 förväntas erläggande av vederlag ske omkring den 13 mars 2014. Shelton Petroleum förbehåller sig rätten att förlänga acceptperioden, liksom att senarelägga erläggandet av vederlaget. För mer information se avsnittet *Villkor och anvisningar*.

## Sheltons Petroleums ägande i Petrogrand

Per dagen för detta prospekt äger Shelton inga och kontrollerar heller inte på annat sätt aktier i Petrogrand eller finansiella instrument som ger Shelton en finansiell exponering motsvarande ett aktieinnehav i Petrogrand. Shelton har heller inte förvärvat eller avyttrat några aktier i Petrogrand under de senaste sex månaderna före Erbjudandets offentliggörande.

## Finansiering av Erbjudandet

En extra bolagsstämma i Shelton den 9 januari 2014 bemyndigade styrelsen att bland annat besluta om nyemission av aktier serie B med bestämmelse om apport. Detta bemyndigande avses att utnyttjas av styrelsen för att emittera aktier av serie B i samband med Erbjudandet.

## Godkännande från myndigheter

Fullföljandet av Erbjudandet är villkorat av, bland annat, att alla erforderliga tillstånd eller liknande från konkurrensmyndigheter erhålls. Shelton förväntar sig att sådana erforderliga godkännanden kommer att erhållas före utgången av acceptperioden.

## Due Diligence

Shelton har ej genomfört någon företagsutvärdering av Petrogrand vid någon tidpunkt efter offentliggörandet av Petrogrands delårsrapport för perioden januari–september 2013.

## Uttalande från Petrogrands styrelse

Per datumet för detta prospekt har Petrogrands styrelse inte uttalat sig om Erbjudandet. Enligt pressmeddelande den 29 januari 2014 avser Petrogrand – för att säkerställa att alla aspekter blir beaktade – anlita en branschkundig extern analysfirma i samband med styrelsens utvärdering av Erbjudandet. Enligt samma pressmeddelande kommer Petrogrands styrelse att uttala sig om Erbjudandet så snart som möjligt, dock senast före den extra bolagsstämma i Petrogrand som är planerad att äga rum den 7 mars 2014.

# Bakgrund och motiv

Shelton har under de senaste åren steg för steg utvecklat sin licensportfölj med bevisade reserver, växande oljeproduktion samt en betydande resurspotential offshore. Tack vare framgångsrika borrhningar nådde Shelton en viktig milstolpe om 1 000 fat per dag under fjärde kvartalet 2013. Bolaget har redovisat god lönsamhet och rörelsemarginalen under tredje kvartalet 2013 uppgick till 32%.

Styrelsen i Shelton anser att det finns såväl industriella som finansiella motiv till Erbjudandet. I Ryssland producerar den senaste brunnen på Rustamovskoye-fältet väsentligt mer olja än tidigare brunnar. Den har gett en ny och förbättrad syn på fältets potential, vilken kan komma att realiseras via horisontella brunnar med avsevärt förbättrad brunneekonomi. Dessutom har bolaget två angränsande licenser vars potential bolaget endast börjat utforska. I Ukraina har bolaget intressen i det oljeproducerande fältet Lelyaki och i tre offshorelicenser med betydande potential. Shelton har ett starkt lokalt nätverk i Ryssland och Ukraina som ger god tillgång till expansionsmöjligheter.

Att realisera potentialen i licensportföljen och att ta tillvara på nya affärsmöjligheter kräver investeringar, som endast delvis kan finansieras med egna kassaflöden. Erbjudandet till Petrogrands aktieägare ger Shelton, genom Petrogrands kassa, finansiella resurser att skyndsamt och effektivt genomföra värdeskapande investeringar. Dessutom stärks bolagets position på finansmarknaden. Genom att acceptera budet ges aktieägare i Petrogrand en möjlighet att ta del av en potentiell uppvärdering av aktien jämfört med den rabatt mot kassa och finansiella tillgångar per aktie som rådde då Erbjudandet offentliggjordes, och en möjlighet att ta del av de värden som det sammanslagna bolaget kan skapa.

Shelton Petroleum förutser, i närtid, endast begränsade effekter av Erbjudandets genomförande för Petrogrands ledning och anställda, vad gäller såväl anställningsvillkor som sysselsättningen och de platser där Shelton och Petrogrand idag bedriver verksamhet.

Med bakgrund av ovanstående lämnar Shelton ett offentligt erbjudande till aktieägarna i Petrogrand.

*Informationen rörande Petrogrand i detta prospekt är uteslutande hämtad från offentligt material om Petrogrand och har inte granskats eller verifierats av Petrogrand. Frånsett vad som angetts ovan är styrelsen för Shelton Petroleum ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att styrelsen för Shelton Petroleum har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i de delar av detta prospekt som styrelsen är ansvarig för, såvitt styrelsen för Shelton Petroleum vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Stockholm, 17 februari 2014

**Shelton Petroleum AB (publ)**  
Styrelsen



# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

För varje aktie i Petrogrand erhålls 0,30 aktie av serie B i Shelton.

Endast hela aktier av serie B i Shelton kommer att ges ut till aktieägare i Petrogrand som accepterar Erbjudandet. Fraktioner av aktier kommer att läggas samman och säljas genom Sheltons försorg på marknaden för berörda vp-konto-innehavares räkning och ersättningen kommer därefter att fördelas mellan dessa i förhållande till storleken på respektive vp-konto-innehavares fraktion av en aktie (efter avdrag för försäljningskostnader). Försäljningen kommer att verkställas av Pareto Securities AB.

Vid full anslutning kommer cirka 12 079 769 nya aktier av serie B i Shelton att emitteras i Erbjudandet, vilket motsvarar 49,8% i utspädning för Sheltons befintliga aktieägare.

## Vederlagsjustering

Det erbjudna vederlaget kommer att justeras om Petrogrand genomför utdelning eller annan värdeöverföring innan redovisning skett inom ramen för Erbjudandet och kommer följaktligen att minska med ett motsvarande belopp per aktie för varje sådan utdelning eller värdeöverföring.

## Villkor för Erbjudandets fullföljande

Fullföljande av Erbjudandet är villkorat av:

1. att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Shelton blir ägare till mer än 50% av det totala antalet aktier och röster i Petrogrand efter full utspädning;
2. att inte någon annan offentliggör ett erbjudande att förvärva aktier i Petrogrand på villkor som för Petrogrands aktieägare är förmånligare än de villkor som gäller enligt Erbjudandet;
3. att samtliga för Erbjudandet, dess genomförande eller Sheltons förvärv av Petrogrand erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, har erhållits på för Shelton acceptabla villkor;
4. att Petrogrand inte vidtar några åtgärder som skulle försämra förutsättningarna för Erbjudandet eller dess genomförande, innefattande, men inte begränsat till, avyttring eller annan överlåtelse av väsentlig del av bolagets verksamhet eller tillgångar eller annan väsentlig förändring av verksamhetsinriktningen i strid med de affärsprinciper som bolaget tidigare tillämpat;

5. att ingen väsentlig negativ förändring av Petrogrands finansiella ställning eller verksamhet har inträffat efter offentliggörandet av Erbjudandet, varvid med väsentlig negativ förändring avses händelse som väsentligen påverkar eller skäligen kan påverka Petrogrands likviditet, försäljning, resultat eller eget kapital negativt och som Shelton inte skäligen bort känna till eller förutse vid offentliggörandet av Erbjudandet;
6. att ingen information som offentliggjorts av Petrogrand, eller som har lämnats av Petrogrand till Shelton, är väsentligen felaktig, ofullständig eller vilseledande och att Petrogrand har offentliggjort all information som borde ha offentliggjorts av Petrogrand, och
7. att varken Erbjudandet eller förvärvet av Petrogrand helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller motsvarande omständighet, som föreligger eller skäligen kan förväntas, som ligger utanför Sheltons kontroll och vilken Shelton skäligen inte kunnat förutse vid tidpunkten för offentliggörande av Erbjudandet.

Shelton förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något eller några av ovanstående villkor inte uppfyllts eller kan uppfyllas. Såvitt avser villkor 2–7 ovan kommer emellertid ett sådant återkallande endast att ske om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Sheltons förvärv av aktier i Petrogrand. Shelton förbehåller sig också rätten att helt eller delvis frånfalla ett eller flera av villkoren enligt ovan, inklusive att fullfölja Erbjudandet vid lägre acceptansnivå än vad som anges i punkten 1 ovan.

## Prospekt och anmälningssedlar

Förtryckt anmälningssedel och svarskuvert distribueras till samtliga aktieägare som var direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB per den 14 februari 2014.

Tryckt version av detta prospekt kan erhållas från Shelton och Pareto Securities AB, se nedan för kontaktuppgifter. Detta prospekt samt blank anmälningssedel kan också laddas ner i elektroniskt format från Sheltons webbplats [www.sheltonpetroleum.com](http://www.sheltonpetroleum.com) samt från Pareto Securities webbplats [www.paretosec.com](http://www.paretosec.com).

## Instruktioner för accept av Erbjudandet

### Direktregistrerade innehav

Aktieägare i Petrogrand vars aktier är direktregistrerade på vp-konto hos Euroclear Sweden AB och som önskar acceptera Erbjudandet ska under perioden från och med den 18 februari 2014 till den 10 mars 2014 underteckna och lämna in en korrekt ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär till:

Pareto Securities AB  
Emissionsavdelningen/Shelton  
Box 7415, Berzelii Park 9  
SE-103 91 Stockholm  
Tfn: +46 8 402 50 00  
Fax: +46 8 402 50 30  
E-post: issueservice.se@paretosec.com

Anmälningssedeln måste lämnas in, faxas eller sändas med post i bifogat svarskuvert i god tid före sista anmälningsdag för att kunna vara Pareto Securities tillhanda senast klockan 17.00 (CET) den 10 mars 2014.

Vp-konto och aktuellt innehav framgår av den förtryckta anmälningssedeln som sänts ut till aktieägare vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear. Ägarna bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta. Blanka anmälningsedlar kan laddas ner i elektroniskt format från Sheltons webbplats [www.sheltonpetroleum.com](http://www.sheltonpetroleum.com) samt från Pareto Securities webbplats [www.paretosec.com](http://www.paretosec.com).

Observera att felaktiga eller ofullständigt ifyllda anmälningsedlar kan lämnas utan avseende. Inga ändringar får göras i texten på de förtryckta anmälningsedlarna.

### Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare i Petrogrand vars aktier är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare kommer inte att erhålla förtryckt anmälningsedel. Accept av Erbjudandet ska istället ske i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

### Pantsatta innehav

För det fall aktierna i Petrogrand är pantsatta måste såväl ägaren som panthavaren underteckna anmälningssedeln som skickas in.

### Bekräftelse av accept

Efter det att Pareto Securities har mottagit och registrerat korrekt och fullständigt ifylld anmälningsedel kommer aktierna i Petrogrand att överföras till ett för varje direktregistrerad ägare nyöppnat spärrat vp-konto (så kallat apportkonto). I samband med detta skickar Euroclear ut en vp-avi som utvisar antalet aktier i Petrogrand som utbokats från det ursprungliga vp-kontot samt en vp-avi som utvisar antalet aktier i Petrogrand som inbokats på det nyöppnade spärrade vp-kontot. Om innehavet är förvaltarregistrerat sker redovisning genom respektive förvaltare.

## Rätt till återkallelse av accept

Aktieägare i Petrogrand har rätt att återkalla lämnade accepter av Erbjudandet. Återkallelse av accept ska ha inkommit till Pareto Securities på ovan angiven adress eller till ovan angivet faxnummer innan Shelton har offentliggjort att samtliga villkor för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte sker under acceptfristen, senast klockan 17.00 (CET) den sista dagen av acceptfristen.

Ägare vars innehav är förvaltarregistrerat och som önskar återkalla lämnad accept ska göra detta i enlighet med instruktioner från förvaltaren. Ägare måste kontakta sin förvaltare i god tid så att återkallelse kan ske enligt ovan.

Kvarstår villkor för Erbjudandet som Shelton har förbehållit sig rätten att disponera över vid eventuell förlängning av acceptfristen, ska rätten att återkalla lämnade accepter gälla på motsvarande sätt under förlängningen.

### Erläggande av vederlag

Erläggande av vederlag kommer att påbörjas så snart som möjligt efter att Shelton har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts, eller i annat fall offentliggjort beslut att fullfölja Erbjudandet. Förutsatt att sådant offentliggörande sker senast den 12 mars 2014, förväntas erläggande av vederlag komma att påbörjas omkring den 13 mars 2014. Vederlaget består initialt av Shelton BTA (betald tecknad aktie), inbokning av desamma på tecknarens vp-konto kommer aviseras med en vp-avi. Någon vp-avi som redovisar utbokningen av Petrogrand-aktier från apportkonton kommer inte att skickas ut.

Shelton BTA kommer att ersättas av Shelton-aktier av serie B så snart praktiskt möjligt efter att emissionen registrerats hos Bolagsverket. Ombokning av BTA till aktie beräknas ske under vecka 13 utan särskild avisering.

Om innehavet är förvaltarregistrerat sker redovisning genom respektive förvaltare.

Erläggande av eventuell försäljningslikvid av fraktioner av aktier i Shelton kommer att ske på sätt som anges nedan.

Genom att acceptera Erbjudandet uppdrar ägaren åt och befullmäktigar Pareto Securities att teckna nya aktier av serie B i Shelton Petroleum för dennes räkning samt att leverera aktier i Petrogrand till Shelton Petroleum i enlighet med Erbjudandet.

**Överskjutande aktier m.m.**

Endast hela aktier av serie B i Shelton kommer att ges ut till aktieägare i Petrogrand som accepterar Erbjudandet. Fraktioner av aktier kommer att läggas samman och säljas genom Sheltons försorg på marknaden för berörda vp-konto-innehavares räkning och ersättningen kommer därefter att fördelas mellan dessa i förhållande till storleken på respektive vp-konto-innehavares fraktion av en aktie (efter avdrag för försäljningskostnader). Eventuell likvid från central försäljning av fraktioner kommer att betalas ut till avkastningskonton kopplade till berörda vp-konto, enligt uppgifter från Euroclear Sweden AB. Försäljningen kommer att verkställas av Pareto Securities AB.

**Rätt till förlängning av Erbjudandet**

Shelton förbehåller sig rätten att förlänga acceptfristen i Erbjudandet och i samband därmed även föreskriva att ovanstående villkor för Erbjudandet, helt eller delvis, ska gälla även under sådan förlängning av acceptfristen. Shelton förbehåller sig vidare rätten att senarelägga tidpunkten för erläggande av vederlag i Erbjudandet.

**Handel med Shelton BTA**

Ingen handel med Shelton BTA kommer att ombesörjas.

**Handel med aktier i Shelton Petroleum AB**

Handel med de nya aktierna beräknas påbörjas på NASDAQ OMX omkring den 24 mars 2014. ISIN-koden för Shelton Petroleums aktie är SE0000514572.

**Rätt till utdelning**

De aktier av serie B i Shelton som ges ut som vederlag i Erbjudandet berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna införts i Sheltons aktiebok.

**Tvångsinlösen och avnotering**

För det fall Shelton blir ägare till mer än 90% av aktierna i Petrogrand avser Shelton att påkalla tvångsinlösen i enlighet med aktiebolagslagen i syfte att förvärva samtliga utestående aktier i Petrogrand. Shelton avser att i sådant fall verka för att aktierna i Petrogrand avnoteras från NASDAQ OMX First North förutsatt att så kan ske enligt gällande regelverk och god sed på aktiemarknaden.

**Aktieägare bosatta utanför Sverige**

Observera att detta erbjudandet enligt denna Erbjudandehandling inte riktar sig till personer som är bosatta i Australien, Japan, Kanada, Sydafrika, Nya Zeeland, USA, eller andra länder där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

# Omvärld och marknad

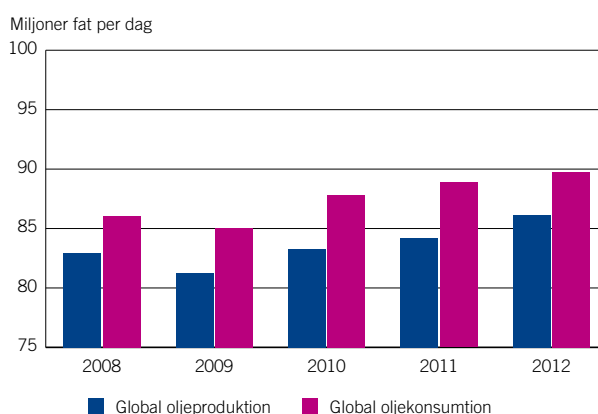
## Olja

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% av världens totala energiförsörjning enligt British Petroleum Statistical Review of World Energy (juni 2013). 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.

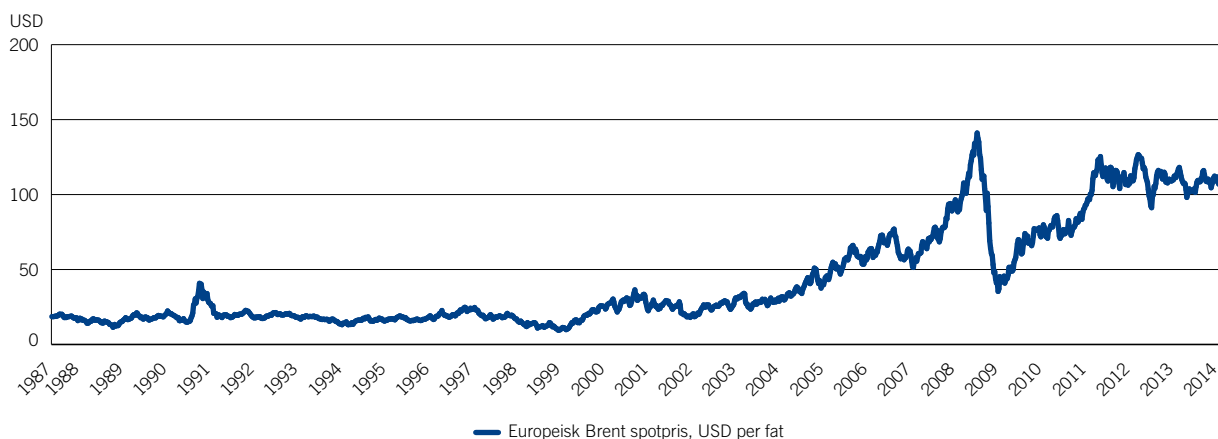
Enligt British Petroleum Statistical Review of World Energy (juni 2013), var världproduktionen av råolja under 2012 närmare 86,2 miljoner fat per dag, en ökning med cirka 2,2% jämfört med 2011. Historiskt har det funnits en stark korrelation mellan efterfrågan på olja och ekonomisk tillväxt i BNP.

Den globala oljekonsumtionen ökade med cirka 0,9% under 2012 (British Petroleum Statistical Review of World Energy, juni 2013). Enligt MarketLine Industry Profile Global Oil&Gas (publicerad i september 2013) kommer oljekonsumtionen att öka med cirka 1% per år fram till år 2017. 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 januari 2014 handlas olja till ett pris på över 100 US dollar.

## Global oljeproduktion och oljekonsumtion<sup>1)</sup>



## Historisk oljeprisutveckling



Källa: Thomson Reuters

1) 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 efterfrågensdata.

## Naturgas

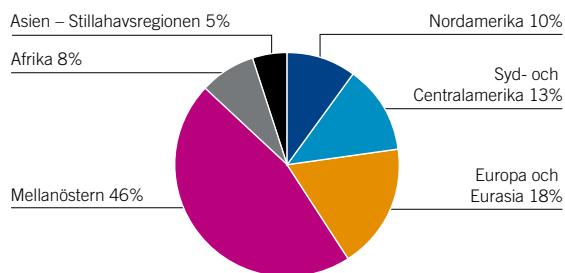
De flesta oljefyndigheter innehåller även naturgas, en allt viktigare råvara för produktion av energi. Framför allt används naturgas för att producera värme, men även till många petrokemiska produkter som fordonsbränsle, plaster, syntetfibrer, rengöringsmedel och lösningsmedel. Produktionen av naturgas ökade globalt under 2012 med 1,9%. Ryssland, vars naturgasproduktion minskade med -2,7% från 2011 till 2012, svarar för den andra största andelen av världproduktionen, allt enligt British Petroleum Statistical Review of World Energy (juni 2013).

BP Statistical Review of World Energy (juni 2013) uppskattar världens totala bevisade gasreserver vid utgången av 2012 till 187,3 biljoner kubikmeter.

Ryssland har de andra största bevisade naturgasreserverna i världen, med uppskattningsvis 17,6% av världsreserverna. Naturgasreserverna i Ukraina är relativt sett betydligt mindre än de ryska, allt enligt BP Statistical Review of World Energy (juni 2013).

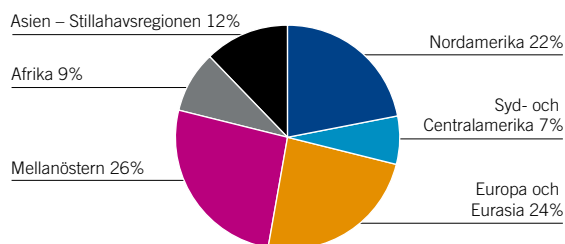
Gas är inte lika lätt att transportera som olja och har därför inte ett världsmarknadspris som olja. Priset på naturgas sätts genom marknaden som en balans mellan tillgång och efterfrågan. På vissa marknader, har staten reglerat prissättningen av politiska skäl för att kunna reglera prissättningen ut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

## Världens bevisade olje- och gasreserver 2012



Källa: BP Statistical Review of World Energy (juni 2013).

## Världens olje- och gasproduktion 2012



## Marknaden i Ryssland och i Ukraina

### Den ryska olje- och gasmarknaden

#### Reserver

BP Statistical Review of World Energy (juni 2013) uppskattar Rysslands olje- och gasreserver till drygt 300 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 2013) är Ryssland världens tredje största konsument av energi i allmänhet och världens andra största konsument av naturgas. Enligt samma rapport konsumerades i genomsnitt 3,2 miljoner fat olja om dagen i Ryssland under 2012, vilket motsvarar en ökning om drygt 2,5% från år 2011.

#### Skatter i Ryssland

Ryska oljeföretag berörs i huvudsak av följande skatter:

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

$$493 \times \frac{(\text{Pris per fat Ural Blend} - \text{USD } 15)}{261 \times 7,5}$$

Från och med januari 2012 kan fält med registrerade reserver understigande cirka 35 miljoner fat erhålla en reduktion av produktionsskatten. Shelton Petroleum's Rustamovskoye-fält uppfyller dessa villkor och Shelton erhåller för närvarande en reduktion uppgående till 44% 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:

$$(\text{Pris per fat Ural Blend} - \text{USD } 25) \times 0,59 + 4$$

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 2013 till 20% av beskattningsbar vinst. Av dessa 20% 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 moms, på försäljningen av olja på den inhemska marknaden uppgår till 18%. Den utgående moms är avdragsgill mot ingående moms under vissa förutsättningar.

### Den ukrainska olje- och gasmarknaden

#### Reserver

The U.S. Energy Information Administration (EIA) uppskattar per sista maj 2013 Ukrainas bevisade olje- och gasreserver till cirka 7 350 miljoner fat oljeekvivalenter, varav gasreserverna bedöms utgöra cirka 6 950 miljoner fat oljeekvivalenter. Ukrainas naturgasreserver bedöms vara de 24:e största i världen.

#### Produktion

Ukraina har en betydande inhemsk olje- och gasproduktion. Oljeproduktionen under 2012 var cirka 80 tusen fat om dagen, vilket var cirka 2% högre än 2011 års nivåer, enligt EIA (data per sista maj 2013). Landets totala gasproduktion har successivt stigit under 2000–2009 med 2% per år i genomsnitt. 2010–2011 var det något lägre och hamnade på cirka 125 miljoner fat oljeekvivalenter under 2011 enligt EIA (maj 2013). Ukraina beräknas av EIA (maj 2013) ha den 29:e största gasproduktionen i världen.

#### Konsumtion

Under 2012 konsumerades 319 tusen fat olja om dagen i Ukraina enligt EIA (maj 2013). Den totala gaskonsumtionen under 2012 uppgick till cirka 312 miljoner fat oljeekvivalenter enligt BP Statistical Review of World Energy (juni 2013). Ukraina ligger på tolfte plats i världen vad gäller naturgaskonsumtion enligt EIA per sista maj 2013, och landet är en av de största gasimportörerna i världen. Dessutom bedöms endast 5% av offshore-resurserna att vara utvecklade.

#### Skatter i Ukraina

Ukrainska oljeföretag berörs i huvudsak av följande skatter:

1. Royaltyn (produktionsskatt) för olja som utvinns ur brunnar grundare än 5 kilometer beräknades sedan 1 januari 2013 i dollar per fat enligt följande formel:

$$\text{Genomsnittligt Urals råoljepris i USD} * 0,39$$

2. Bolagsskatten uppgick under 2013 till 19% av beskattningsbar vinst. Från och med 1 januari 2014 är bolagsskatten 18%. Därefter beräknas bolagsskatten sänkas.
3. Mervärdesskatten på försäljningen av olja på den inhemska marknaden uppgår till 20%. Den utgående moms är avdragsgill mot ingående moms under vissa förutsättningar.

# Den nya koncernen

## Affärsidé, mål och strategi

Ett huvudmotiv för Erbjudandet är att kunna kombinera Sheltons tillgångar med Petrogrands finansiella resurser. Mot bakgrund därav kommer den nya koncernens affärsidé, mål och strategi att reflektera motsvarande för Shelton. Hänvisning görs till beskrivningen av Shelton under avsnittet *Shelton Petroleum*. De bedömda samgåendevinsterna består således främst i en accelerering av investeringarna i Sheltons oljetillgångar. Dessutom finns möjligheter att sänka kostnader då endast en marknadsplatsnotering krävs efter fullförd transaktion. Detta bedöms uppgå till cirka SEK 5 miljoner på årsbasis. Eftersom de operativa delarna av respektive

bolag inte i hög grad överlappar varandra förutses inga övriga väsentliga samgåendekostnader.

## Aktiekapital och ägarförhållanden m.m.

Bolagets aktiekapital och struktur under antagande av att Erbjudandet fullföljs med full anslutning redovisas i avsnittet *Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden*.

Nedanstående sammanställning visar de tio största aktieägarna i den Nya Koncernen den 30 december 2013 under antagande av att Erbjudandet fullföljs med full anslutning.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital	Röster
Avanza Pension Försäkring AB	–	1 758 584	7,7%	7,2%
Länsförsäkringar fondförvaltning	–	1 199 385	5,3%	4,9%
Two Eye Fund Ltd	18 040	1 053 811	4,7%	5,1%
Metroland B.V.B.A.	–	1 000 047	4,4%	4,1%
Lindström Björn	24 648	925 553	4,2%	4,8%
Stena (Switzerland) AG	–	617 843	2,7%	2,5%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	–	451 100	2,0%	1,9%
Giamore Resources Inc.	–	351 592	1,5%	1,4%
Prescience Investment Ltd	–	351 029	1,5%	1,4%
Swedbank Försäkring AB	–	247 536	1,1%	1,0%
Totalt, listade ägare	42 688	7 956 480	35,2%	34,5%
Totalt, övriga ägare	127 892	14 615 797	64,8%	65,5%
<b>Totalt, alla ägare</b>	<b>170 580</b>	<b>22 572 277</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Källa: Data från SIS Ägarservice per den 31 januari 2014

## Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Sheltons styrelseledamöter utses årligen av aktieägarna vid årsstämma. Sheltons nuvarande styrelseledamöter utsågs vid årsstämman 2013 och extra bolagsstämma den 22 augusti 2013 för tiden intill slutet av årsstämman 2014, vilken per dagen för detta prospekt är planerad att äga rum den 20 maj 2014. Efter Erbjudandets fullföljande och fram till årsstämman 2014 kommer Sheltons styrelse således att ha samma sammansättning som Sheltons nuvarande styrelse (under antagande av att nya styrelseledamöter inte utses vid eventuell extra bolagsstämma som äger rum före årsstämman).

Bolagets nuvarande ledande befattningshavare kommer även efter Erbjudandets fullföljande att fortsätta vara ledande befattningshavare för Shelton. Bolaget förutser endast begränsade effekter av Erbjudandets fullföljande för Petrogrands företagsledning och anställda. Erbjudandets genomförande förutses inte heller medföra några väsentliga förändringar för Petrogrands företagsledning eller anställda.

Även Bolagets revisor utses årligen av aktieägarna vid årsstämma. Sheltons valberedning har till uppgift att bland annat föreslå val av revisor inför varje årsstämma. Per datumet för detta prospekt finns ännu inte något sådant förslag.

För ytterligare information om Sheltons styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisor hänvisas till avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*.

## Oreviderad finansiell översikt proforma för den Nya Koncernen

### Ändamål för proformaredovisning

Denna proformaredovisning har upprättats som ett led i Shelton Petroleum AB (publ):s finansiella åtagande att förvärva Petrogrand AB (publ), vilket kommer innebära en förändring av Sheltons finansiella ställning.

I syfte att visa ett hypotetiskt resultat för Shelton efter förvärv av samtliga aktier i Petrogrand som om förvärvet genomförts per den 1 januari 2013 har en oreviderad proformaresultaträkning för perioden 1 januari – 30 september 2013 upprättats. En oreviderad balansräkning har upprättats i syfte att visa den hypotetiska finansiella ställningen som om förvärvet skett den 30 september 2013.

Proformaräkenskaperna presenteras enbart för illustrativa ändamål och är inte nödvändigtvis en indikation på hur resultatet eller den finansiella ställningen skulle sett ut om Shelton hade förvärvat Petrogrand vid ovan nämnda datum. Proformaräkenskaperna är inte heller någon indikation på

vilka framtida resultat Shelton kan komma att generera eller vilken finansiell ställning Shelton kan komma att ha i framtiden. Proformaredovisning är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva företagets faktiska finansiella ställning eller resultat.

### Beskrivning av transaktionen

Den 22 januari 2014 offentliggjorde Shelton ett offentligt uppköpserbjudande att förvärva samtliga aktier i Petrogrand.

Styrelsen i Shelton anser att det finns industriella och finansiella motiv till Erbjudandet. Shelton har en licensportfölj med växande produktion och betydande prospekteringspotential offshore i Ukraina. Transaktionen ger, genom Petrogrands kassa, finansiella medel att realisera potentialen i tillgångsportföljen och att tillvarata de expansionsmöjligheter som olje- och gasmarknaden erbjuder. Dessutom förväntas likviditeten i Shelton-aktien öka och bolagets position på finansmarknaden stärkas.

Transaktionsstruktur och process:

- Sammanslagningen skall ske genom ett offentligt uppköpserbjudande, där Shelton vänder sig till samtliga aktieägare i Petrogrand.

För varje aktie i Petrogrand erbjuds 0,30 aktie av serie B i Shelton. Vid full anslutning till Erbjudandet kommer cirka 12 079 769 nya aktier av serie B i Shelton emitteras till aktieägarna i Petrogrand, motsvarande en utspädning för Sheltons befintliga aktieägare om cirka 49,8%.

### Principer och antaganden

Proformaräkenskaperna har upprättats med utgångspunkt från Sheltons oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2013 samt Petrogrands oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2013. De oreviderade proformaräkenskaperna ska läsas tillsammans med Sheltons och Petrogrands historiska finansiella rapporter och noter som införlivats genom hänvisning i detta prospekt. De oreviderade proformaräkenskaperna har baserats på de redovisningsprinciper, International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, som tillämpas av både Shelton och Petrogrand. Petrogrand tillämpar en funktionsindelad resultaträkning medan Shelton tillämpar en kostnadsslagsindelad resultaträkning. För att uppnå en överensstämmelse med rubriceringen i Sheltons resultaträkning har i nedanstående proforma resultaträkning därför de kostnader som redovisats som administrationskostnader hos Petrogrand omfördelats till personalkostnader och övriga externa kostnader. Denna omfördelning påverkar inte det redovisade nettoresultatet. Vidare består Petrogrands balanspost Varulager av reservdelar och dieselbränsle som används i verksamheten. Shelton klassificerar dylika reservdelar som materiella anläggningstillgångar. För att uppnå en överensstämmelse med den klassificering som Shelton tillämpar har ett uppskattat belopp som avser reservdelar omklassificerats från varulager till materiella anläggningstillgångar.

I september 2013 begärde Petrogrand konvertering av en konvertibel fordran om SEK 30,0 miljoner och i oktober registrerades de 1 500 000 B-aktier som Shelton emitterade, som en följd av konverteringen, hos Bolagsverket. Mot bakgrund av att konverteringen begärdes i september har nedanstående proforma balansräkning justerats som om konverteringen hade skett den 30 september 2013.

Proformaräkenskaperna har upprättats utifrån följande principer och antaganden:

- Proforma resultaträkningen för perioden 1 januari – 30 september 2013 har upprättats som om Shelton förvärvat 100% av aktierna i Petrogrand den 1 januari 2013.
- Proforma balansräkningen per den 30 september 2013 har upprättats som om Shelton förvärvade 100% av aktierna i Petrogrand den 30 september 2013.

Den preliminära förvärvsanalysen och proformaredovisningen i övrigt bygger på följande principer och antaganden, se även notförklaringarna i anslutning till proforma resultat- och balansräkning:

- Shelton har förvärvat samtliga utestående aktier i Petrogrand den 1 januari 2013 respektive den 30 september 2013, mot en likvid om 12 079 769 B-aktier i Shelton.
- Förvärvspriset kommer att baseras på de tillgångar och skulder som Petrogrand har vid den faktiska förvärvsdagen med avdrag för Petrogrands innehav av aktier i Shelton. Av 4 kap. 14 § 2 stycket i Årsredovisningslagen framgår att Petrogrands innehav av aktier i Shelton inte skall anses ha något värde. Marknadsvärdet av dessa aktier skulle i och för sig kunna vara tillgängligt för den nya koncernen vid, exempelvis, en försäljning av aktierna, men det är dock inte tillåtet att uppta något värde i balansräkningen för aktierna. I proforma balansräkningen har värdet på tillgångarna och skulderna uppskattats utifrån Petrogrands balansräkning per den 30 september 2013, med avdrag för den del av de konvertibla fordringarna som konverterats till B-aktier i Shelton. I den preliminära förvärvsanalysen har de redovisade värdena av identifierbara tillgångar och skulder i Petrogrands balansräkning antagits motsvara de verkliga värdena.
- Kostnader i samband med förvärvet består av emissionskostnader och transaktionskostnader, såsom arvoden till finansiella och legala rådgivare samt revisorer. Transaktionskostnaderna belastar ej proforma resultaträkningen eftersom de uppstår före förvärvet. Emissionskostnader redovisas direkt i eget kapital.

De oreviderade proformaräkenskaperna tar inte hänsyn till några eventuella kostnader för omstrukturering och inte heller till möjliga kostnadsbesparingar eller andra synergieffekter som kan uppkomma till följd av förvärvet.



## PROFORMA RESULTATRÄKNING 1 JANUARI – 30 SEPTEMBER 2013 (OREVIDERAD)

Belopp i SEK tusen	Shelton	Petrogrand	Omklassifi- ceringar Petrogrand	Proforma justering	Not	Pro forma Koncernen
Intäkter	71 758	0		0		71 758
Aktiverat arbete för egen räkning	3 061	0		0		3 061
Råvaror och förnödenheter	-36 207			0		-36 207
Personalkostnader	-8 708	0	-14 546	0		-23 254
Övriga externa kostnader	-9 286	0	-7 832	0		-17 118
Administrationskostnader	0	-22 378	22 378	0		0
Nedskrivning av immateriella tillgångar	0	-138 608		138 608	E	0
Avskrivningar	-1 796			0		-1 796
Rörelsens kostnader	-55 997	-160 986	0	138 608		-78 375
<b>Rörelseresultat</b>	<b>18 822</b>	<b>-160 986</b>		<b>138 608</b>		<b>-3 556</b>
Finansiella poster	-12 163	-1 462		0		-13 625
<b>Resultat före skatt</b>	<b>6 659</b>	<b>-162 448</b>	<b>0</b>	<b>138 608</b>		<b>-17 181</b>
Skatt	-4 944	0		0		-4 944
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 715</b>	<b>-162 448</b>	<b>0</b>	<b>138 608</b>		<b>-22 125</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Finansiella tillgångar som kan säljas	16 400	0		0		16 400
Omräkningsdifferenser	-11 102	-13 217		0		-24 319
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>7 013</b>	<b>-175 665</b>	<b>0</b>	<b>138 608</b>		<b>-30 044</b>

## PROFORMA BALANSRÄKNING 30 SEPTEMBER 2013 (OREVIDERAD)

Belopp i SEK tusen	Shelton	Petrogrand	Korrigeringar, not A	Proforma justeringar		Not	Pro forma Koncernen
				Förvärv Petrogrand	Elimineringar		
<b>Tillgångar</b>							
<i>Anläggningstillgångar</i>							
Aktier i dotterbolag	0	0		333 608	-333 608	C	0
Andelar i intressebolag	0	0	30 000		-30 000		0
Immateriella anläggningstillgångar	81 238	0			0		81 238
Materiella anläggningstillgångar	205 316	778	2 000		0		208 094
<i>Summa anläggningstillgångar</i>	<i>286 554</i>	<i>778</i>	<i>32 000</i>	<i>333 608</i>	<i>-363 608</i>		<i>289 332</i>
<i>Omsättningstillgångar</i>							
Varulager	191	2 255	-2 000		0		446
Kortfristiga fordringar	56 487	3 909			0		60 396
Kortfristiga konvertibla fordringar	0	215 249	-30 000		-185 249	B	0
Finansiella tillgångar under diskretionär förvaltning	0	100 996			0		100 996
Spärrade bankmedel	185 249	0			0		185 249
Likvida medel	35 111	47 760			0		82 871
<i>Summa omsättningstillgångar</i>	<i>277 038</i>	<i>370 169</i>	<i>-32 000</i>	<i>0</i>	<i>-185 249</i>		<i>429 958</i>
<b>Totala Tillgångar</b>	<b>563 592</b>	<b>370 947</b>	<b>0</b>	<b>333 608</b>	<b>-548 857</b>		<b>719 290</b>
<b>Eget kapital och Skulder</b>							
<i>Eget kapital</i>							
Aktiekapital	53 203	40 266	7 500	60 399	-40 266	C	121 102
Övrigt tillskjutet kapital	179 835	1 432 114	22 500	273 209	-1 437 114	C, D	470 544
Reserver	-38 342	-104 779			104 779	C	-38 342
Balanserat resultat	82 882	-1 003 993			1 003 993	C	82 882
<i>Eget Kapital</i>	<i>277 578</i>	<i>363 608</i>	<i>30 000</i>	<i>333 608</i>	<i>-368 608</i>	<i>C,D</i>	<i>636 186</i>
<i>Långfristiga skulder</i>							
Uppskjutet skatt	27 889	0			0		27 889
Övriga avstättningar	347	0			0		347
<i>Summa långfristiga skulder</i>	<i>28 236</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>		<i>28 236</i>
<i>Kortfristiga skulder</i>							
Konvertibla förlagslån	237 844	0	-30 000		-185 249	B	22 595
Övriga skulder	19 934	7 339			5 000	D	32 273
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>257 778</i>	<i>7 339</i>	<i>-30 000</i>	<i>0</i>	<i>-180 249</i>		<i>54 868</i>
<b>Totalt Eget kapital och Skulder</b>	<b>563 592</b>	<b>370 947</b>	<b>0</b>	<b>333 608</b>	<b>-548 857</b>		<b>719 290</b>

**Noter till Proformaredovisningen**

Sheltons och Petrogrands delårsrapporter för perioden 1 januari – 30 september 2013 har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU.

*Proformajusteringar*

A. Petrogrands balanspost Varulager består av reservdelar och dieselbränsle som används i verksamheten. Shelton klassificerar dylika reservdelar som materiella anläggningstillgångar. För att uppnå en överensstämmelse med den klassificering som Shelton tillämpar har ett uppskattat belopp som avser reservdelar omklassificerats från varulager till materiella anläggningstillgångar. Som beskrivits

ovan under Principer och antaganden begärde Petrogrand i september 2013 konvertering av en konvertibel fordran på Shelton. Konverteringen verkställdes i oktober 2013. Mot bakgrund av detta har SEK 30,0 miljoner omklassificerats till Andelar i intressebolag. I samband med konverteringen ökade Sheltons Aktiekapital med SEK 7,5 miljoner och Övrigt tillskjutet kapital med SEK 22,5 miljoner samt reglerades SEK 30,0 miljoner av Sheltons Konvertibla förlagslån.

B. Per den 30 september 2013 hade Petrogrand kortfristiga konvertibla fordringar på Shelton uppgående till SEK 215,2 miljoner. Av dessa har SEK 30 miljoner konver-

terats till 1 500 000 B-aktier i Shelton, se ovan. Resterade SEK 185,2 miljoner har efter den 30 september 2013 återbetalts av Shelton till Petrogrand och kommer således vid tidpunkten för ett eventuellt förvärv utgöra tillgängliga likvida medel i Petrogrands balansräkning. Av likviden som Shelton erhöll vid emissionen av de konvertibla skuldebrev redovisades SEK 185,2 miljoner som spärrade bankmedel och kommer, som framgår ovan, att utgöra tillgängliga likvida medel vid ett förvärv. I proforma balansräkningen har SEK 185,2 miljoner av Petrogrands kortfristiga konvertibla fordringar eliminerats mot Sheltons konvertibla förlagslån på skuldsidan.

- C. Justering för emission av 12 079 769 B-aktier i Shelton reducerat för den del av emissionen som avser återköp av 1 500 000 Shelton B-aktier (se preliminär förvärvsanalys nedan), eliminering av det förvärvade egna kapitalet i Petrogrand. Värdet av de emitterade aktierna uppgår till SEK 333,6 miljoner, baserat på värdet av tillgångar och skulder i Petrogrand.
- D. Justering för uppskattade kostnader i samband med förvärvet, SEK 5 miljoner. Kostnader i samband med förvärvet består dels av transaktionskostnader, arvoden till finansiella och legala rådgivare samt arvoden till revisorer, samt emissionskostnader. Transaktionskostnaderna belastar ej proforma resultaträkningen eftersom de uppstår före förvärvet utan bokas tillsammans med emissionskostnaderna som en negativ post i eget kapital samt en upplupen kostnad bland övriga skulder i proforma balansräkningen.
- E. I Petrogrands delårsrapport 1 januari – 30 september 2013 har en nedskrivning om SEK 138,6 miljoner belastat resultatet avseende nedskrivningar av immateriella tillgångar som avsåg tidigare aktiverade prospekteringskostnader på bolagets licenser i Ryssland. Efter nedskrivningen är de bokförda värdena på immateriella tillgångar SEK 0 i Petrogrands balansräkning. Eftersom dessa immateriella tillgångar har åsatts ett värde om SEK 0 i den preliminära förvärvsanalysen har nedskrivningarna justerats för i proforma resultaträkningen.

#### Preliminär förvärvsanalys

##### SEK tusen

Eget kapital Petrogrand	363 608
Avgår: konvertibel fordran	-30 000

**Värde emitterade aktier 333 608**

Petrogrand innehar 1 500 000 B-aktier i Shelton. Dessa ska betraktas som ett återköp av aktier och inte ingå i förvärvsanalysen. Det preliminära verkliga värdet på anskaffningskostnaden uppgår således till SEK 333,6 miljoner. De preliminära verkliga värdena på förvärvade tillgångar och skulder fördelar sig enligt följande, belopp i SEK tusen:

Materiella anläggningstillgångar	778
Varulager	2 255
Kortfristiga fordringar	3 909
Kortfristiga konvertibla fordringar	215 249
Avgår: Konverterade fordringar	-30 000
Finansiella tillgångar under diskretionär förvaltning	100 996
Likvida medel	47 760
Övriga skulder	-7 339

**Verkligt värde förvärvade nettotillgångar 333 608**

Fördelningen av anskaffningskostnaden är preliminär och den slutliga fördelningen kommer att baseras på de verkliga värdena av förvärvade tillgångar och förvärvade skulder per den dag som Erbjudandet färdigställs. De slutligt fastställda verkliga värdena, efter det att förvärvet har färdigställts, kan komma att väsentligen avvika från de preliminära värdena.

Till styrelsen i Shelton Petroleum AB (publ), org nr556468-1491

### **Revisorsrapport avseende proformaredovisning**

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 29–33 i Shelton Petroleum AB:s (publ) prospekt daterat den 17 februari 2014.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärvet av Petrogrand AB (publ) skulle ha kunnat påverka koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för Shelton Petroleum AB (publ) för perioden from 2013-01-01 tom 2013-09-30 resp per 2013-09-30.

#### **Styrelsens ansvar**

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

#### **Revisorns ansvar**

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

#### **Utfört arbete**

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av prospekt. Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 29–33 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

#### **Uttalande**

Vi anser att proformaredovisningen har sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 29–33 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 17 februari 2014

#### **Ernst & Young AB**

Per Hedström  
*Auktoriserad Revisor*

# Shelton Petroleum

## 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 i utvalda resursrika områden i Ukraina. I Ryssland innehar Shelton 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 Chornomornafotogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag.

I Ryssland innehar Shelton licenser avseende tre block i republiken Basjkirien sydväst om Uralbergen. Licensblocken angränsar varandra och har en sammanlagd yta om cirka 500 kvadratkilometer. Shelton har påträffat olja och producerar olja ur sina första fyra 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 Shelton en lika stor andel av produktionen i olje-fältet Lelyaki i Chernigovregionen utanför Poltava. Vidare har Shelton 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 Shelton 50-procentig andel i tre betydande licensområden i Azovska sjön och Svarta havet. Se vidare avsnittet *Kompletterande information* avseende dessa partnerskap.

### Affärsidé och strategi

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

### Öka kassaflödesgenererande produktion och genomföra 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. Shelton Petroleum genomför prospekteringsåtgärder endast i områden där tidigare borrhningar har bekräftat förekomst av kolväten.

### 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 och struktur till investerare

Shelton Petroleum ska vara ett transparent bolag som lever upp till de högt ställda krav som professionella investerare ställer.

### 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 ska steg för steg 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 Shelton kunna identifiera, förvärva och utveckla fler attraktivt värderade tillgångar i Ryssland och Ukraina.

#### Utdelningspolicy

Shelton har hittills inte lämnat någon utdelning och styrelsen har inte lagt fast någon utdelningspolicy. Om utdelning kommer att ske är beroende av nivå på intjäning och finansiella resurser som Shelton kommer att behöva för att finansiera framtida tillväxt, av Sheltons finansiella situation och av andra faktorer som styrelsen i Shelton kan komma att behöva beakta.

## Koncernens legala struktur och viktiga händelser i Koncernens historia

Shelton, organisationsnummer 556468-1491, inregistrerades vid Patent och Registreringsverket den 14 juni 1993 och har sitt säte i Stockholms kommun, Sverige, med adress Hovslagargatan 5B, 111 48 Stockholm. Telefonnummer till huvudkontoret är +46 (0) 8407 18 50. Shelton är ett svenskt publikt aktiebolag och är bildat, registrerat och bedriver sin verksamhet i enlighet med den svenska aktiebolagslagen. Koncernens operationella verksamhet bedrivs genom 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"). 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 2009 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 2010. I september tilldelades Bolaget en produktionslicens i 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 Pan European Terminals PLC (tidigare Baltic Oil Terminals PLC ("Baltic")).

### 2011

I januari startade Bolaget testproduktion av olja 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 SEK 51 miljoner 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 fortsatte under 2012 att redovisa en stigande produktion och nådde under sommaren 2012 en produktion överstigande 500 fat per dag. Bolaget genomförde arbetsprogram på de producerande fälten Lelyaki och Rustamovskoye. Aktieinnehavet i det likviderade Tomsk Refining AB gav ett likviditetstillskott om SEK 18 miljoner.

### 2013

Bolaget har under 2013 fortsatt att redovisa en stigande produktion och nådde en produktion om 627 fat per dag under det tredje kvartalet och över 1 000 fat per dag i oktober – den högsta i bolagets historia. Produktionsökningen var främst en följd av två nya brunnar på Rustamovskoye-fältet.

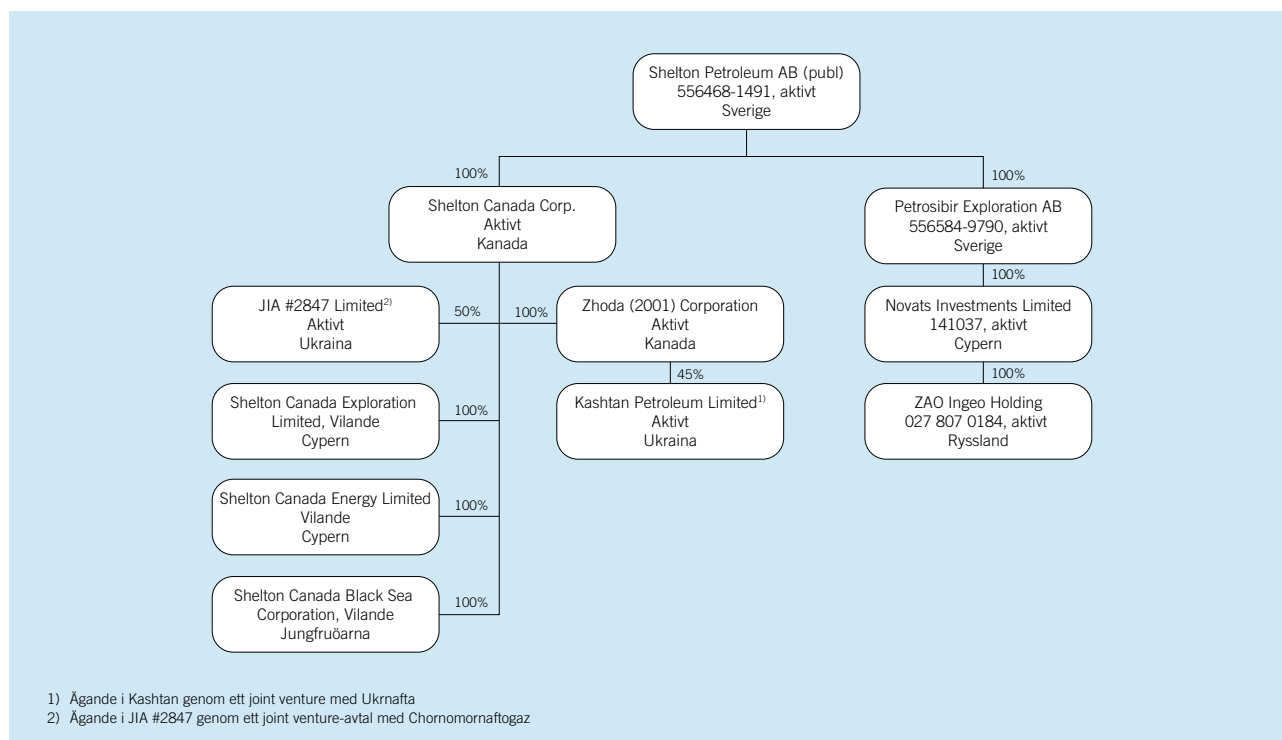
Under året emitterades två konvertibler till Petrogrand, varav den första på SEK 30 miljoner konverterades till aktier och den andra på SEK 185 miljoner återbetalades i januari 2014.

## Överblick över Koncernens struktur

Shelton Petroleum AB är publikt koncernmoderbolag som styr och bistår dotterbolagen med administrativa tjänster. Shelton äger 100% av aktierna i Petrosibir Exploration AB och 100% av aktierna i Shelton Canada Corp. Petrosibir Exploration AB är ett holdingbolag som äger 100% av aktierna i Novats Investments Ltd. Novats Investments Ltd. är holdingbolag till ZAO Ingeo Holding och äger 100% av aktierna i det bolaget. ZAO Ingeo Holding är innehavare av

Sheltons tre ryska licenser. Shelton Canada Corp. äger 100% av aktierna i Zhoda (2001) Corporation samt är part i joint venture-avtalet med Chornomornaftogaz avseende ukrainska JIA #2847 Limited. Zhoda (2001) Corporation äger 45% av aktierna i ukrainska Kashtan Petroleum Ltd ("Kashtan").

Sheltons koncernstruktur illustreras i nedanstående diagram. Procenttalen i diagrammet motsvarar såväl ägandeandel som röstandel.



## 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.

#### Provboring

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 kolvätezoner, porositet m.m. 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 borrar 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 de befintliga hålen 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.



## Reserver och resurser

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

Reserver 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 är över 90% 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% 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% 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 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%) kan även appliceras vid bedömning av resurskategorierna.

## Verksamhetsbeskrivning

### Sheltons operativa struktur

I Ryssland bedrivs verksamheten genom det helägda dotterbolaget Petrosibir Exploration AB som i sin tur äger det cypriotiska dotterbolaget Novats Investments Ltd. som i sin tur äger 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 Ltd. och Ingeo Holding förvärvades under 2007.

I Ukraina bedrivs verksamheten genom det helägda Shelton Canada Corp. som i sin tur äger 100% 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 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 Shelton 50-procentiga andelar i tre licensområden 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 2013 var 33 personer, varav 2 placerade i Sverige, 22 personer i Ryssland, 8 i Ukraina samt 1 i Kanada. Motsvarande siffror för 2012 var 33 personer, varav 2 placerade i Sverige, 22 i Ryssland, 8 i Ukraina samt 1 i Kanada.

### 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.

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

1) Beloppen i tabellen är i miljoner fat oljeequivalenter och avser Shelton Petroleums andel ("working interest"). Notera att 2P = P1+P2 och 3P = P1+P2+P3. Kolumner summerar ej på grund av avrundning. Oljeequivalenter 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 oljeequivalenten beror på energimängden, så är den inte konstant utan olika konverteringsfaktorer används. Ett (1) fat oljeequivalenter uppgår till cirka 5 800 kubikfot gas.

Sheltons ovanstående reserver är baserade på oberoende revisioner genomförda av Trimble Engineering Associates och AGR TRACS International Consultancy Ltd baserade på information från den 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](http://www.spee.org)) och Canadian Institute of Mining, Metallurgy & Petroleum (Petroleum Society). Resurserna har uppskattats av AGR TRACS. Resurser har 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 der har samarbeten via joint venture-avtal (dvs. Kashtan och Joint Investment Activity #2847, se *Kompletterande information* avseende dessa).

Licenserna Aysky och Suyanovskoye förvärvades efter genomförandet av de oberoende revisionerna och därför finns inga reserver eller resurser bokade på dessa licenser. Borrningar under den sovjetiska tiden bekräftar förekomsten

av olja inom dessa fält men Shelton har ännu inte genomfört någon egen borrning på dessa områden. Någon produktion sker således inte för närvarande.

Den oberoende revisionen av Rustamovskoye baseras på de två borrade brunnarna, som vid revisionstillfället befann sig i en prospekteringsfas. Dessa två och ytterligare två brunnar 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 Shelton 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. Sheltons policy är att genomföra sådana då det finns skäl till detta, exempelvis efter en balanserad bedömning av nya borrningar eller förvärv, om den faktiska utvecklingen avviker från vad som antagits i genomförd revision eller om produktionen är väsentlig i förhållande till bedömda reserver.

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 borrning. Det är dock endast genom borrning som förekomst av olja respektive gas slutligt kan bevisas. Shelton 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 oljeraffineringskapacitet. Basjkirien har i jämförelse med många andra oljeproducerande regioner i Ryssland ett mildt klimat, vilket gör oljeprospektering 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% 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 till Rustamovskoye. 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/Ayazovskoye:*

- **Licens:** Rustamovskoye var ursprungligen en prospekteringslicens som för del av ytan konverterats till produktionslicens, och som för del av ytan kvarstår som prospekteringslicens. Produktionslicensen (Ayazovskoye) är en förutsättning för att olja inom området kan utvinnas och säljas. Produktionslicensen täcker en yta om cirka 36 kvadratkilometer på norra delen av Rustamovskoye. De fyra borrarbrunnarna och platserna för de möjliga produktionsbrunnarna ligger inom produktionslicensens yta. Den södra delen av blocket täcks av den ursprungliga prospekteringslicensen.
- **Innehavare:** Licenserna innehåses 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:** Fyra brunnar är i produktion och de har tillsammans producerat totalt cirka 237 tusen fat sedan den första brunnen sattes i produktion i september 2010. Produktionen uppgick till 335 fat per dag under 2013. I december 2013 uppgick produktionen till 591 fat per dag.
- **Antal brunnar:** Totalt nio brunnar, varav fem brunnar kvarstår från sovjettiden och fyra borrar av Shelton.
- **Licensåtagande prospekteringslicensen:** Licensen är giltig till och med 2015. Åtagandet består i att under 2014 påbörja insamlandet av 7 kilometer seismik.
- **Licensåtagande produktionslicensen (Ayazovskoye):** Licensen är giltig till och med 2030. Licensen innehåller inga åtaganden avseende borrningar och seismik.
- **Mål:** Att borra nya brunnar för att öka produktionen. Shelton lämnar ingen prognos om när detta kan tänkas ske.

#### *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 och är giltig till och med 2017.
- **Innehavare:** Licensen innehåses av Shelton Petroleums ryska dotterbolag ZAO Ingeo Holding.
- **Areal:** 187 kvadratkilometer.
- **Reserver/resurser:** Ingen oberoende västerländsk reservbedömning har genomförts och Shelton lämnar därför ingen uppskattning om hur stora eventuella reserver/resurser kan vara.
- **Produktion:** För närvarande ingen produktion.
- **Antal brunnar:** Totalt 10 brunnar, samtliga borrar under sovjettiden. Olja har påträffats men någon kommersiell produktion påbörjades ej.
- **Licensåtagande:** Samla 180 kilometer seismik och påbörja en prospekteringsbrunn. Tidplanen för brunnen kommer att fastställas efter genomförda seismikstudier. Kostnaden för återstående åtaganden uppskattas till cirka SEK 22 miljoner. Shelton har genomfört ett seismikprogram om 138 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. Shelton lämnar dock ingen prognos om när detta kan tänkas ske.

*Suyanovskoye:*

- **Licens:** 25-årig 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 Shelton lämnar därför ingen uppskattning om hur stora eventuella reserver/resurser kan vara.
- **Produktion:** För närvarande ingen produktion.
- **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 2015, en senast 2016 och en senast 2017. Kostnaden för detta uppskattas till cirka SEK 80 miljoner. Givet framgångsrik borrning kan oljeproduktion komma att påbörjas ur brunnarna. Bolaget har inlett insamlandet av 85 kilometer seismik.
- **Mål:** Utveckla en prospekteringsplan samt förbereda inför seismiska undersökningar för att öka kunskapen om strukturernas utsträckning. Shelton 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. Investeringsnivån 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 som innebär att olja och gas kan utvinnas och säljas till 2016. Koncernen avser att ansöka om förlängning av licensen, se även avsnittet *Riskfaktorer – Risker avseende produktions- och prospekteringslicenser samt tillstånd.*

- **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 Shelton Petroleum äger 45% vilket ger Shelton Petroleum en 45-procentig andel i Lelyaki-fältets produktion. Resterande 55% ägs av Kashtan ägs av Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag.
- **Areal:** 67 kvadratkilometer.
- **Produktion:** Fältets dagliga oljeutvinning under 2013 uppgick till 347 fat per dag (Shelton Petroleums andel). Försäljning sker primärt genom auktioner.
- **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 20 brunnar i produktion (antalet varierar beroende på att vissa brunnar periodvis stängs ner för till exempel reparationsarbeten). Totalt finns cirka hundra borrade brunnar på fältet.
- **Licensåtagande:** Inga åtaganden avseende seismik eller borrhål.
- **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. Shelton lämnar dock inga prognoser om när dessa mål kan uppnås.

*Arkhangelskoye*

- **Licens:** Kombinerad prospekterings- och produktionslicens till 2038, det vill säga en licens som innebär att bolaget 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 tre brunnar borrade under sovjettiden. Gas har påträffats.
- **Licensåtagande:** Inga åtaganden avseende seismik eller borrhål.
- **Mål:** Samla in ny seismik och utveckla en så kallad reservoar och geologisk modell. Shelton 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:** Upp till 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 en 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. Shelton lämnar dock inga prognoser om när detta mål kan uppnås.

*Norra Kerchenskoye*

- **Licens:** Prospekteringslicens till 2014.
- **Läge:** Cirka 20 km utanför halvöns Krims kust, på ett vattendjup om tolv 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:** Upp till 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 tre sovjetiska brunnar där gas har 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. Shelton lämnar dock inga prognoser om när detta mål kan uppnås.

**Intäkter och rörelseresultat per geografisk marknad**

I nedan tabell redovisas Sheltons intäkter och rörelseresultat per geografisk marknad.

	1 januari – 31 december			
	2013	2012	2011	2010
Intäkter Ryssland	29,8	14,3	11,3	–
Intäkter Ukraina	79,3	79,0	24,5	29,3
Intäkter Övrigt	–	6,6	11,4	–
Intäkter Elimineringar	–	–	–	–
<b>Intäkter Koncernen</b>	<b>109,1</b>	<b>99,9</b>	<b>47,2</b>	<b>29,3</b>
Rörelseresultat Ryssland	12,0	3,5	–0,2	–2,8
Rörelseresultat Ukraina	33,0	32,6	5,8	5,8
Rörelseresultat Övrigt	–15,4	–6,4	–3,2	–14,4
Rörelseresultat Elimineringar	–	–0,1	–0,1	–
<b>Rörelseresultat Koncernen</b>	<b>29,5</b>	<b>29,6</b>	<b>2,4</b>	<b>–11,4</b>

## Finansiell översikt

I nedanstående avsnitt redovisas den historiska finansiella utvecklingen för Shelton för räkenskapsåren 2010–2013. Informationen för räkenskapsåren 2010–2012 är hämtad från Bolagets reviderade årsredovisningar, vilka har införlivats i detta prospekt genom hänvisning. Informationen för räkenskapsåret 2013 är hämtad från Bolagets oreviderade bokslutskommuniké för 2013, vilken också har införlivats i detta prospekt genom hänvisning. Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till finansiell översikt". Förutom ovannämnda årsredovisningar samt Bolagets proformaredovisning på sidorna 29–33 i detta prospekt har ingen information i detta prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Sheltons årsredovisningar, bokslutskommuniké och proformaredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU.

Se även avsnittet "Dokument som införlivats genom hänvisning".

På grund av avrundningar summerar vissa kolumner inte.

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

(SEK miljoner)	1 januari – 31 december			
	2013	2012 Rev.	2011 Rev.	2010 Rev.
<b>Intäkter</b>	<b>109,1</b>	<b>99,9</b>	<b>47,2</b>	<b>29,3</b>
Aktiverat arbete för egen räkning	4,0	4,0	3,3	2,2
Rörelsekostnader	-83,5	-74,3	-48,1	-43,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>29,5</b>	<b>29,6</b>	<b>2,4</b>	<b>-11,4</b>
Finansiella intäkter	0,9	1,8	0,9	1,9
Finansiella kostnader	-13,1	-0,7	-1,8	-1,5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>17,4</b>	<b>30,8</b>	<b>1,5</b>	<b>-11,0</b>
Skatt	-5,0	-6,0	-0,9	-1,4
<b>Årets resultat</b>	<b>12,4</b>	<b>24,8</b>	<b>0,6</b>	<b>-12,4</b>

## Koncernens kassaflödesrapport i sammandrag

(SEK miljoner)	1 januari – 31 december			
	2013	2012 Rev.	2011 Rev.	2010 Rev.
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	n/a	22,9	-10,5	-11,9
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	n/a	-19,4	5,6	-9,8
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>-4,9</b>	<b>-21,7</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-29,3</b>	<b>-10,9</b>	<b>31,7</b>	<b>-27,4</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>28,9</b>	<b>-7,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>40,5</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>3,1</b>	<b>-14,8</b>	<b>23,5</b>	<b>-8,6</b>
Likvida medel vid årets ingång	30,8	46,0	22,2	32,7
Omräkningsdifferens i likvida medel	-0,2	-0,4	0,3	-2,0
Likvida medel vid årets utgång	33,7	30,8	46,0	22,2

## Koncernens balansräkning i sammandrag

(SEK miljoner)	31 dec 2013	31 dec 2012 Rev.	31 dec 2011 Rev.	31 dec 2010 Rev.
	<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>298,8</b>	<b>275,8</b>	<b>268,1</b>
Omsättningstillgångar	249,5 <sup>1)</sup>	29,7	10,2	7,2
Likvida medel	33,7	30,8	46,0	22,2
<b>Totala tillgångar</b>	<b>582,0</b>	<b>336,3</b>	<b>324,2</b>	<b>333,6</b>
Eget kapital	318,6	270,6	253,5	268,4
Långfristiga skulder	26,1	49,8	50,3	57,1
Kortfristiga skulder	237,3	16,0	20,5	8,1
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>582,0</b>	<b>336,3</b>	<b>324,2</b>	<b>333,6</b>

1) Inkluderar SEK 185,8 miljoner spärrade bankmedel som erhöles i samband med konvertibeln K2 som utställdes till Petrogrand, med beslut på Sheltons extra bolagsstämma i augusti 2013. Då konvertering inte skett senast per den 31 december 2013 ska dessa spärrade bankmedel återföras till Petrogrand.

## Nyckeltal

	1 januari – 31 december			
	2013	2012	2011	2010
Intäktsstillväxt	9%	112%	61%	n/a
Rörelsemarginal	27%	30%	5%	-39%
Soliditet	55%	80%	78%	80%
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	1,14	2,33	0,06	-1,46
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,13	2,23	0,06	-1,46
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	26,2	25,4	23,8	25,2
Utdelning per aktie före utspädning, SEK	-	-	-	-
Utdelning per aktie efter utspädning, SEK	-	-	-	-
Antal aktier före utspädning vid utgången av perioden	12 163 088	10 640 588	10 640 588	10 640 198
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	10 911 656	10 640 588	10 640 428	8 498 582
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	10 972 019	12 063 713	11 483 857	8 516 395
Produktion, fat	248 870	177 850	77 300	77 900
Produktion, fat per dag	682	486	212	213
Investeringar i prospekterings- och produktionstillgångar, SEK miljoner	57,1	29,4	19,8	27,0
Medeltal antal heltidsanställda	33	33	34	24

### Definitioner av nyckeltal

**Intäktsstillväxt** är den procentuella ökningen av intäkter i perioden jämfört med motsvarande period ett år tidigare

**Rörelsemarginal** är rörelseresultat dividerat med intäkter

**Soliditet** är eget kapital dividerat med totala tillgångar

**Årets resultat per aktie** är årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier före utspädning

**Årets resultat per aktie efter utspädning** är årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning

**Eget kapital per aktie före utspädning** är eget kapital dividerat med antal aktier före utspädning vid utgången av perioden

**Utdelning per aktie före utspädning** är periodens utdelning dividerat med genomsnittligt antal aktier före utspädning under perioden

**Utdelning per aktie efter utspädning** är periodens utdelning dividerat med genomsnittligt antal aktier efter utspädning under perioden

**Antal aktier före utspädning vid utgången av perioden** är antalet utgivna aktier av serie A och B före utspädning vid slutet av perioden

**Genomsnittligt antal aktier före utspädning** är genomsnittligt antal utgivna aktier av serie A och B före utspädning under perioden

**Genomsnittligt antal aktier efter utspädning** är genomsnittligt antal utgivna aktier av serie A och B efter utspädning

## Kommentarer till finansiell översikt

### Omsättning, rörelsekostnader och resultat

#### 2013 jämfört med 2012

Koncernens intäkter 2013 uppgick till SEK 109,1 miljoner varav SEK 108,8 miljoner avsåg intäkter från försäljning av olja och övriga intäkter SEK 0,3 miljoner. Under 2012 uppgick intäkterna från oljeförsäljning till SEK 93,2 miljoner och övriga intäkter vilka avser likvidationen av Tomsk Refining AB till SEK 6,6 miljoner. Produktionen har ökat både i Ryssland och i Ukraina under 2013 jämfört med föregående år. Oljepriserna under 2013 var relativt stabila jämfört med samma period föregående år. Den svenska kronans förstärkning gentemot den ryska rubeln och den ukrainska hryvnyan hade en negativ effekt på intäkterna. Totalt såldes 229 280 fat olja under 2013 att jämföra med 178 300 under 2012.

Koncernens rörelsekostnader under 2013 uppgick till SEK 83,5 miljoner jämfört med SEK 74,3 miljoner under 2012. Den enskilt största posten i rörelsekostnaderna utgörs av produktionsskatter. Produktionsskatternas storlek beror på produktionsvolymerna samt världsmarknadspriset på olja. Utöver produktionsskatter ingår personalkostnader, övriga externa kostnader samt avskrivningar i rörelsekostnaderna. Av de totala rörelsekostnaderna 2013 härrör sig SEK 21,8 miljoner till Ryssland, SEK 46,3 miljoner till Ukraina samt SEK 16,1 miljoner till centrala funktioner. Av rörelsekostnaderna för 2012 avser SEK 14,7 miljoner Ryssland, SEK 46,4 miljoner Ukraina samt SEK 13,7 miljoner centrala funktioner.

Rörelseresultatet under 2013 uppgick till SEK 29,5 miljoner jämfört med SEK 29,6 miljoner 2012. Uppdelat per segment uppgick rörelseresultatet 2013 till SEK 12,0 miljoner avseende Ryssland och SEK 33,0 miljoner avseende Ukraina samt SEK -15,4 miljoner avseende centrala funktioner. Exklusive engångsposter uppgick rörelseresultatet 2013 till SEK 29,5 miljoner jämfört med SEK 23,0 miljoner 2012. I april 2013 avyttrade Shelton sitt innehav i Baltic vilket resulterade i en vinst på SEK 4 miljoner jämfört med det bokförda värdet den 31 december 2012. Vinsten är redovisad med SEK -12 miljoner i finansnettot och med SEK 16 miljoner i övrigt totalresultat. Engångsposten 2012 är relaterad till likvidationen av Tomsk Refining AB.

Beaktat ovanstående transaktioner har Sheltons resultat före skatt minskat till SEK 17,4 miljoner 2013 från SEK 30,8 miljoner 2012, trots en ökning i lönsamhet från produktion och försäljning av olja. Verksamheten i Sverige och Kanada utgörs av gemensamma koncernfunktioner som management, ekonomi och finans. Resultatet efter skatt uppgick 2013 till SEK 12,4 miljoner och 2012 till SEK 24,8 miljoner. Totalresultatet 2013 om SEK 19,0 miljoner inkluderar ovan nämnda avyttring av innehavet i Baltic och valutakursdifferenser om SEK -9,8 miljoner från omräkningsdifferenser på koncerninterna lån i utländsk valuta och omräkningsdifferenser på dotterbolag. Totalresultatet 2012 om SEK 16,6 miljoner är belastat med valutakursdifferenser om SEK -8,1

miljoner från koncerninterna lån i utländsk valuta och omräkningsdifferenser på dotterbolag. Den effektiva skattesatsen för Koncernen 2013 uppgick till 29%. 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.

#### 2012 jämfört med 2011

Intäkterna för 2012 uppgick till SEK 99,9 miljoner varav SEK 93,2 miljoner avser försäljning av olja och SEK 6,6 miljoner avser övriga intäkter utgörande en vinst från likvidationen av Tomsk Refining AB. Intäkterna under 2011 uppgick till SEK 47,2 miljoner varav SEK 35,9 miljoner avsåg intäkter från försäljning av olja och SEK 11,3 miljoner avsåg intäkter utgörande en vinst från likvidationen av Tomsk Refining AB. De ökade intäkterna från oljeverksamheten under 2012 beror främst på ökade produktions- och försäljningsvolymerna och till viss del på högre oljepriser under 2012 jämfört med 2011. Totalt såldes 178 300 fat olja under 2012 att jämföra med 93 800 fat under 2011.

Rörelsekostnaderna under 2012 uppgick till SEK 74,3 miljoner jämfört med SEK 48,1 miljoner under 2011. Den enskilt största posten i rörelsekostnaderna utgörs av produktionsskatter. Produktionsskatternas storlek beror på produktionsvolymerna samt världsmarknadspriset på olja. Under 2012 var Sheltons produktionsvolymerna samt världsmarknadspriset på olja högre än under 2011. Utöver produktionsskatter ingår personalkostnader, övriga externa kostnader samt avskrivningar i rörelsekostnaderna. Av de totala rörelsekostnaderna 2012 härrör sig SEK 14,7 miljoner till Ryssland, SEK 46,4 miljoner till Ukraina samt SEK 13,7 miljoner till centrala funktioner. Av rörelsekostnaderna för 2011 avsåg SEK 14,8 miljoner Ryssland, SEK 18,7 miljoner Ukraina samt SEK 15,1 miljoner centrala funktioner. Verksamheten i Ukraina var begränsad under 2011 då produktionen var tillfälligt stängd.

Rörelseresultatet 2012 uppgick till SEK 29,6 miljoner, jämfört med SEK 2,4 miljoner föregående år. Uppdelat per segment uppgick rörelseresultatet 2012 till SEK 3,5 miljoner avseende Ryssland och SEK 32,6 miljoner avseende Ukraina samt SEK -6,4 miljoner avseende centrala funktioner. Exklusive engångsposter uppgick rörelseresultatet till SEK 23,0 miljoner, jämfört med SEK -9,2 miljoner samma period föregående år. Den enskilt största orsaken till det förbättrade rörelseresultatet är de ökade försäljningsvolymerna av olja under perioden, 178 300 fat jämfört med 93 800 fat föregående år. Därutöver har rörelseresultatet påverkats positivt av sänkta produktionsskatter i både Ryssland och Ukraina.

Resultat före skatt 2012 uppgick till SEK 30,8 miljoner och uppgick 2011 till SEK 1,5 miljoner. Resultatet efter skatt uppgick 2012 till SEK 24,8 miljoner och resultat efter skatt för 2011 uppgick till SEK 0,6 miljoner. Den effektiva skattesatsen för Koncernen uppgick under perioden till 19%.



Totalresultatet 2012 om SEK 16,6 miljoner är belastat med valutakursdifferenser om SEK –8,1 miljoner från koncerninterna lån i utländsk valuta och omräkningsdifferenser på dotterbolag. Totalresultatet 2011 om SEK –15,8 miljoner belastades med SEK –15,0 miljoner avseende justering till verkligt värde av finansiella tillgångar som kan säljas samt SEK –1,4 miljoner i valutadifferenser på koncerninterna lån i utländsk valuta samt omräkningsdifferenser.

### 2011 jämfört med 2010

Koncernens intäkter uppgick till SEK 47,1 miljoner varav SEK 35,7 miljoner avsåg intäkter från försäljning av olja och SEK 11,3 miljoner avsåg övriga intäkter utgörande en vinst från likvidationen av Tomsk Refining AB. Under 2010 uppgick intäkterna från oljeförsäljning SEK 29,3 miljoner och övriga intäkter SEK 0 miljoner. 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.

Shelton Petroleums rörelsekostnader under 2011 uppgick till SEK 48,1 miljoner jämfört med SEK 43,0 miljoner under 2010. Rörelsekostnaderna består främst av kostnader för råvaror och förnödenheter, personal, övriga externa kostnader 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 produktionsskatter.

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, borrhning och utvärdering av sådana intressen aktiveras.

Rörelseresultatet för 2011 uppgick till SEK 2,4 miljoner, jämfört med SEK –11,4 miljoner 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 Tomsk Refining AB med SEK 11,4 miljoner.

Shelton Petroleums resultat efter skatt för 2011 uppgick till en vinst om SEK 1,5 miljoner jämfört med en förlust om SEK –11,0 miljoner 2010. Resultatet efter skatt uppgick till SEK 0,6 miljon 2011 och till SEK –12,4 miljoner 2010. Totalresultatet för perioden 2011 om SEK –15,8 miljoner belastades med SEK –15,0 miljoner avseende en justering till verkligt värde av finansiella tillgångar som kan säljas samt

SEK –1,4 miljon i icke kassaflödespåverkande valutadifferenser på koncerninterna lån i utländsk valuta och omräkningsdifferenser. Motsvarande belopp 2010 uppgick till SEK –1,3 miljon respektive SEK –10,8 miljoner.

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

### Kassaflöden

#### 2013 jämfört med 2012

Kassaflödet för 2013 uppgick till SEK 3,1 miljoner, jämfört med SEK –14,8 miljoner under 2012. Under 2013 redovisades ett kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapitalet om SEK 3,5 miljoner, jämfört med SEK 3,4 miljoner 2012. Kassaflödet från den löpande verksamheten är hänförligt till såväl produktionsverksamhet som prospekteringsverksamhet i Ryssland och Ukraina. Kassaflöde från investeringar uppgick till SEK –29,3 miljoner 2013 varav SEK –57,1 miljoner är investeringar i prospekteringsstillgångar och SEK +27,8 miljoner är nettoförändring av finansiella tillgångar. Under 2012 uppgick kassaflöde från investeringar till SEK –10,9 miljoner varav SEK –29,4 miljoner är investeringar i prospekteringsstillgångar och SEK 18,5 miljoner är nettoförändring av finansiella tillgångar, vilket förklaras av likvidationen av Tomsk Refining AB. Ökningen i investeringar är huvudsakligen hänförlig till de två nya brunnarna i Ryssland som påträffade olja. Vidare uppgick kassaflöde från finansieringsverksamheten 2013 till SEK 28,9 miljoner. Motsvarande siffra för 2012 uppgick till SEK –7,3 miljoner som främst härrör sig från en återbetalning av den del av det konvertibla skuldebrevet som inte byttes ut till ett nytt konvertibelt skuldebrev.

#### 2012 jämfört med 2011

Kassaflödet för 2012 uppgick till SEK –14,8 miljoner, jämfört med SEK 23,5 miljoner under 2011. Under 2012 redovisades ett kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet om SEK 22,9 miljoner, jämfört med SEK –10,5 miljoner 2011. Ökningen beror på ökningen av försäljning under 2012. Kassaflöde från investeringar uppgick till SEK –10,9 miljoner 2012 varav SEK –29,4 miljoner är investeringar i prospekterings- och produktionsstillgångar och SEK 18,5 miljoner är nettoförändring av finansiella tillgångar. Under 2011 uppgick kassaflöde från investeringar till SEK 31,7 miljoner varav SEK 19,8 miljoner är investeringar i prospekteringsstillgångar och SEK 51,7 miljoner är nettoförändring av finansiella tillgångar, vilket förklaras av likvidationen av Tomsk Refining AB samt avyttringar i Baltic. Vidare uppgick kassaflöde från finansieringsverksamheten 2012 till SEK –7,3 miljoner. Motsvarande siffra för 2011 uppgick till SEK –3,4 miljoner som främst härrör sig från en återbetalning av ett lån som upptogs i den ryska verksamheten 2010.

#### 2011 jämfört med 2010

Kassaflödet för helåret 2011 uppgick till SEK 23,5 miljoner. Det positiva kassaflödet för 2011 förklaras primärt av oljeförsäljning till högre priser och volymer samt av den

första betalningen i likvidationen av Tomsk Refining AB. Kassaflödet under 2010 uppgick till SEK –8,6 miljoner. 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 SEK –4,9 miljoner. Under 2010 uppgick motsvarande belopp till SEK –21,7 miljoner.

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital var SEK –10,5 respektive SEK –11,9 miljoner för 2011 respektive 2010. Den högre siffran för 2011 jämfört med 2010 är en konsekvens av högre oljeförsäljning.

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital var SEK 5,6 respektive SEK –9,8 miljoner 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 SEK 31,7 respektive SEK –27,4 miljoner. Siffran för 2011 förklaras främst av att Bolaget under perioden fick ett tillskott på SEK 55,1 miljoner genom avyttringar av aktieposter i Baltic samt utbetalningen i likvidationen av Tomsk Refining AB och av att Bolaget samma år investerade bland annat SEK –7,1 miljoner i immateriella tillgångar avseende prospektering och SEK 12,9 miljoner i materiella anläggningstillgångar. Siffran SEK –27,4 miljoner för 2010 förklaras främst av investeringar i immateriella tillgångar, SEK 16,7 miljoner, materiella tillgångar, SEK –5,9 miljoner samt förvärv av finansiella tillgångar på SEK –7,5 miljoner. Under 2010 erhöll Bolaget också SEK 2,5 miljoner vid upptagande av ett lån i Ryssland.

För helåret 2011 var kassaflödet från finansieringsverksamheten SEK –3,4 miljoner och avser främst en återbetalning av ett lån som upptogs i den ryska verksamheten 2010. För 2010 var beloppet SEK 40,5 miljoner, där SEK 37,6 miljoner hänför sig till en nyemission, SEK 0,6 miljoner i erhållna optionspremier samt SEK 2,5 miljoner från ett lån upptaget i Ryssland.

Per den 31 december 2011 hade Bolaget SEK 46,0 miljoner i likvida medel. Likvida medel vid utgången av 2010 var SEK 22,2 miljoner.

## Balansräkning

### 31 december 2013 jämfört med 31 december 2012

Shelton Petroleum hade per balansdagen den 31 december 2013 immateriella anläggningstillgångar uppgående till SEK 87,0 miljoner, jämfört med SEK 81,0 miljoner den 31 december 2012. Shelton har under perioden aktiverat

arbete för egen räkning på immateriella anläggningstillgångar. Aktiverat arbete för egen räkning avser personalkostnader för de anställda som arbetar med Sheltons prospekteringsverksamhet, exempelvis geologiska studier och analyser.

Materiella anläggningstillgångar uppgick till SEK 211,8 miljoner den 31 december 2013 medan motsvarande siffra den 31 december 2012 var SEK 171,4 miljoner. Under 2013 har Shelton investerat SEK 57,1 miljoner i immateriella och materiella anläggningstillgångar.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till SEK 0 miljoner per den 31 december 2013 respektive SEK 23,5 miljoner den 31 december 2012.

Varulager (främst råolja) var obetydligt både per den 31 december 2013 och den 31 december 2012. Kortfristiga fordringar uppgick till SEK 63,5 miljoner den 31 december 2013 och till SEK 29,6 miljoner den 31 december 2012. Ökningen är främst hänförlig till en ökning i posten kundfordringar. Likvida medel uppgick till SEK 33,7 miljoner per den 31 december 2013 jämfört med SEK 30,8 miljoner per den 31 december 2012.

Sheltons skuld avseende konvertibellån uppgick till SEK 207,4 miljoner den 31 december 2013 och till SEK 22,1 miljoner den 31 december 2012. Ökningen är hänförlig till konvertibeln K2 som utställdes till Petrogrand, med beslut på Sheltons extra bolagsstämma i augusti 2013. Avsättningen för uppskjutna skatteskulder uppgick till SEK 25,7 miljoner den 31 december 2013 respektive SEK 27,3 miljoner den 31 december 2012.

Övriga kortfristiga skulder uppgick till SEK 30,0 miljoner den 31 december 2013 jämfört med SEK 16,0 miljoner den 31 december 2012.

### 31 december 2012 jämfört med 31 december 2011

Shelton Petroleum hade per balansdagen den 31 december 2012 immateriella anläggningstillgångar uppgående till SEK 81,0 miljoner, jämfört med SEK 76,9 miljoner den 31 december 2011. Shelton har under perioden aktiverat arbete för egen räkning på immateriella anläggningstillgångar. Aktiverat arbete för egen räkning avser personalkostnader för de anställda som arbetar med Sheltons prospekteringsverksamhet, exempelvis geologiska studier och analyser.

Materiella anläggningstillgångar uppgick till SEK 171,4 miljoner den 31 december 2012 medan motsvarande siffra den 31 december 2011 var SEK 156,0 miljoner. Under perioden har Shelton investerat cirka SEK 23,7 miljoner i materiella anläggningstillgångar.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till SEK 23,5 miljoner per den 31 december 2012 respektive SEK 35,1 miljoner den 31 december 2011. Den lägre siffran för 2012 förklaras främst av att Shelton under perioden erhållit slutbetalningen i den frivilliga likvidationen av Tomsk Refining AB.

Innehavet i Tomsk Refining AB är i och med slutbetalningen avvecklat. Investeringen resulterade i en total reavinst om cirka SEK 18 miljoner redovisat under 2011 och 2012.

Varulager (främst råolja) var obetydligt både per den 31 december 2012 och den 31 december 2011. Kortfristiga fordringar uppgick till SEK 29,6 miljoner per den 31 december 2012 och till SEK 9,2 miljoner den 31 december 2011. Likvida medel uppgick till SEK 30,8 miljoner per den 31 december 2012 jämfört med SEK 46,0 miljoner per den 31 december 2011.

Sheltons skuld avseende konvertibellån uppgick till SEK 22,1 miljoner per den 31 december 2012 och till SEK 21,5 miljoner den 31 december 2011. Avsättningen för uppskjutna skatteskulder uppgick till SEK 27,3 miljoner den 31 december 2012 och till SEK 28,4 miljoner den 31 december 2011.

Kortfristiga skulder uppgick till SEK 16,0 miljoner den 31 december 2012 jämfört med SEK 20,5 miljoner per den 31 december 2011. Skillnaden beror huvudsakligen på en återbetalning på SEK 7,8 miljoner av del av det konvertibla förlagslånet som inte byttes ut till det nya konvertibla förlagslånet som löpte ut om december 2013.

### 31 december 2011 jämfört med 31 december 2010

Shelton Petroleum hade per balansdagen den 31 december 2011 immateriella anläggningstillgångar uppgående till SEK 76,9 miljoner, jämfört med SEK 64,8 miljoner 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 SEK 156,0 miljoner vid utgången av 2011 jämfört med SEK 148,0 miljoner vid utgången av 2010. Förändringen avser anskaffningar av utrustning relaterade till oljeutvinningen.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till SEK 35,1 miljoner 2011 respektive SEK 91,3 miljoner 2010. Den lägre siffran för 2011 förklaras av att värdet på aktier i Tomsk Refining AB skrivits ned i samband med den första utbetalningen i likvidationen samt att en justering till verkligt värde av aktier i Baltic har skett.

Varulager uppgick vid utgången av 2011 till SEK 0,3 miljoner jämfört med SEK 2,6 miljoner 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 SEK 9,2 miljoner vid utgången av 2011 jämfört med SEK 4,6 miljoner. 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 SEK 46,0 miljoner jämfört med SEK 22,1 miljoner vid utgången av 2010. Ökningen förklaras av att oljeförsäljningen har skett till högre priser än 2010 men

också av att Bolaget erhöll den första utbetalningen från likvidationen i Tomsk Refining AB om SEK 50,7 miljoner.

Vid utgången av 2011 uppgick Bolagets långfristiga skulder i form av ett konvertibelt förlagslån till SEK 21,5 miljoner jämfört med SEK 29,0 miljoner 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 SEK 21,5 miljoner accepterade erbjudandet. Dessutom tecknade sig nya investerare för cirka SEK 1 miljon i det nya konvertibla förlagslånet. Uppskjutna skatteskulder per den 31 december 2011 uppgick till SEK 28,4 miljoner jämfört med SEK 27,8 miljoner 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 SEK 7,8 miljoner, motsvarande belopp 2010 var SEK 0 miljoner. Beloppet motsvarar de innehavare som valde att inte byta ut sitt konvertibla förlagslån mot det nya, se ovan, och reglerades kontant i januari 2012. Leverantörsskulderna uppgick till SEK 5,3 miljoner och övriga skulder till SEK 7,4 miljoner per den 31 december 2011 jämfört med SEK 3,2 och SEK 4,8 miljoner 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%. Eget kapital uppgick till SEK 253,5 miljoner vilket motsvarar SEK 23,82 per aktie. Per balansdagen 31 december 2010 uppgick soliditeten till 80% och eget kapital till SEK 268,4 miljoner, vilket motsvarade SEK 25,23 per aktie. Soliditeten såväl 2011 som 2010 var hög då Bolaget inte hade några räntebärande skulder, utöver ovannämnda konvertibellån som upptogs 2009. Minskningen av det egna kapitalet 2011 jämfört med 2010 förklaras huvudsakligen av totalresultatet under 2011.

## Investeringar

### 2013

Koncernen har investerat SEK 57,1 miljoner varav SEK 53,5 miljoner hänför sig till prospekterings- och utbyggnadsprogrammet i Ryssland där borrhningen av två nya brunnar genomfördes under året och SEK 3,6 miljoner till Lelyaki-fältet i Ukraina. Investeringarna har aktiverats i balansräkningen.

### 2012

Koncernen har investerat SEK 32,2 miljoner varav SEK 22,2 miljoner hänför sig till prospekterings- och utbyggnadsprogrammet i Ryssland och SEK 10,2 miljoner till Lelyaki-fältet i Ukraina. Investeringarna har aktiverats i balansräkningen. I Ryssland har bland annat så kallad fracking genomförts på de två producerande brunnarna vilket innebar att dagsproduktionen ökade kraftigt. Vidare har i Ryssland investeringar gjorts i prospekteringsarbete i Ryssland. I Ukraina har workovers genererats kontinuerligt under året genomförts

workovers som bidragit till en ökad produktion, samt har en ny brunn, #310, borrats. Brunnen hade vid utgången av 2012 ännu inte tagits i produktion.

### 2011

Koncernen har investerat SEK 20,0 miljoner varav SEK 16,2 miljoner hänför sig till prospekterings- och utbyggnadsprogrammet i Ryssland och SEK 3,6 miljoner till Lelyaki-fältet i Ukraina. Investeringarna har aktiverats i balansräkningen.

### 2010

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

Utöver investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar investerades under året 2010 har cirka SEK 91 miljoner i intressebolag varav cirka SEK 49,2 miljoner avsåg förvärvet av aktier i Tomsk Refining AB och cirka SEK 43,4 miljoner avsåg förvärvet av aktier i Baltic.

### Pågående och framtida investeringar

Shelton avser att fortsätta investera i olje- och gastillgångar. Investeringsbeslut fattas när det finns tillräckligt 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 i infrastruktur på Rustamovskoye-fältet och seismik på Suyanovskoye-fältet i Ryssland, samt workovers och sidetracks på Lelyaki-fältet i Ukraina. Pågående investeringar och investeringar enligt licensvillkor (se under respektive licens i *Verksamhetsbeskrivning* avseende dessa licensåtaganden och bedömda belopp) planeras finansieras genom internt genererade medel, befintliga finansiella tillgångar, tillfört eget eller externt kapital eller genom försäljning av delar av projekt.

Avseende licenser har Bolaget även åtagit sig att efter slutfört program återställa borrhållplatserna 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.

### Information om lånebehov och finansieringsstruktur

Shelton 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.

Sheltons finansiella resurser består främst av dess likvida medel. Sheltons likvida medel uppgick till SEK 33,7 miljoner per den 31 december 2013. Sheltons övriga långfristiga skulder bestod i huvudsak av en uppskjuten skatteskuld om SEK 25,5 miljoner. De kortfristiga skulderna uppgick till SEK 237,3 miljoner, varav SEK 207,4 miljoner avser konvertibla skuldebrev. Sheltons egna kapital var SEK 318,9 miljoner per samma dag. Soliditeten var 55%. Minskningen i soliditet beror på konvertibeln K2 som utställdes till Petrogrand, med beslut på Sheltons extra bolagsstämma i augusti 2013. Utöver de konvertibla skuldebrev fanns inga externa räntebärande skulder och några sådana har heller inte tillkommit i tiden därefter.

Då Shelton 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 Shelton skulle besluta om att inleda oljeproduktion i större skala än som ryms inom befintliga arbetsprogram, kan Shelton komma att överväga lånefinansiering eller andra finansieringsformer.

Sedan 1 januari 2010 redovisar Shelton intäkter från Lelyaki-fältet i Ukraina som genererar operativa kassaflöden som delvis investeras i verksamheten för att öka produktionen. Sedan september 2010 producerar Shelton även från den första prospekteringsbrunnen på Rustamovskoye-fältet i Ryssland och sedan januari 2011 även från den andra prospekteringsbrunnen på samma fält. Under 2013 har ytterligare två brunnar borrats och tagits i produktion.

### 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 *Risikfaktorer*), vidtar Shelton 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.

## Eget kapital och skuldsättning

Uppgifter nedan om eget kapital och skuldsättning som lämnas nedan per den 31 december 2013 har inte varit föremål för översiktlig granskning av Sheltons revisorer.

(SEK miljoner)	31 dec 2013
<b>Kortfristiga skulder:</b>	
Mot garanti eller borgen	
Mot säkerhet	207,4
Utan garanti, borgen eller säkerhet (blanco-krediter)	30,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>237,3</b>
<b>Långfristiga skulder:</b>	
Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti, borgen eller säkerhet (blanco-krediter)	25,8
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>25,8</b>
<b>Eget kapital:</b>	
Aktiekapital	318,6
Övrigt tillskjutet eget kapital	–
Reserver	–
<b>Summa eget kapital</b>	<b>318,6</b>

Koncernen hade per 31 december 2013 lämnat det helägda dotterföretaget Zhoda (2001) Corporation som säkerhet för två konvertibellån. Ett konvertibelt skuldebrev uppgående till SEK 22,4 miljoner emitterat 2009, samt det konvertibla skuldebrevet K2 uppgående till SEK 185,2 miljoner emitterat under 2013. Nämnda dotterbolag innehar Koncernens 45-procentiga andel i Kashtan. Om Koncernen inte kan fullgöra sina förpliktelser mot innehavare av konvertibellånen har dessa rätt att realisera den pantsatta tillgången.

(SEK miljoner)	31 dec 2013
A. Kassa	–
B. Likvida medel (bankmedel)	219,5 <sup>1)</sup>
C. Lätt realiserbara värdepapper	–
<b>D. Summa likviditet (A+B+C)</b>	<b>219,5</b>
<b>E. Kortfristiga fordringar</b>	<b>63,7</b>
F. Kortfristiga bankkulder	–
G. Kortfristiga del av långfristiga skulder	–
H. Andra kortfristiga skulder	237,3
<b>I. Summa kortfristiga skulder (F+G+H)</b>	<b>237,3</b>
<b>J. Netto kortfristiga skuldsättning (I–E–D)</b>	<b>–45,9</b>
K. Långfristiga banklån	–
L. Emitterade obligationer	–
M. Andra långfristiga skulder	–
<b>N. Långfristiga skuldsättning (K+L+M)</b>	<b>–</b>
<b>O. Nettoskuldsättning (J+N)</b>	<b>–45,9</b>

1) Inkluderar SEK 185,8 miljoner spärrade bankmedel som erhölls i samband med konvertibeln K2 som utställdes till Petrogrand, med beslut på Sheltons extra bolagsstämma i augusti 2013. Då konvertering inte skett senast per den 31 december 2013 ska dessa spärrade bankmedel återföras till Petrogrand.

Det egna kapitalet uppgick per den 31 december 2013 till SEK 318,6 miljoner.

Den 31 december 2013 uppgick Sheltons nettoskuld till SEK –45,9 miljoner. Bolagets likvida medel uppgick till SEK 219,5 miljoner (inkluderar SEK 185,8 miljoner i spärrade bankmedel) och räntebärande skulder uppgick till SEK 237,3. Kortfristiga fordringar uppgick till SEK 63,7 miljoner.

## Materiella anläggningstillgångar

Per balansdagen den 31 december 2013 uppgick Bolagets materiella anläggningstillgångar till SEK 211,8 miljoner. Bolagets materiella anläggningstillgångar avser framförallt Bolagets andelar i oljetillgångar i Kashtan, oljetillgångar i Ryssland samt i mindre mån av Bolaget ägda maskiner och inventarier. Se tabellen nedan för en nedbrytning av bolagets materiella anläggningstillgångar per 31 december 2013 (oreviderade siffror).

	31 dec 2013
Materiella olje- och gastillgångar	210,6
Inventarier	1,2
Finansiella tillgångar som kan säljas	–
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>211,8</b>

Vad gäller miljöfaktorer som kan påverka Bolagets användning av materiella anläggningstillgångar så omfattas Sheltons verksamhet 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 Petroleums 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.

## Rörelsekapital

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna.

Vidare anser styrelsen att bolaget med nya finansiella resurser, om de tillförs bolaget, skulle kunna på ett bättre sätt realisera potentialen i licensportföljen, ta tillvara på nya affärsmöjligheter och på ett skyndsamt och effektivt sätt genomföra värdeskapande investeringar. Shelton har inga väsentliga kreditlöften. Sheltons 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.

## Väsentliga händelser och tendenser

### 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 Sheltons verksamhet främst påverkats av världsmarknadspriset på olja, produktionsvolym,er, nivån på produktionsskatter och tillgång till finansiering.

Världsmarknadspriset på olja ligger för närvarande på en historiskt sett hög nivå men har varierat kraftigt under de senaste åren. Bolagets produktionsvolym,er har sedan september 2011 varit stigande, särskilt under 2013.

### Oljeproduktion

Oljeproduktionen i fjärde kvartalet 2013 uppgick till 92 060 fat, motsvarande 1 001 fat om dagen, jämfört med 57 700 fat i tredje kvartalet 2013, motsvarande 627 fat om dagen. Under hela 2013 uppgick oljeproduktionen till 248 870 fat, motsvarande 682 fat om dagen. Under hela 2012 uppgick oljeproduktionen till 177 850 fat, motsvarande 486 fat om dagen.

I Ryssland ökade oljeproduktionen med 111% under 2013, jämfört med 2012. Oljeproduktionen under 2013 var 122 305 fat, motsvarande 335 fat om dagen. Oljeproduktionen under 2012 var 57 900 fat, motsvarande 158 fat om dagen.

I Ukraina ökade oljeproduktionen med 6% under 2013, jämfört med 2012. Oljeproduktionen under 2013 var 126 565 fat, motsvarande 347 fat om dagen. Oljeproduktionen under 2012 var 119 950 fat, motsvarande 328 fat om dagen.

Bolaget genomför löpande så kallade workovers på Lelyaki-fältet i Ukraina som syftar till att öka produktionen. Från det att produktionen startade i september 2011, efter myndigheternas tillfälliga nedstängning av produktionen (se sid. 36), och fram till dags dato har produktionen stadigt ökat som en följd av genomförda workovers. I september 2011 uppgick

dagsproduktionen i Ukraina till 233 fat om dagen, per september 2012 hade den ökat till 352 fat om dagen och per december 2013 hade den ökat till 370 fat om dagen. Dessa produktionstal är netto till Bolaget.

Under 2013 har Bolaget borrar två nya brunnar på Rustamovskoye-fältet i Ryssland, samt under 2012 och 2013 genomfört så kallad fracking vilket har lett till högre produktion. I december 2011 uppgick produktionen till 106 fat om dagen och i december 2013 uppgick den till 591 fat om dagen.

### Priser och produktionsskatter

Lokala oljepriser i Ryssland och Ukraina såväl Urals och Brent låg på ungefär samma nivåer under 2013 som under 2012. Det lokala snittpriset i Ryssland var cirka 44 USD/fat och cirka 114 USD/fat i Ukraina. Urals-snittpris hamnade på 108 USD/fat och Brent på 109 USD/fat i 2013.

Produktionsskatter i såväl Ryssland som Ukraina är direkt kopplade till Urals-priser. Under 2013 var genomsnittliga produktionsskatten på Sheltons producerade olja cirka 11 USD/fat i Ryssland och cirka 40 USD/fat i Ukraina.

### Övrig information

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 2014. Bolagets verksamhet är dock förknippad med risker. I avsnittet *Risikfaktorer* presenteras ett antal övergripande riskfaktorer som bedöms kunna ha betydelse för Koncernens verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter. Riskerna omfattar bland annat spekteringsrisk, oljeprisrisk, valutarisk, politiska och legala risker.

Shelton känner inte heller till några uppgifter om offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka emittentens verksamhet.

### Väsentliga händelser efter offentliggörande av bokslutskommunikén 2013

Efter den 17 februari 2014 då Shelton offentliggjorde bokslutskommunikén för 2013 har inga händelser av väsentlig betydelse för Shelton inträffat, utöver vad som i övrigt framgår i detta dokument. Vidare har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Sheltons finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan detta datum.

## Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

### Aktier och aktiekapital

Per 31 december 2013 hade Shelton 12 163 088 serie-A- och serie-B-aktier totalt, fördelat på 170 580 A-aktier och 11 992 508 B-aktier. Kvotvärdet var SEK 5 per aktie varvid aktiekapitalet var SEK 60 815 440. Enligt Bolagets Bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst SEK 38 000 000 och högst SEK 152 000 000.

Per 1 januari 2013 hade Shelton 10 640 588 aktier av serie A och serie B, fördelat på 170 580 aktier av serie A och 10 470 008 aktier av serie B. Kvotvärdet var SEK 5 per aktie varvid aktiekapitalet var SEK 53 202 940.

Varje A-aktie berättigar till 10 röster och varje B-aktie berättigar till 1 röst. Således uppgick totalt antal röster till 13 698 308 per 31 december 2013. På bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Aktierna ges ut enligt svensk rätt och är denominerade i svenska kronor ("SEK"). Aktierna kontoförs av Euroclear som även ombesörjer eventuell utdelning. ISIN-koden för Bolagets aktier av serie B, som f.n. är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm, är SE0000514572. 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 ge ut aktier endast av serie A eller serie B eller teckningsoptioner eller konvertibler, ska 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 ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som fanns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst slag medföra rätt till nya aktier av samma slag. Detta ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission efter erforderlig ändring av bolagsordningen utge aktier av nytt slag. Aktier av serie A ska 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 lösnings-

skyldighet. 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 ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman. Kallelse ska ske i Post och Inrikes Tidningar och att information om att kallelse har skett ska 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 m.m.

Vid extra bolagsstämma den 9 januari 2014 bemyndigades styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma besluta om nyemission av aktier, 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, dock att sådan nyemission inte får medföra att Bolagets aktiekapital eller antal aktier överstiger Bolagets högsta aktiekapital eller antal aktier enligt vid var tid gällande bolagsordning. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra anskaffning av kapital för expansion genom företagsförvärv eller förvärv av rörelsetillgångar och för Bolagets rörelse samt anpassning av Bolagets kapital- och/eller ägarstruktur. I den mån emission sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen ske på marknadsmässiga villkor. Emission med stöd av bemyndigandet kan avse både aktier av serie A och serie B eller något utav aktieslagen.

Styrelsen har ansett att den tilltagna storleken på bemyndigandet har varit motiverad och fortfarande är motiverad mot bakgrund av arten av Sheltons 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.

Styrelsens avser att med stöd av detta bemyndigande emittera de aktier av serie B i Bolaget som ska ges ut i samband med Erbjudandet. Om Erbjudandet fullföljs med full anslutning kommer antalet aktier av serie B i Bolaget att öka från 11 992 508 till högst 24 242 857. För ytterligare information om Erbjudandet hänvisas till avsnittet *Erbjudandet*.

## Aktiekapitalets förändring

År	Transaktion	Förändring av antal aktier	Förändring av aktiekapital SEK	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK
2010	Apportemission <sup>1)</sup>	155 577 010 (B)	15 557 701	9 028 593	354 792 229	363 820 822	36 382 082	0,10
2010	Apportemission <sup>1)</sup>	16 348 213 (B)	1 634 821	9 028 593	371 140 442	380 169 035	38 016 904	0,10
2010	Utbyte konvertibel	700 000 (B)	70 000	9 028 593	371 840 442	380 869 035	38 086 904	0,10
2010	Riktad nyemission	50 000 000 (B)	5 000 000	9 028 593	421 840 442	430 869 035	43 086 904	0,10
2010	Riktad nyemission	15 000 000 (B)	1 500 000	9 028 593	436 840 442	445 869 035	44 586 904	0,10
2010	Apportemission <sup>2)</sup>	31 140 845 (B)	3 114 085	9 028 593	467 981 287	477 009 880	47 700 988	0,10
2010	Apportemission <sup>3)</sup>	54 000 000 (B)	5 400 000	9 028 593	521 981 287	531 009 880	53 100 988	0,10
2010	Utbyte konvertibel	1 000 000 (B)	100 000	9 028 593	522 981 287	532 009 880	53 200 988	0,10
2011	Nyemission för sammanläggning 1:50	19 520 <sup>4)</sup>	1 952	9 029 000	523 000 400	532 029 400	53 202 940	0,10
2011	Sammanläggning 1:50	-521 388 812 <sup>5)</sup>	-	180 580	10 460 008	10 640 588	53 202 940	5,00
2012	Omvandling av A-aktier till B-aktier <sup>6)</sup>	-	-	170 580	10 470 008	10 640 588	53 202 940	5,00
2013	Konvertering av konvertibler	1 500 000 (B)	7 500 000	170 580	11 970 008	12 140 588	60 702 940	5,00
2013	Konvertering av konvertibler	22 500 (B)	112 500	170 580	11 992 508	12 163 088	60 815 440	5,00

1) Avser samgåendet med Shelton Canada Corp.

2) Avser Toms Refining AB.

3) Avser Pan European Terminals Plc (Tidigare Baltic Oil Terminals PLC).

4) 407 A-aktier och 19 113 B-aktier, dvs. 19 520 nya aktier totalt.

5) 8 848 420 A-aktier och 512 540 392 B-aktier, dvs. 521 388 812 totalt.

6) 10 000 A-aktier omvandlades till 10 000 B-aktier.

### Konvertibla skuldebrev

I september 2013 emitterade Bolaget två stycken konvertibla skuldebrev till Petrogrand. Det första skuldebrevet uppgick till SEK 30,0 miljoner, löpte utan ränta och kunde konverteras till B-aktier fram till och med den 31 december 2013 till en konverteringskurs om SEK 20. I oktober 2013 konverterades skuldebrevet till 1 500 000 B-aktier.

Det andra skuldebrevet uppgick till SEK 185,2 miljoner. Konvertibel 2 kunde konverteras till aktier senast den 31 december 2013. Röntan på konvertibeln motsvarade inlåningsräntan. Rätten att begära konvertering var föremål för särskilda villkor enligt avtal. Konverteringskursen var SEK 20 per aktie. Konvertibel 2 återbetalades till Petrogrand i början av januari 2014. Petrogrands rätt till att konvertera Konvertibel 2 har varit föremål för tvist mellan Bolaget och Petrogrand. För vidare information hänvisas till avsnittet *Kompletterande information*.

I december 2009 emitterade bolaget ett konvertibelt skuldebrev som sedan varit föremål för förlängning. Det uppgår till SEK 22,4 miljoner, löper till en ränta om 10% och kan konverteras till B-aktier under perioden 1–15 juni 2014. Konverteringskursen är SEK 16. Det är säkerställt genom en pantsättning av aktierna i det helägda dotterbolaget Zhoda (2001) Corporation, som innehar koncernens 45% i Lelyakifältet i Ukraina.

### Teckningsoptioner

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 SEK 1,489 per teckningsoption varvid Bolaget tillfördes sammantaget knappt SEK 0,5 miljoner 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 SEK 18,67 per aktie. Vid full teckning ökar Bolagets aktiekapital med SEK 1 600 000. På grund av ett förbiseende registrerades inte de tecknade och betalade optionerna vid Bolagsverket inom föreskriven tid. På årsstämman den 21 maj 2013 fattades därför motsvarande beslut så att optionerna, som tecknades och betalades efter årsstämman 2012, kunde registreras på vederbörligt sätt.

### 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.

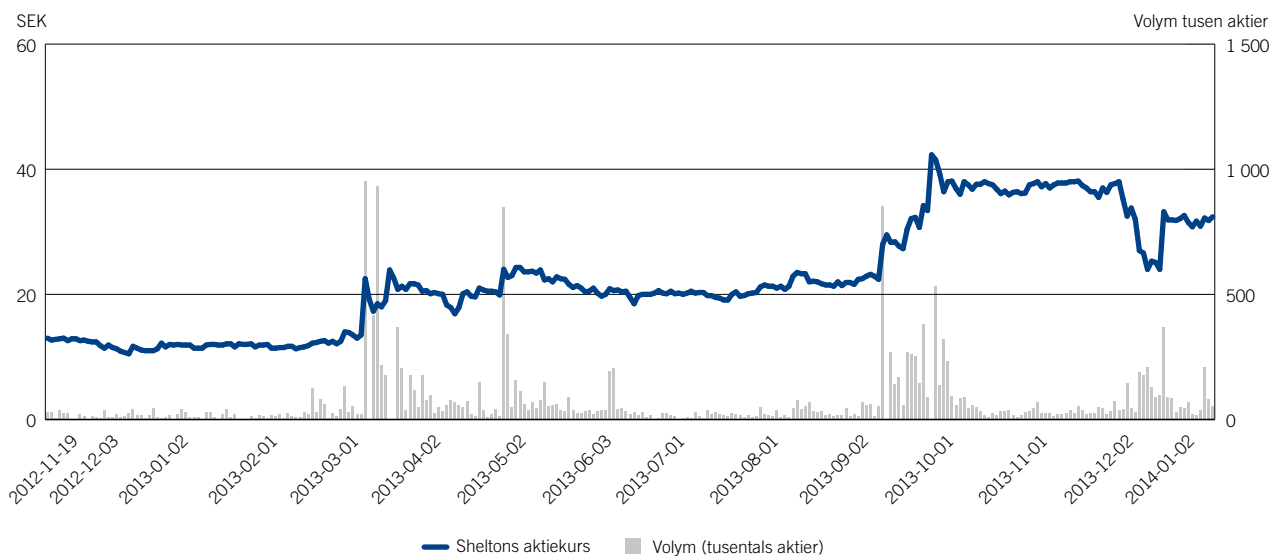


## Aktieägartabell

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital	Röster
PetroGrand AB	–	1 500 000	12,3%	11,0%
Two Eye Fund Ltd	18 040	1 053 811	8,8%	9,0%
Lindström Björn	24 648	925 553	7,8%	8,6%
Avanza Pension Försäkring AB	–	699 923	5,8%	5,1%
Giamore Resources Inc.	–	351 592	2,9%	2,6%
Potoczny Zenon	–	223 703	1,8%	1,6%
Saard Katre	–	220 486	1,8%	1,6%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	–	206 372	1,7%	1,5%
Cederin Ulf	27 123	111 174	1,1%	2,8%
Swedbank Försäkring AB	–	93 156	0,8%	0,7%
Övriga	100 769	6 606 738	55,2%	55,5%
<b>Totalt, alla ägare</b>	<b>170 580</b>	<b>11 992 508</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

## Aktiekursens utveckling

Diagrammet nedan visar kursutveckling och volym för Sheltons aktie från 19 november 2012 och fram till 21 januari 2014, handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet.



## Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

### Styrelse

Sheltons styrelse består av nio ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2014. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och dess större aktieägare.

Namn	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till:	
		Bolaget	Bolagets större aktieägare
Björn Lindström (ordförande)	2012	Ja	Nej
Hans Berggren	2012	Ja	Ja
Richard N. Edgar	2010	Ja	Ja
Peter Geijerman	2009	Ja	Ja
Maks Grinfeld	2013	Ja	Nej
Mats Jansson	2013	Ja	Nej
Katre Saard	2009	Ja	Nej
Zenon Potoczny	2010	Nej	Ja
Freddie Linder	2011	Ja	Ja

#### Björn Lindström

Styrelseledamot och styrelseordförande sedan 2012

*Utbildning och tidigare erfarenheter:* Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm, har 17 års erfarenhet av investeringar och verksamhet i Östeuropa

*Andra pågående uppdrag:* Styrelseordförande Petrosibir Exploration AB, Director Alpcot Capital Management Ltd, Chairman Alpcot SICAV S.A., Director Mustique Capital Holding SA, styrelseledamot St Petersburg Property Company AB

*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:* 0

*Konvertibler i Bolaget:* nominellt SEK 4 980 000 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, egen verksamhet

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

*Aktieinnehav i Bolaget:* 5 000 B-aktier

*Optioner i Bolaget:* 0

*Konvertibler i Bolaget:* 0

#### 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:* Director Bengal Energy Ltd, President and Director Poplar Creek Resources Inc, Director Passport Energy, 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:* 72 756 B-aktier

*Optioner i Bolaget:* 0

*Konvertibler i Bolaget:* 0

#### 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:* 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:* 0

*Optioner i Bolaget:* 0

*Konvertibler i Bolaget:* 0

**Maks Grinfeld**

Styrelseledamot sedan 2013

Maks är sedan den 15 juni 2009 styrelseledamot i Petrogrand AB och sedan den 1 juli 2009 VD i Petrogrand AB. Maks har mer än 20 års erfarenhet av den ryska marknaden, bland annat som ansvarig för Stena Bulk i Ryssland. Under 90-talet var Maks VD för Wektab-gruppen som bedrev oljehandel med ryska oljebolag. År 2000 tillsattes Maks som chef för Yukos-RMs exportavdelning med ansvar för handel i oljeprodukter. År 2003 blev Maks ansvarig för Yukos-EP avdelning för nyförvärv och år 2005 gick han över till TNK-BP som vice president. Sedan år 2002 arbetar Maks som rådgivare för Stena AB med ansvar för den ryska marknaden. Fram till 2010 har Maks bedrivit egen konsultverksamhet som rådgivare till svenska och utländska bolag med inriktning på shipping och olja i affärer med Ryssland. Maks Grinfeld är utbildad i företagsekonomi på gymnasienivå.

*Aktieinnehav i Bolaget:* 0

*Optioner i Bolaget:* 0

*Konvertibler i Bolaget:* 0

**Mats Jansson**

Styrelseledamot sedan 2013

Mats är sedan den 15 juni 2009 styrelseledamot i Petrogrand AB. Mats bedriver idag egen konsultverksamhet och har tidigare varit VD i Argonaut, Cool Carriers, Lauritzen-Cool och nu senast NYK Cool AB. Mats sitter i styrelsen för Concordia Maritime AB, MGA Holding AB, Chinsay AB, Hexicon AB. Mats Jansson har en akademisk utbildning från Uppsala universitet, fil kand med inriktning på statistik och ekonomi.

*Aktieinnehav i Bolaget:* 0

*Optioner i Bolaget:* 0

*Konvertibler i Bolaget:* 0

**Katre Saard**

Styrelseledamot sedan 2009

*Utbildning och tidigare erfarenheter:* Magisterexamen i företagsekonomi och ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm, har mer än 15 års erfarenhet av investment management och av arbete inom den östeuropeiska finansmarknaden

*Andra pågående uppdrag:* Styrelseledamot och investment manager i Alpcot Capital Management Ltd, Director Alpcot Capital Management OÜ, styrelsesuppleant Petrosibir Exploration AB, Director Alpcot SICAV S.A.

*Tidigare uppdrag de senaste fem åren:* styrelseledamot Alpcot Agro AB (AGrokultura AB), 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:* 0

*Konvertibler i Bolaget:* nominellt SEK 600 000

**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:* 96 000, som ger rätt att teckna 96 000 B-aktier

*Konvertibler i Bolaget:* 0

**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

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

*Aktieinnehav i Bolaget:* 5 000 B-aktier

*Optioner i Bolaget:* 0

*Konvertibler i Bolaget:* 0

**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

*Aktieinnehav i Bolaget:* 22 867 B-aktier

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

*Konvertibler i Bolaget:* 0

**Zenon Potoczny**

Styrelseledamot och President Shelton Canada Corp sedan 2010

Se ovan

**Gunnar Danielsson**

Ekonomi- och finansdirektör (CFO) sedan 2011  
*Utbildning och tidigare erfarenheter:* Civilekonomexamen 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 verk-samma i Ryssland och ryska bolag noterade på utländska börser  
*Tidigare uppdrag de senaste fem åren:* CFO på Kopy Gold Fields AB, Styrelseledamot Bostadsföreningen Oden  
*Aktieinnehav i Bolaget:* 2 000 B-aktier  
*Optioner i Bolaget:* 80 000, som ger rätt att teckna 80 000 B-aktier  
*Konvertibler i Bolaget:* nominellt SEK 60 000

**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:* 0  
*Konvertibler i Bolaget:* 0

**Revisor**

Till revisor i Bolaget valdes vid den extra bolagsstämman den 9 juli 2009 Ernst & Young AB, org.nr 556053 5873, Box 7850, 103 99 Stockholm. På årsstämman den 21 maj 2013 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 förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare utöver att Björn Lindström och Katre Saard är sammanboende.

Styrelseledamöterna Maks Grinfeld och Mats Jansson är styrelseledamöter och aktieägare i Petrogrand (Maks Grinfeld är dessutom verkställande direktör för Petrogrand) och har därför ett intresse i Erbjudandet som kan strida mot Bolagets intressen. Varken Maks Grinfeld eller Mats Jansson har deltagit i styrelsens handläggning av Erbjudandet. Därutöver föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare finansiella intressen i Bolaget till följd av deras aktie-, options- och konvertibelinnehav i Bolaget).

I egenskap av aktieägare i Petrogrand kan Bolagets styrelseledamöter Maks Grinfeld och Mats Jansson komma att teckna aktier i Bolaget till följd av Erbjudandet. Likaså kan vissa av Bolagets större aktieägare komma att teckna aktier i Bolaget till följd av Erbjudandet (se vidare *Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden*).

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligrättsligt reglerade eller (iii) fått näringsförbud.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, c/o Shelton Petroleum AB, Hovslagargatan 5B, SE 111 48 Stockholm.

**Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare****Arvode och annan ersättning till styrelsen**

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av årsstämman. Vid årsstämman den 21 maj 2013 beslutades att arvode ska utgå till styrelsens ordförande med SEK 160 000 och till övriga ledamöter med SEK 80 000 med undantag för Zenon Potoczny då han är anställd i Bolaget. Vid extra bolagsstämman den 22 augusti 2013 valdes ytterligare två ledamöter in i styrelsen. Den extra bolagsstämman beslutade att till de nya ledamöterna ska utgå ett årligt arvode med SEK 80 000 vardera. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

**Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

Vid årsstämman den 21 maj 2013 beslutades om huvudsakligen följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Ledningens ersättning ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig för att företaget ska kunna behålla kvalificerade medarbetare. För den enskilde befattningshavaren ska ersättningens nivå baseras på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Utöver fast lön ska ledningen kunna erhålla rörlig lön, pension, andra förmåner samt incitamentsprogram. Den fasta lönen, som ska vara individuell och differentierad utifrån individens ansvar, erfarenheter och prestationer, fastställs utifrån marknadsmässiga principer. Rörlig lön ska baseras på Bolagets resultat-tillväxt, utformad med syfte att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande. Den årliga rörliga delen kan i normalfallet uppgå till maximalt 30% av den fasta lönen. Vid aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram ska intjänande-perioden alternativt tiden från avtalets ingående till dess att en aktie får förvärvas inte understiga tre år. Övriga förmåner ska 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.

### Anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för Bolagets verkställande direktör och andra ledande befattningshavare har fattats av styrelsen. Uppsägningstiden för verkställande direktören i Bolaget är sex månader från befattningshavarens sida och 12 månader från Bolagets sida. För de övriga ledande befattningshavare gäller för den anställde och arbetsgivaren en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. 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 pensionsystem och erhåller en avsättning till detta på 25% 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. De ledande befattningshavarna har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Per den 31 december 2013 hade Koncernen inte gjort några avsättningar för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

### Incitamentsprogram

På årsstämman den 22 maj 2012 beslutades om emission av 144 000 teckningsoptioner till Robert Karlsson, 96 000 teckningsoptioner till Zenon Potoczny samt 80 000 teckningsoptioner till Gunnar Danielsson. För ytterligare information om detta teckningsoptionsprogram hänvisas till avsnittet *Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden*.

### Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare 2013

Nedan framgår de ersättningar som styrelseledamöter och ledande befattningshavare erhållit under räkenskapsåret 2013.

Medlem av styrelse eller företagsledning (SEK tusen)	Grundlön/arvode	Rörlig ersättning	Övrig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Björn Lindström, styrelseordförande	160	–	–	–	–	160
Hans Berggren, styrelseledamot	80	–	–	–	–	80
Richard N. Edgar, styrelseledamot	80	–	250	–	–	330
Peter Geijerman, styrelseledamot	80	–	–	–	–	80
Maks Grinfeld, styrelseledamot	33	–	–	–	–	33
Mats Jansson, styrelseledamot	33	–	–	–	–	33
Freddie Linder, styrelseledamot	80	–	22	–	–	102
Katre Saard, styrelseledamot	80	–	–	–	–	80
Zenon Potoczny, styrelseledamot Shelton Petroleum; President Shelton Canada Corp.	951	–	–	–	–	951
Robert Karlsson, VD	1 403	–	–	57	345	1 805
Övriga ledande befattningshavare, 2 st	1 392	–	–	–	161	1 553
<b>Summa</b>	<b>4 372</b>	<b>–</b>	<b>272</b>	<b>57</b>	<b>506</b>	<b>5 207</b>

Se även avsnittet *Transaktioner med närstående* avseende ett konsultavtal mellan Koncernen och ett bolag i vilket en av Bolagets styrelseledamöter är delägare, samt ett konsultavtal mellan Koncernen och en av Bolagets ledande befattningshavare.

## Bolagsstyrning

### Allmänt

Shelton Petroleum eftersträvar att vara ett transparent och strukturerat bolag som lever upp till de krav som ställs av professionella investerare. Bolaget tillämpar per datumet för detta prospekt Svensk kod för bolagsstyrning utan avvikelse.

### Styrelsens arbetsformer

Styrelsens arbete regleras vidare bland annat av aktiebolagslagen, bolagsordningen och den arbetsordning som styrelsen har fastställt för sitt arbete. Styrelsen bedömer fortlöpande Koncernens ekonomiska situation samt utvärderar den operativa ledningen. I styrelsen avgörs bland annat frågor avseende Koncernens strategiska inriktning och organisation samt beslutas om väsentliga investeringar och åtaganden.

Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som klargör styrelsens ansvar och som reglerar styrelsens och ledamöternas inbördes arbetsordning, beslutsordningen inom styrelsen, styrelsens sammanträdesplan, kallelse, dagordning och protokoll för styrelsemötena samt styrelsens arbete med redovisnings- och revisionsfrågor.

Enligt gällande arbetsordning ska styrelsen hålla minst ett ordinarie styrelsemöte per kvartal. Vid varje ordinarie styrelsemöte följs en i styrelsens arbetsordning fastlagd dagordning som bland annat innehåller rapport från VD om affärsläge och prognoser, ekonomisk och finansiell status inklusive likviditet, investerings- och avyttringsbeslut samt budget.

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

### Revisionsutskott

Revisionsutskottets ledamöter är Hans Berggren (ordförande), Björn Lindström och Katre Saard. Revisionsutskottets uppgift är bland annat att behandla kvartalsrapporter samt bokslutskommunikén, övervaka effektiviteten i företagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen, behandla redovisningsprinciper, ha löpande kontakt med externa revisorer och följa upp eventuella noteringar som rapporterats, granska och övervaka revisorns oberoende och självständighet (inklusive tillhandahållande av andra tjänster än revisionstjänster) samt biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

### Ersättningsutskott

Ersättningsutskottets ledamöter är Björn Lindström (ordförande), Peter Geijerman och Richard N. Edgar. Ersättningsutskottets uppgift är bland annat att bereda frågor rörande ersättning i form av fast och rörlig lön, pension, avgångsvederlag och eventuella övriga ersättningsformer för företagsledningen, följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för företagsledningen samt följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

### Valberedning

Valberedningens främsta uppgift är att föreslå styrelsekandidater i Bolaget. På bolagsstämman fastställs kriterierna för tillsättning av ledamöter i valberedningen. Vid årsstämman 2013 beslöts fastställa följande principer för utseende av valberedningen. Bolaget ska ha en valberedning bestående av styrelseordföranden samt tre övriga ledamöter representerande envar av de tre röstmässigt största ägarna, baserat på Euroclear Sweden AB:s tillhandahållna förteckning över registrerade aktieägare (ägargruppvis) per den 30 september 2013. Den aktieägare som inte är direktregistrerad i nämnda förteckning över aktieägare, och som önskar bli representerade i valberedningen, ska anmäla detta till styrelsens ordförande samt kunna styrka ägarförhållandet.

Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2014 består av Björn Lindström (styrelseordförande) samt Oscar Berglund och Anders Velandar.

Utöver uppgiften att föreslå styrelsekandidater till årsstämman ska valberedningen lämna förslag till årsstämman 2014 vad gäller ersättning till ordföranden och de övriga styrelseledamöterna, ersättning för styrelseutskottsarbete, val av revisorer och revisorsarvoden samt val av ordförande på årsstämman.

## Kompletterande information

### Väsentliga avtal

Shelton Petroleum har för sin verksamhet avtal av normal omfattning som är upprättade på marknadsmässiga 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.

### Licenser

En förutsättning för Bolagets verksamhet är att myndigheterna i de länder där Koncernen bedriver verksamhet (det vill säga Ukraina och Ryssland per datumet för detta prospekt) lämnar tillstånd att prospektera efter samt utvinna olja och naturgas. Dessa tillstånd kallas för licens i Ukraina och Ryssland. En licens består vanligtvis av två delar: en prospekteringslicens och, om licens byggs ut för produktion, en produktionslicens. Varje licens styrs av gällande lagstiftning i den relevanta jurisdiktionen. Licenser kan föreskriva ersättning genom royalties, vinstdelning, en kombination av dessa metoder eller på annat sätt. För ytterligare information om Koncernens licenser hänvisas till avsnittet *Shelton Petroleum*.

I Ryssland innehar Bolagets helägda dotterföretag licenserna. Licensen för Lelyaki-fältet i Ukraina innehas av Kashtan. Kashtan ägs till 45% av Koncernen och 55% 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 iaktta 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% av eventuell framtida produktion i tre offshore licenser i Svarta Havet (se ovan). JIA är gemensamt kontrollerad av Koncernen tillsammans med Chornomornaftogaz. I enlighet med joint venture avtalet har Koncernen åtagit sig att följa joint ventures stadgar, iaktta sekretessbestämmelser samt tillsammans med Chornomornaftogaz utföra och *pro rata* (efter andel) finansiera joint venturestyrelsens beslut, som fattas av parterna gemensamt.

### Försäkringar

Bolagets styrelse anser att Koncernen har ett försäkringskydd som ligger i linje med praxis för bolag med motsvarande storlek och verksamhet. Bolaget har en företagsförsäkring samt en ansvarsförsäkring för verkställande direktören och styrelsen. Därutöver upphandlas försäkringar för verksamheten lokalt i respektive land i enlighet med lokal lagstiftning samt enligt lokala villkor och regler för respektive licens. Se även avsnittet *Risikfaktorer* avseende de begränsningar som finns i försäkringsskyddet.

### Tvister eller rättsliga processer

Förutom vad som framgår nedan är Bolaget inte, och har inte varit, part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste tolv månaderna som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolaget eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Bolaget har varit involverat i en tvist med Petrogrand rörande Petrogrands rätt att konvertera konvertibler om sammanlagt SEK 185 249 280 till aktier av serie B i Shelton. Med anledning av detta har det bedrivits juridiska processer mellan bolagen under framförallt december 2013. Exempelvis valde Petrogrand att låta en domstol pröva frågan, men återkallade sedermera sin talan efter det att Svea hovrätt inte beviljat prövningstillstånd i en viss fråga. Shelton har hela tiden varit av uppfattningen att Petrogrand saknar rätt till att konvertera nämnda konvertibel. Tvisten är avslutad.

### Transaktioner med närstående

Koncernen har ingått ett konsultavtal med ett bolag (#Co 1144449 Alberta Ltd) där Bolagets styrelseledamot Richard N. Edgar är en bland flera delägare. Avtalet är timbaserat och omfattar geologisk expertis. Koncernen bedömer villkoren som marknadsmässiga. Under räkenskapsåret utbetalades sammanlagt cirka SEK 250 000 i arvode enligt detta konsultavtal.

Koncernen har slutit ett konsultavtal med Sergey Titov. Avtalet avser tjänster inom projektledning och affärsutveckling. Enligt avtalet utgår en månatlig ersättning om cirka SEK 30 000, vilken Shelton bedömer som marknadsmässig. Avtalet löper tillsvidare med en ömsesidig uppsägningstid om tre månader.

**Marknads- och branschinformation från tredje part**

Detta prospekt innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part. Även om informationen har återgivits korrekt och Shelton anser att källorna är tillförlitliga har Shelton inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Shelton känner till och kan förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. På vissa ställen i detta prospekt beskrivs Sheltons ställning på marknaden. Dessa uppgifter baseras på Sheltons omsättning i förhållande till Sheltons bedömning av de aktuella marknadernas storlek respektive konkurrenternas omsättning.



## Bolagsordning

(Org. nr. 556468-1491)

Antagen vid extra bolagsstämma den 22 augusti 2013.

### § 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 ska vara lägst SEK 38 000 000 och högst SEK 152 000 000.

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 ska 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, ska 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 ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt ska 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, ska 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 ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som fanns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst slag medföra rätt till nya aktier av samma slag. Vad som nu sagts ska 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 ska 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 ska 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 ska vara lägst 7 600 000 och högst 30 400 000.

### § 7 Styrelse

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

### § 8 Revisor

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

### § 9 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

### § 10 Kallelse

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

### § 11 Deltagande på bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämma ska 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 ska hållas årligen inom sex månader efter räkenskapsårets slut, varvid följande ärenden ska 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 ska 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 ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

# Petrogrand

Information om Petrogrand är uppdaterad per 30 september 2013 om inte annat anges.

## Affärsidé

Petrogrand är ett oberoende svenskt oljebolag inom olje-prospektering och oljeproduktion som tidigare varit verksamt uteslutande i Tomsk-regionen i västra Sibirien i Ryssland. Efter överlåtelsen av produktionsdotterbolaget STS-Service i början av 2010 har en ny affärsplan för den framtida verksamheten tagits fram. Enligt den nya affärsplanen är Petrogrands övergripande affärsidé att bedriva oljeproduktion genom förvärvade ryska oljebolag och oljelicenser. Petrogrand ska även förvalta och förädla samt avyttra ryska oljetillgångar.

Arbetet med att lokalisera förslag på möjliga investeringar i målbolag eller licenser sker i samarbete med Petrogrands ryska kontaktnät såsom investmentbanker och myndighetsorganisationer. Petrogrand har även fortsatt att söka samarbete med ryska partners för att minska/begränsa bolagets egna investeringar.

## Mål

Petrogrand ska genom investeringar i den ryska oljesektorn bli ett av Sveriges ledande oljebolag på den ryska marknaden.

## Strategi

Petrogrand ska i utgångsläget aktivt söka och genomföra strategiska förvärv inom den ryska oljesektorn. Petrogrands förvärvsstrategi ska kännetecknas av:

- Mindre, kassaflödesgenererande, målbolag som är olje-producerande eller nära produktion
- Målbolag som är i behov av kapitaltillskott och som kan effektiviseras och förädlas genom bättre management
- Förvärven ska vara villkorade Petrogrands kontroll och betydande inflytande i form av eget management team hos målbolaget.
- När stabilt kassaflöde uppnåtts, förvärva ryska oljelicenser genom statliga auktioner och etablerade samarbete och partnerstrukturer och andra oljebolag samt större investerare i syfte att skapa strategiskt motiverade och industriellt logiska oljelicensportföljer.

När Petrogrand uppnått en stabil produktionsvolym i storleksordningen 12 000–14 000 fat olja per dag ska en attraktiv utdelning lämnas beaktat koncernens finansiella ställning och investeringsbehov.

## Verksamhet och licensområden

### Muromsky-2

Muromsky-2 licensområde är beläget i den nordvästra delen av Tomskregionen, 500 km från Tomsk och 170 km från samhället Strezhevoy. Den totala ytan är 1 124,5 kvadratkilometer. En gasledning (Tomskgazprom) går igenom licensområdet. Nordväst om området går en oljeledning (Tomskneft). Det nationella transportsystemets olje- och gasledningarna återfinns 30 kilometer öster om licensområdet.

Under Sovjet-perioden genomfördes både prospekteringsborrningar samt seismiska undersökningar i licensområdet. Utifrån den information identifierades ett intressant prospekt, där Ragozinskaya 3 brunn borrades. Brunnen borrades till planerat måldjup på 2 588 meter och nådde Paleozoikum formationer.

Under första halvan 2012 genomförde Petrogrand 2D seismiskt arbete på totalt 354 linjekilometer och samlade in detaljerad geologisk data. Ett nytt prospekt identifierades, Perkatskaya, som har ytan på 25 kvadratkilometer och uppskattade C3 resurser på 14,7 miljoner ton (107,3 miljoner fat). En lämplig plats för en ny prospekteringsbrunn anses vara i center av strukturen, med djupet på ca 2 700 meter. Förväntade oljereserver uppskattas till 2,9 miljoner ton (ca 21,2 miljoner fat).

### Nizhnepaninsky

Nizhnepaninsky licensområde är beläget längs floden Ob i den nordvästra delen av Tomskregionen. Den totala ytan är 1 533,3 kvadratkilometer. Strax utanför licensområdets sydvästra gräns går en oljeledning som ägs av statliga bolaget Transneft. Parallellt med oljeledningen är en kraftledning dragen.

Under Sovjet tiden 1960–1980-talet borrades prospekteringsbrunnar samt 2D seismiska undersökningar genomfördes. Under vintern 2010/2011 Petrogrand använde modern teknik för att genomföra ytterligare 618 linjekilometer seismiskt arbete. I samband med tolkningen av ny data har gammal seismisk data och brunnloggböcker analyserats och omtolkats. Dessa data har sedan använts för att bestämma placeringen av två prospekteringsbrunnar på Yuzhno-Nazinskaya och Zapadno-Ambarskaya strukturer.

Två prospekteringsbrunnar borrades under 2012. Testning av brunnar har bekräftat närvaro av oljeförande lager i Kreta och Jura formationer. Även vertikal seismisk profilering har utförts. I slutet av 2012 har ombearbetning och omtolkning av 2D seismisk data slutförts och omvärdering av all geologisk information har skett. Utifrån den informationen identifierades ett nytt prospekt på Ambarskaya strukturen. Strukturen har en yta på 50 kvadratkilometer, samt C3 resurs uppskattning uppgår till 16,5 miljoner ton (140,4 miljoner fat). En lämplig plats för en ny prospekteringsbrunn anses vara i östra delen av strukturen, med djupet på 2 600 meter. Förväntade oljereserver uppskattas till 4.1 miljoner ton (ca 29,9 miljoner fat).

### Utdrag ur Petrogrands delårsrapport januari–september 2013

”Samtidigt avslutades arbete med sammanställning av borrh-data och seismik för Nizhnepaninsky licensområde. Intern och extern expertis har lämnat rekommendation för borrning av en ny brunn på en av strukturerna och att genomföra fracking på brunn Zapadno-Ambarskaya nr 6, vilken borrades 2012. Förhandlingar pågår med intressenter om kostnadsdelning för sådana åtgärder och därmed vinstdelning vid framtida värden men inga bindande avtal har ingåtts per dagens datum. Av försiktighetsskäl skriver då bolaget ned hela det bokförda värdet av licenserna i denna rapport.

Eftersom bolaget har fullföljt sina åtaganden enligt licensavtalen och har inget borrhprogram för vintern 2013–2014, är det beslutat att minska personalen, främst på kontoret i Tomsk.”

### Anställda

Antalet anställda uppgick i koncernbolagen per 30 september 2013 till 22 personer, varav tio kvinnor och tolv män.

## Finansiell översikt

Enligt den finansiella kalender som finns tillgänglig på Petrogrands hemsida ([www.petrogrand.se](http://www.petrogrand.se)) den 14 februari 2014 så avser Petrogrand att offentliggöra sin bokslutskommuniké för räkenskapsåret 2013 den 28 februari 2014.

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

	1 jan – 30 sep		1 jan – 31 dec			
	2013	2012	2012 Rev.	2011 Rev.	2010 Rev. Kvarvarande verksamhet	2010 Rev. Avvecklad verksamhet
<b>(SEK miljoner)</b>						
Intäkter	–	–	–	–	14,0	12,5
Rörelsekostnader	–161,0	–21,3	–80,5	–29,8	–27,9	–21,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>–161,0</b>	<b>–21,3</b>	<b>–80,5</b>	<b>–29,8</b>	<b>–13,9</b>	<b>–9,0</b>
Finansiella poster	–1,5	8,5	17,1	12,1	–33,7	–0,1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>–162,5</b>	<b>–12,8</b>	<b>–63,4</b>	<b>–17,7</b>	<b>–47,6</b>	<b>–9,1</b>
Skatt	–	–	–0,8	–	–	–0,1
<b>Årets resultat</b>	<b>–162,5</b>	<b>–12,8</b>	<b>–64,3</b>	<b>–17,7</b>	<b>–47,6</b>	<b>–9,2</b>

### Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

	1 jan – 30 sep		1 jan – 31 dec		
	2013	2012	2012 Rev.	2011 Rev.	2010 Rev.
<b>(SEK miljoner)</b>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	–21,9	–10,8	–23,8	–4,0	–65,1
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	2,7	7,2	10,3	–26,9	–11,7
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>–19,3</b>	<b>–3,6</b>	<b>–13,6</b>	<b>–30,8</b>	<b>–76,8</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>–264,5</b>	<b>–11,8</b>	<b>184,9</b>	<b>12,3</b>	<b>333,0</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–80,5</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>–283,7</b>	<b>–15,4</b>	<b>171,3</b>	<b>–18,5</b>	<b>175,7</b>
Likvida medel vid årets ingång	332,9	158,8	158,8	178,4	2,7
Omräkningsdifferens i likvida medel	–1,4	–	2,8	–1,1	–
Likvida medel vid årets utgång	47,8	143,4	332,9	158,8	178,4

### Koncernens balansräkning i sammandrag

	30 sep 2013	31 dec 2012 Rev.	31 dec 2011 Rev.	31 dec 2010 Rev.
	<b>(SEK miljoner)</b>			
Anläggningstillgångar	0,8	153,3	91,9	42,5
Omsättningstillgångar	322,4	62,4	357,4	420,3
Likvida medel	47,8	332,9	158,8	178,4
<b>Totala tillgångar</b>	<b>370,9</b>	<b>548,6</b>	<b>608,2</b>	<b>641,2</b>
Eget kapital	363,6	539,3	603,6	625,3
Långfristiga skulder	–	–	–	–
Kortfristiga skulder	7,3	9,3	4,5	3,9
Skulder för avyttring	–	–	–	11,9
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>370,9</b>	<b>548,6</b>	<b>608,2</b>	<b>641,2</b>

### Nyckeltal

	1 jan – 30 sep 2013	1 januari – 31 december		
	2013	2012	2011	2010
Intäktstillväxt	n/a	n/a	n/a	n/a
Rörelsemarginal	n/a	n/a	n/a	n/a
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK	–4,0	–1,60	–0,44	–1,41
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	9,0	13,4	15,0	15,5
Soliditet	98%	98%	99%	98%
Antal aktier före utspädning vid utgången av perioden	40 265 898	40 265 898	40 265 898	40 265 898
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	40 265 898	40 265 898	40 265 898	40 265 898
Antal aktier efter utspädning vid utgången av perioden	40 738 898	41 818 898	42 375 898	42 375 898
Produktion, fat	–	–	–	64
Investeringar i anläggningstillgångar, SEK miljoner	0,7	117,1	58,6	46,6

För definitioner av nyckeltalen ovan se *Definitioner av nyckeltal* på s. 45.

## Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

### Aktier och aktiekapital

Petrogrands aktiekapital per 30 december 2013 uppgick till SEK 40 265 898 fördelat på 40 265 898 utestående aktier med ett kvotvärde SEK 1 per aktie. Varje aktie berättigar till en röst. Samtliga aktier äger lika rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

### Optionsprogram

Årsstämman den 15 juni 2011 fattade beslut om ett incitamentsprogram 2011/2014 för bolagets anställda. Inom ramen för programmet har totalt 473 000 teckningsoptioner tecknats och förvärvat. En option ger rätt att teckna en aktie.

Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner kommer aktiekapitalet att öka med högst SEK 473 000, motsvarande en utspädningseffekt av cirka 1,17% av aktiekapitalet och rösterna i bolaget.

### Ägarförhållanden

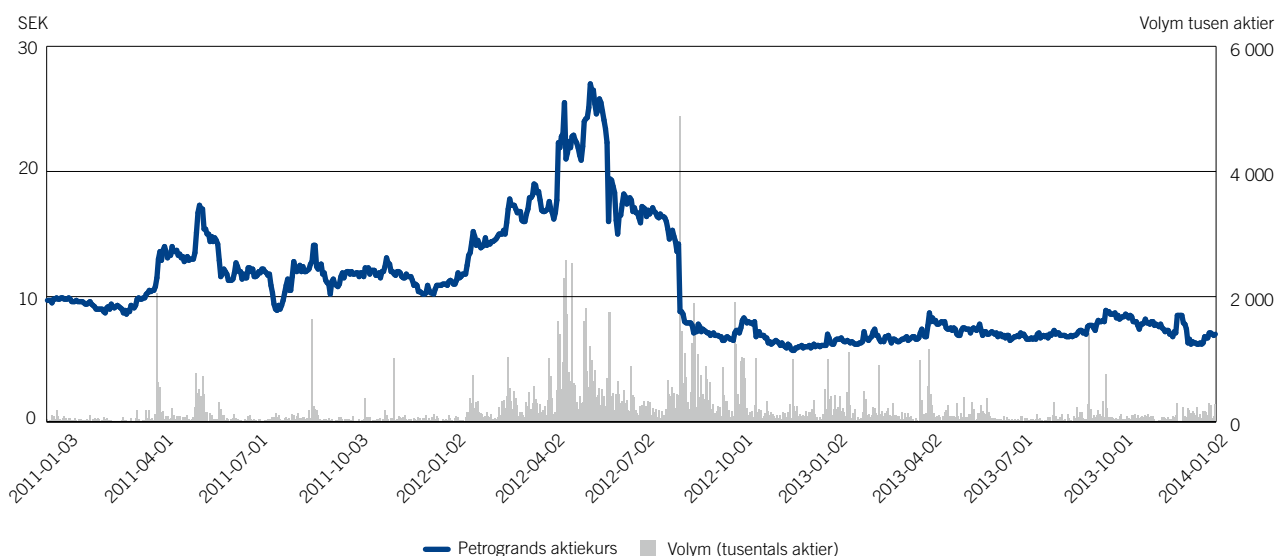
Närstående tabell visar ägarförhållanden för de tio största ägarna per 30 december 2013.

Aktieägare	Antal aktier	Kapital/röster
Länsförsäkringar fondförvaltning	3 997 949	9,9%
Avanza Pension Försäkring AB	3 528 871	8,8%
Metroland B.V.B.A.	3 333 491	8,3%
Stena (Switzerland) AG	2 059 476	5,1%
Prescience Investment Ltd	1 170 095	2,9%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	815 760	2,0%
Swedbank Försäkring AB	514 600	1,3%
Dynamic Holding AB	500 000	1,2%
Wieweg Johnny bolag	384 000	1,0%
SHB Livförsäkring AB	381 092	0,9%
Övriga	23 580 564	58,6%
<b>Totalt, alla ägare</b>	<b>40 265 898</b>	<b>100,0%</b>

Källa: Data från SIS Ägarservice per den 31 januari 2014

### Aktiens utveckling

Aktien noterades under sitt tidigare namn Malka Oil i februari 2007 på Nordic MTF. Den 20 november samma år genomfördes ett byte av noteringsplats till OMX First North Stockholm. I och med namnbytet till Petrogrand AB handlas aktien sedan den 25 maj 2010 under namnet PETRO på OMX First North i Stockholm. Diagrammet nedan visar kursutveckling och volym för Petrogrands aktie från 1 januari 2011 fram till 21 januari 2014, handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet.



## Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

### Styrelse

#### Mikael Wallgren

Styrelseordförande sedan 14 juni 2013  
Svensk medborgare född 1949  
*Innehav i Petrogrand: 0 aktier och 0 optioner*

#### Anders Ahlm

Styrelseledamot sedan 14 juni 2013  
Svensk medborgare född 1956  
*Innehav i Petrogrand: 7 000 aktier och 0 optioner*

#### Thomas Eriksson

Styrelseledamot sedan 14 juni 2013  
Svensk medborgare född 1948  
*Innehav i Petrogrand: 100 000 aktier och 0 optioner*

#### Mats Jansson

Styrelseledamot sedan 15 juni 2009  
Svensk medborgare född 1945  
*Innehav i Petrogrand: 50 000 aktier och 0 optioner*

#### Maks Grinfeld

Styrelseledamot sedan 15 juni 2009, VD sedan 1 juli 2009  
Svensk medborgare född 1961  
*Innehav i Petrogrand: 250 000 aktier och optioner som vid utnyttjande motsvarar 100 000 aktier*

#### Timur Rodionov

Styrelsesuppleant sedan 14 juni 2013  
Rysk medborgare född 1972  
*Innehav i Petrogrand: 1 122 995 aktier och 0 optioner*

#### James Smith

Styrelsesuppleant sedan 14 juni 2013  
UK medborgare född 1966  
*Innehav i Petrogrand: 0 aktier och 0 optioner*

### Ledande befattningshavare

#### Maks Grinfeld

Se ovan

#### Lars Vilhelmson

CFO sedan 1 april 2011  
Svensk medborgare född 1957  
*Innehav i Petrogrand: 0 aktier och optioner som vid utnyttjande motsvarar 100 000 aktier*

#### Revisor

På årsstämma 2013 valdes om Revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till Petrogrands revisor. Martin Johansson är huvudansvarig revisor.

1) Ovanstående uppgifter om aktie- och optionsinnehav i Petrogrand har sammanställts utifrån den "insiderlista" som finns tillgänglig på Petrogrands hemsida ([www.petrogrand.se](http://www.petrogrand.se)) den 29 januari 2014.

## Bolagsordning

Antagen vid bolagsstämma den 14 juni 2013.

### § 1 Firma

Bolagets firma är Petrogrand AB (publ).

### § 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

### § 3 Verksamhet

Bolaget ska i eget namn – direkt eller genom dotterbolag – ha till föremål för sin verksamhet att bedriva produktion och/eller prospektering av olja, gas och mineraler, förvärva, äga och förvalta fast och lös egendom, förvärva och förvalta aktier och andra bolagsandelar, idka handel med aktier och andra värdepapper, samt bedriva annan med nämnda verksamheter förenlig verksamhet, inom och utanför Sverige.

### § 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet utgörs lägst av SEK 20 000 000 och högst av SEK 80 000 000.

### § 5 Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 20 000 000 och högst 80 000 000.

### § 6 Styrelse och revisorer

Styrelsen består av 3–10 ledamöter med upp till 2 suppleanter. Bolaget ska ha 1–2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter.

### § 7 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

### § 8 Årsstämma

Årsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordning
4. Val av en eller två protokolljusterare
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.

### 7. Beslut

- a. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
- b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
- c. om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör

### 8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden

9. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt eventuella revisorssuppleanter
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

### § 9 Räkenskapsår

Räkenskapsår 0101–1231.

### § 10 Deltagande på bolagsstämman

Rätten att delta i bolagsstämma tillkommer den som dels upptagits i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmält sig samt antalet biträden till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får ej vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Ombud behöver ej anmäla antalet biträden. Antalet biträden får högst vara två.

### § 11 Utomståendes närvaro vid bolagsstämma

Styrelsen äger besluta att den som inte är aktieägare i bolaget skall, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid bolagsstämma.

### § 12 Avstämningsförbehåll

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



# Skattefrågor i Sverige

Detta avsnitt är en sammanfattning av de skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma med anledning av Erbjudandet. 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 aktieägares 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 Erbjudandet, exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga.

## Beskattnings av andelsbytet

### Fysiska personer som innehar andelar i Petrogrand

Fysiska personer som mottar nya andelar i Shelton anses ha avyttrat sina andelar i Petrogrand. Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon för hela den uppkomna kapitalvinsten i inkomstslaget kapital. Skatt tas ut med 30% av kapitalvinsten. Se vidare avsnittet *Beskattnings vid avyttring av aktier – Fysiska personer*.

En eventuell kapitalvinst kan, om vissa förutsättningar är uppfyllda, emellertid undantas från omedelbar beskattning med stöd av reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyte. För att dessa regler ska vara tillämpliga krävs att försäljningen av andelarna i Petrogrand till Shelton sker till marknadsmässigt värde och att Shelton vid utgången av kalenderåret, vid vilket andelsbytet genomförs, innehar andelar i Petrogrand med ett sammanlagt röstetal som överstiger 50% av röstetalet för samtliga andelar. Om dessa förutsättningar är uppfyllda kommer fysiska personer anses ha förvärvat andelarna i Shelton för en ersättning motsvarande det skattemässiga anskaffningsvärdet för andelarna i Petrogrand.

Endast helt antal aktier i Shelton kommer att ges ut till aktieägare i Petrogrand som accepterar Erbjudandet. I den mån aktieägare i Petrogrand erhåller fraktioner av aktier i Shelton, kommer den fraktion som erhållits, efter sammanläggning med andra sådana fraktioner av aktie, att avyttras för aktieägarnas räkning. Eventuell vinst vid sådan avyttring ska tas upp till beskattning, se vidare avsnittet *Beskattnings vid avyttring av aktier – Fysiska personer*.

### Aktiebolag som innehar andelar i Petrogrand

Aktiebolag som mottar nya andelar i Shelton anses ha avyttrat sina andelar i Petrogrand. Som huvudregel uppkommer därmed en skattepliktig kapitalvinst eller avdragsgill kapitalförlust, se vidare avsnittet *Beskattnings vid avyttring av aktier – Aktiebolag*.

Ett aktiebolag som avyttrar noterade andelar i ett annat aktiebolag som utgör kapitaltillgångar (inte lager) är undantagna från kapitalvinstbeskattning under förutsättning att säljaren innehar andelar motsvarande 10% eller mer av röstetalet för samtliga andelar i företaget ("äganekravet"). Vidare måste säljaren ha innehaft andelarna i det säljande företaget mer än ett år för att kapitalvinsten ska vara skattefri ("tidskravet").

En eventuell kapitalvinst för aktiebolag som innehar andelar i Petrogrand understigande 10% av röstetalet för samtliga andelar eller vid tidpunkten för bolagsstämman uppfyller äganekravet men inte tidskravet, har, om vissa förutsättningar är uppfyllda, möjlighet att skjuta fram beskattningen av en eventuell kapitalvinst på andelarna i Petrogrand. För att dessa regler ska vara tillämpliga krävs att andelsbytet görs på marknadsmässiga villkor och att Shelton vid utgången av kalenderåret, vid vilket andelsbytet genomförs, innehar andelar i Petrogrand med ett sammanlagt röstetal som överstiger 50% av röstetalet för samtliga andelar. Den framskjutna kapitalvinsten på en avyttrad andel kommer i så fall att realiseras och vara föremål för beskattning vid tidpunkten då den mottagna andelen avyttras.

Endast helt antal aktier i Shelton kommer att ges ut till aktieägare i Petrogrand som accepterar Erbjudandet. I den mån aktieägare i Petrogrand erhåller fraktioner av aktier i Shelton, kommer den fraktion som erhållits, efter sammanläggning med andra sådana fraktioner av aktie, att avyttras för aktieägarnas räkning. Eventuell vinst vid sådan avyttring ska tas upp till beskattning, se vidare avsnittet *Beskattnings vid avyttring av aktier – Aktiebolag*.

## Beskattning av utdelningar

### Fysiska personer

Fysiska personer beskattas för utdelningar som inkomst av kapital med en skattesats om 30%. Preliminär skatt om 30% innehålls som källskatt på utdelningar. För fysiska personer bosatta i Sverige innehålls preliminärskatt med 30%. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, vid förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

### Aktiebolag

Aktiebolags kapitalinkomster, inklusive utdelningar, beskattas som inkomst från näringsverksamhet med en skattesats om 22% (för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare).

Utdelningar på noterade andelar i aktiebolag är skattefria under förutsättning att ägandet representerar åtminstone ett röstetal om 10% av det totala röstetalet ("ägandekravet") (eller att innehavet är motiverat av aktieägarens, eller ett närstående företags, näringsverksamhet). Skattefriheten på utdelningar är villkorad av att de noterade andelarna inte avyttras inom ett år från den dag då ägandekravet var uppfyllt ("tidskravet"). Andelarna måste emellertid inte ha varit ägda under ett år räknat vid det datum utdelningen sker. Om andelarna skulle avyttras (eller på annat sätt inte längre uppfylla kriterierna för skattefrihet) innan tidskravet är uppfyllt ska emellertid utdelningen tas upp till beskattning. Aktierna får inte heller innehas som lager för att skattefrihet ska föreligga.

## 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% 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 ska 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 Shelton, den så kallade schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20% 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% mot övriga kapitalinkomster.

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

### Aktiebolag

Aktiebolag beskattas för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet efter en skattesats om 22%. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se ovan under avsnittet *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.

Kapitalvinster på noterade andelar i aktiebolag är skattefria under förutsättning att ägandet representerar åtminstone ett röstetal om 10% av det totala röstetalet ("ägandekravet") (eller att innehavet är betingade av aktieägarens, eller ett närstående företags, näringsverksamhet). Skattefriheten är villkorad av att de noterade aktierna inte avyttras inom ett år från den dag då ägandekravet var uppfyllt ("tidskravet"). Aktierna måste emellertid inte ha varit ägda under ett år räknat vid det datum utdelningen sker. Om aktierna skulle avyttras (eller på annat sätt inte längre uppfylla kriterierna för skattefrihet) innan tidskravet är uppfyllt ska kapitalvinsten tas upp till beskattning. Andelarna får inte heller innehas så som lager för att skattefrihet ska föreligga.

## Utländska aktieägare

### Beskattning vid avyttring av aktier

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.

Utländska 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.

### Beskattning av utdelningar

För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag med 30%. 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.

Utdelning till aktieägare som är utländsk juridisk person med hemvist inom EU eller utgör ett så kallat utländskt bolag kan, om vissa förutsättningar är uppfyllda, vara undantagen från svensk kupongskatt.

# Definitioner och förkortningar

**P1** och **1P** är 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% för att mängden olja som utvinns under fältets livstid kommer att överstiga volymen bevisade reserver. Om siffran sätts före P så avses kumulerade reserver, dvs.:  $1P = P1$ ;  $2P = P1+P2$ ; och  $3P = P1+P2+P3$ .

**P2** och **2P** är 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% att mängden olja som utvinns under fältets livstid överstiger volymen bevisade och sannolika reserver. Om siffran sätts före P så avses kumulerade reserver, dvs.:  $1P = P1$ ;  $2P = P1+P2$ ; och  $3P = P1+P2+P3$ .

**P3** och **3P** är 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% att mängden olja som utvinns under fältets livstid överstiger volymen bevisade, sannolika och möjliga reserver. Om siffran sätts före P så avses kumulerade reserver, dvs.:  $1P = P1$ ;  $2P = P1+P2$ ; och  $3P = P1+P2+P3$ .

**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%) kan även appliceras vid bedömning av resurskategorierna.

**Borrhål** kan utgöras av prospekteringsbrunn eller produktionsbrunn.

**Brunn** är ett hål som borrar ned till en reservoar för att leta efter eller utvinna olja eller gas.

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

**Downstream** är 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** är volymenhet för petroleumprodukter. Används när olja, gas och NGL ska 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** 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** är ansamling av petroleum i en geologisk enhet. Avgränsas av bergarter, kontaktyta mellan petroleum och vatten eller en kombination av dessa.

**GKZ** refererar till den ryska statliga kommissionen för naturresurser.

**JIA** refererar till Joint Investment Activity #2847 Limited, ett joint venture där Koncernen enligt avtal med CNG innehar 50%.

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

**Kolväten**, även kallade hydrokarboner. Ämnen sammansatta av grundämnen 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** är en volymenhet för gas. Anges oftast i miljarder kubikfot.

**Kubikmeter** är en volymenhet för gas. Anges ofta i miljarder kubikmeter.

**Licens** innebär tillstånd att leta efter och producera olja och gas. Licenser kan indelas i två kategorier: prospekteringslicenser respektive produktionslicenser.

**Naturgas** är en blandning av gasformiga kolväten som finns i berggrunden, vanligtvis 60–90% metan.

**NGL**, Natural Gas Liquids, är våt gas som består av tre olika gaser: etan, propan och butan, samt små mängder tyngre hydrokarboner.

**Oljeekvivalenter**, förkortas ofta o.e., är en volymenhet som används för att summera olja, gas och NGL. 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, är en permanent organisation som består av tolv 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** är 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** är en anläggning där råolja förvandlas till förädlade produkter som bensin, motorolja och bitumen.

**Reserver** – se P1, P2 och P3.

**Reservoar** är en ansamling av olja eller gas i en porös bergart, till exempel sandsten eller kalksten.

**Resurser** – se P1, P2 och P3.

**Råolja** är 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** är 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** är ett 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** är den del av oljeindustrin som främst avser prospektering och utvinning.

**VSP** innebär vertikal seismisk profilering vilket 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 borrhningar.

**Workover** är reparation eller underhåll av en olje- eller gasbrunn, innefattande pumpar, kablar och produktionsrör.

# Dokument införlivade genom hänvisning

De delar i nedan angivna dokument som införlivas i detta prospekt genom hänvisning är delar av prospektet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i detta prospekt genom hänvisning:

## Shelton

- Sidorna 40–84 i 2010 års årsredovisning för Shelton Petroleum AB (publ) samt revisionsberättelsen, sidan 85 i samma årsredovisning;
- Sidorna 26–73 i 2011 års årsredovisning för Shelton Petroleum AB (publ) samt revisionsberättelsen, sidorna 74–75 i samma årsredovisning;
- Sidorna 28–77 i 2012 års årsredovisning för Shelton Petroleum AB (publ) samt revisionsberättelsen, sidorna 78–79 i samma årsredovisning; och
- 2013 års bokslutskommuniké för Shelton Petroleum AB (publ), denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Informationen, till vilken hänvisningen sker, ska läsas som en del av detta prospekt. Informationen finns tillgänglig via Sheltons hemsida ([www.sheltonpetroleum.com](http://www.sheltonpetroleum.com)) eller kan erhållas av Shelton i pappersformat vid dess huvudkontor. Adress återfinns i slutet av detta prospekt.

## Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Årsredovisningar och annan information för vissa inhemska juridiska personer lämnas till Bolagsverket i enlighet med svenska regler och förordningar. Observera att det inte är säkert att informationen i handlingarna ger någon indikation om Shelton publicerade resultat i alla avseenden. Shelton lämnar även årsredovisningar, bokslutskommunikéer, kvartalsrapporter, pressmeddelanden och annan information på sin hemsida, ([www.sheltonpetroleum.com](http://www.sheltonpetroleum.com)). Årsredovisningar och annan information (inklusive alla handlingar som listats under avsnittet *Dokument införlivade genom hänvisning* ovan) kan också beställas från Sheltons huvudkontor. Adress återfinns i slutet av detta prospekt.

# Adresser

## **Shelton Petroleum AB (publ)**

Hovslagargatan 5 B  
SE-111 48 Stockholm  
Tfn: +46 (0) 8 407 18 50  
Webb: [www.sheltonpetroleum.com](http://www.sheltonpetroleum.com)

## **Kontoförande institut**

### **Euroclear Sweden AB**

Box 7822  
SE-103 97 Stockholm  
Tfn: +46 (0) 8 402 90 00  
Webb: [www.euroclear.com](http://www.euroclear.com)

## **Finansiell rådgivare**

### **Pareto Securities AB**

Berzelii Park 9, P.O. Box 7415  
SE-103 91 Stockholm  
Tfn: +46 8 402 50 00  
Webb: [www.paretosec.com](http://www.paretosec.com)

## **Legala rådgivare**

### **Kilpatrick Townsend Advokatbyrå**

Hovslagargatan 5B, Box 5421  
SE-114 84 Stockholm  
Tfn: +46 (0) 8 505 646 00  
Webb: [www.kilpatricktownsend.com](http://www.kilpatricktownsend.com)

### **Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB**

Hamngatan 2, Box 5747  
SE-114 87 Stockholm  
Tfn: +46 (0) 8 670 66 00  
Webb: [www.gda.se](http://www.gda.se)



**SHELTON**

P E T R O L E U M

**Shelton Petroleum AB (publ)**

Hovslagargatan 5 B

SE-111 48 Stockholm

Tfn: +46 (0) 8 407 18 50

Webb: [www.sheltonpetroleum.com](http://www.sheltonpetroleum.com)