



Shelton Petroleum AB (publ)

Upptagande till handel av aktier på Nasdaq Stockholm



Viktig information

Allmänt

Detta prospekt har upprättats med anledning av upptagandet till handel av 17 500 000 nya B-aktier i Shelton Petroleum AB (publ) på Nasdaq Stockholm. Med ”**Shelton Petroleum**”, ”**Shelton**”, ”**Bolaget**” eller ”**Koncernen**” avses i detta prospekt, beroende på sammanhanget, Shelton Petroleum AB (publ) eller Shelton Petroleum AB (publ) och dess dotterbolag. Se vidare ”*Definitioner och förkortningar*” för definitioner av andra begrepp i detta prospekt.

Förutom vad som uttryckligen anges häri har ingen finansiell information i detta prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i detta prospekt och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges häri är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Detta prospekt eller informationen häri utgör inte på något sätt ett erbjudande om att förvärva aktier eller andra värdepapper i Shelton Petroleum. Prospektet får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras i USA, Kanada, Australien, Hong Kong, Japan, Nya Zeeland eller Sydafrika eller annan jurisdiktion där sådan åtgärd förutsätter registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Detta prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lag (1991:980) om handel med finansiella instrument, som implementerar Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG (”**Prospektdirektivet**”). Godkännande och registrering av Finansinspektionen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att informationen i prospektet är korrekt eller fullständig. Detta prospekt regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av detta prospekt ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Bransch- och marknadsinformation

Information tillgängliggjord i detta prospekt om marknadsklimat, marknadsutveckling, tillväxttakt, marknadstrender och om konkurrenssituationen på marknaden och i regionerna där Bolaget bedriver verksamhet är baserad på data, statistisk information och rapporter från tredje part och/eller upprättande av Bolaget baserat på Bolagets egen information och information i sådana tredjepartsrapporter. Sådan information har korrekt återgivits och, såvitt Bolaget känner till, har inga fakta utelämnats vilket skulle kunna föranleda informationen att vara ofullständig eller missvisande. Branschpublikationer och branschrapporter anger vanligen att information däri har inhämtats från källor som bedöms som trovärdiga, men riktigheten och fullständigheten är inte garanterad. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta prospekt och som har hämtats från eller härrör från branschpublikationer eller -rapporter. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Uppgifterna om reservbedömningar i avsnittet ”*Shelton Petroleum*” har hämtats ur rapporter från AGR TRACS International Consultancy Ltd och Inkonko GesStream Service, som ingår i Key Energy Services, vilka 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.

Framåtriktad information

Detta prospekt innehåller viss framåtriktad information som återspeglar ledningens syn på framtida händelser samt förväntade finansiella och operationella resultat. Framåtriktad information i allmänhet är alla uttalanden i detta prospekt som inte hänför sig till historiska fakta och händelser, samt andra uttalanden än uttalanden om historiska fakta eller nuvarande fakta eller förhållanden. Framåtriktade uttalanden kan kännas igen på orden ”*tror*”, ”*vänta sig*”, ”*avser*”, ”*änmar*”, ”*uppskattar*”, ”*förväntar*”, ”*antar*”, ”*förutser*”, ”*kan*”, ”*kommer*”, ”*ska*”, ”*bör*”, ”*enligt uppskattning*”, ”*anser*”, ”*får*”, ”*planerar*”, ”*potentiell*”, ”*beräknar*”, ”*såvitt är känt*” eller i varje enskilt fall, deras negation, eller liknande uttryck lämpliga för att identifiera information som hänför sig till framtida händelser. Andra framåtriktade uttalanden kan kännas igen på sammanhanget i vilket de används. Även om Bolaget bedömer att förväntningarna som framgår av dessa framåtriktade uttalanden är rimliga kan det inte ge några garantier för att de kommer att materialiseras eller visa sig vara korrekta. Då dessa uttalanden är baserade på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer, kan de faktiska resultaten eller utfallen väsentligen skilja sig från dem som anges i de framåtriktade uttalandena till följd av olika faktorer, inklusive de faktorer som återfinns i avsnittet ”*Risikfaktorer*”. De framåtriktade uttalandena gäller endast per dagen för detta prospekt. Bolaget åtar sig uttryckligen ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera några framåtriktade uttalanden, oavsett om det beror på ny information, framtida händelser eller andra omständigheter, utöver vad som krävs enligt lag eller förordning. Potentiella investerare uppmanas således att inte förlita sig på något av de framåtriktade uttalandena häri.

Innehåll

Sammanfattning	2
Riskfaktorer	11
Bakgrund och motiv	21
Omvärld och marknad	22
Den Nya Koncernen	26
Shelton Petroleum	29
Skattefrågor i Sverige	59
Definitioner och förkortningar	61
Dokument införlivade genom hänvisning	63
Adresser	64

Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i ett antal ”punkter”. Punkterna är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Sammanfattningen i detta prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det finnas luckor i punkternas numrering. Även om en punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent är det möjligt att det inte finns någon relevant information beträffande en viss punkt. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
A.1	Introduktion och varningar	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 kärande 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.
A.2	Samtycke till användning av prospektet	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.
AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE		
B.1	Firma och handelsbeteckning	Shelton Petroleum AB (publ) med organisationsnummer 556468-1491. Bolaget kommer att i samband med transaktionen med Petrogrand byta firma till Petrosibir AB (publ). Den nya firman förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 17 december 2015.
B.2	Säte, bolagsform, lagstiftning och land	Shelton är ett svenskt publikt 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.3	Huvudsaklig verksamhet	<p>Shelton är ett oljebolag med inriktning på produktion av olja i Ryssland. Sedan tidigare har Bolaget en producerande licens i delrepubliken Basjkirien och i samband med transaktionen med Petrogrand har per dagen för detta prospekt ett 49 procentigt intresse i tre producerande licenser i delrepubliken Komi förvärvat. Dessa licenser ger oljereserver netto till Shelton på 32 miljoner fat olja av kategorin 2P. Under september 2015 uppgick produktion på licensen i Basjkirien till 418 fat per dag och nettoproduktion på licenserna i Komi till 950 fat per dag, vilket ger en total produktion om 1 368 fat per dag. I Basjkirien har Shelton dessutom tre prospekteringslicenser. En kort tid före publicering av detta prospekt genomförde Shelton en utdelning av de ukrainska tillgångar som Bolaget förvärvade för cirka sex år sedan.</p> <p>Shelton Petroleums affärsidé är att generera en god avkastning på investerat kapital genom prospektering och utvinning av olja och gas. 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. Fokus ligger på att öka produktionen och Shelton Petroleum genomför prospekteringsåtgärder endast i områden där tidigare bormingar har bekräftat förekomst av kolväten.</p>

		<p>I tabellen nedan framgår produktionslicenserna, innehållande en licens i Basjkirien från Shelton Petroleums historiska verksamhet och de tre licenser i Komi som tillkommer genom transaktionen med Petrogrand.</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Licens</th> <th rowspan="2">Geografi</th> <th rowspan="2">Produkt</th> <th colspan="3">Oljereserver</th> <th rowspan="2">Licens</th> <th rowspan="2">Licensinnehavare</th> </tr> <tr> <th>1P</th> <th>2P</th> <th>Intresseandel</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Rustamovskoye/ Ayazovskoye</td> <td>Basjkirien</td> <td>Olja</td> <td>7,0</td> <td>23,0</td> <td>100%</td> <td>2030</td> <td>Ingeo Holding</td> </tr> <tr> <td>Dinyu-Savinoborskoye</td> <td>Komi</td> <td>Olja</td> <td>2,5</td> <td>2,9</td> <td>49%</td> <td>2038</td> <td>Dinyu</td> </tr> <tr> <td>Sosnovskoye</td> <td>Komi</td> <td>Olja</td> <td>4,7</td> <td>5,6</td> <td>49%</td> <td>2017</td> <td>CNPSEI</td> </tr> <tr> <td>Yuzhno-Tebukskoye</td> <td>Komi</td> <td>Olja</td> <td>0,4</td> <td>0,4</td> <td>49%</td> <td>2017</td> <td>CNPSEI</td> </tr> <tr> <td>Summa</td> <td></td> <td></td> <td>14,5</td> <td>31,9</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>	Licens	Geografi	Produkt	Oljereserver			Licens	Licensinnehavare	1P	2P	Intresseandel	Rustamovskoye/ Ayazovskoye	Basjkirien	Olja	7,0	23,0	100%	2030	Ingeo Holding	Dinyu-Savinoborskoye	Komi	Olja	2,5	2,9	49%	2038	Dinyu	Sosnovskoye	Komi	Olja	4,7	5,6	49%	2017	CNPSEI	Yuzhno-Tebukskoye	Komi	Olja	0,4	0,4	49%	2017	CNPSEI	Summa			14,5	31,9			
Licens	Geografi	Produkt				Oljereserver					Licens	Licensinnehavare																																									
			1P	2P	Intresseandel																																																
Rustamovskoye/ Ayazovskoye	Basjkirien	Olja	7,0	23,0	100%	2030	Ingeo Holding																																														
Dinyu-Savinoborskoye	Komi	Olja	2,5	2,9	49%	2038	Dinyu																																														
Sosnovskoye	Komi	Olja	4,7	5,6	49%	2017	CNPSEI																																														
Yuzhno-Tebukskoye	Komi	Olja	0,4	0,4	49%	2017	CNPSEI																																														
Summa			14,5	31,9																																																	
B.4a	Trender i branschen	<p>Bolagets verksamhet och lönsamhet påverkas bland annat av följande faktorer, ej uppräknade i prioritetsordning: produktionsvolym, nivå på produktionskostnader, tillgång till finansiering, tillgång till underleverantörer, utrustning och kvalificerade medarbetare samt åtkomst till infrastruktur. Under de senaste åren har Sheltons verksamhet främst påverkats av världsmarknadspriset på olja, produktionsvolym, nivå på produktionskostnader och tillgång till finansiering. Det fallande världsmarknadspriset på olja den senaste tiden har påverkat Bolagets omsättning och resultat negativt. Fallet i pris har dock i viss utsträckning kompenseras av lägre produktionskostnader. Produktionsvolymerna har under de senaste åren ökat i takt med nya borrhål men under sista året minskat, vilket får direkt motsvarande påverkan på omsättning och lönsamhet. En ökad tillgång till finansiering har tidigare lett till möjligheter att borra nya brunnar. Den kärvarre finansmarknaden har inneburit att Bolaget har finansierat investeringar med egna kassaflöden under det senaste året.</p>																																																			
B.5	Koncernstruktur	<p>Det svenska moderbolaget Shelton Petroleum AB (publ) är publikt koncernmoderbolag och holdingbolag för Bolagets rörelsedrivande dotterbolag. Moderbolaget ansvarar för koncernfunktioner som ekonomi och finans. Efter Bolagets förvärv av samtliga aktier i Sonoyta Ltd, vilket slutfördes på dagen för detta prospekt, är Shelton Petroleum AB (publ) moderbolag i en koncern med elva dotterbolag. Shelton äger 100% i åtta av dessa och har ett minoritetsintresse i tre av dessa (direkt och indirekt) genom ett 49 procentigt innehav enligt nedanstående diagram (de skuggade rutorna är den del av koncernen som förvärvats i och med transaktionen med Petrogrand).</p> <pre> graph TD SP["Shelton Petroleum AB (publ) 556468-1491, aktivt Sverige"] OH["Ominergo Holding Limited Vilande Cypern"] SO["Sonoyta Limited, Aktivt Cypern"] PE["Petrosibir Exploration AB 556468-1491, aktivt Sverige"] GH["Grandergo Holding Limited Vilande Cypern"] TL["Tenaziltan Limited, Vilande Cypern"] RH["Ripiano Holding Limited, Aktivt Cypern"] NI["Novats Investments Limited, Aktivt Cypern"] IOH["AO Ingeo Holding, Aktivt Ryssland"] OOOCNPSIE["OOO CNPSIE, Aktivt Ryssland"] OODinyu["OOO Dinyu, Aktivt Ryssland"] OOUfa["OOO Company Ufa Petroleum, Aktivt Ryssland"] SP -- 100% --> OH SP -- 100% --> SO SP -- 100% --> PE OH -- 100% --> GH SO -- 100% --> TL SO -- 49% --> RH RH -- 99% --> OOOCNPSIE RH -- 1% --> OODinyu PE -- 100% --> NI NI -- 100% --> IOH IOH -- 99% --> OOUfa OODinyu -- 1% --> OOUfa </pre>																																																			
B.6	Anmälningspliktiga personer, större aktieägare samt kontroll	<p>I nedanstående tabell visas befintliga innehav av aktier per den 30 november 2015. Per dagen för detta prospekt fanns det, enligt Bolagets kännedom, inga fysiska eller juridiska personer som äger 5% eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget utöver vad som framgår nedan. I samband med Bolagets förvärv av aktierna i Sonoyta Ltd från Petrogrand kommer Petrogrand att bli ägare till cirka 22 200 000 aktier av serie B, motsvarande cirka 61% av aktierna och 52% av rösterna i Bolaget. Petrogrand kommer dock inte att kvarstå som aktieägare i Bolaget utan</p>																																																			

	av bolaget	<p>delar ut samtliga dessa aktier till sina aktieägare den 22 december 2015.</p> <table border="1" data-bbox="448 237 1362 898"> <thead> <tr> <th>Aktieägare</th> <th>Antal A-aktier</th> <th>Antal B-aktier</th> <th>Kapital %</th> <th>Röster %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Petrogrand AB</td> <td>0</td> <td>4 700 000</td> <td>25,2%</td> <td>18,4%</td> </tr> <tr> <td>SIX SIS AG, W8IMY*</td> <td>18 040</td> <td>1 463 963</td> <td>7,9%</td> <td>6,4%</td> </tr> <tr> <td>Björn Lindström</td> <td>24 647</td> <td>1 026 803</td> <td>5,6%</td> <td>5,0%</td> </tr> <tr> <td>Avanza Pension</td> <td>0</td> <td>676 299</td> <td>3,6%</td> <td>2,7%</td> </tr> <tr> <td>EUROCLEAR BANK S.A./N.V, W8-IMY**</td> <td>593 750</td> <td>6 207</td> <td>3,2%</td> <td>23,3%</td> </tr> <tr> <td>London RBS PLC, Equities</td> <td>0</td> <td>413 425</td> <td>2,2%</td> <td>1,6%</td> </tr> <tr> <td>Skandinaviska Enskilda Banken S.A.</td> <td>1</td> <td>380 159</td> <td>2,0%</td> <td>1,5%</td> </tr> <tr> <td>Max Fischler</td> <td>0</td> <td>300 000</td> <td>1,6%</td> <td>1,2%</td> </tr> <tr> <td>Katre Saard</td> <td>0</td> <td>257 986</td> <td>1,4%</td> <td>1,0%</td> </tr> <tr> <td>Bostadrättsbyggarna Svenska Holding</td> <td>0</td> <td>256 068</td> <td>1,4%</td> <td>1,0%</td> </tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td> <td>125 462</td> <td>8 418 437</td> <td>45,8%</td> <td>37,9%</td> </tr> <tr> <td>Summa</td> <td>761 900</td> <td>17 899 347</td> <td>100%</td> <td>100%</td> </tr> </tbody> </table> <p>* Interogo Treasury AG förvärvade 1 425 601 aktier motsvarande 1 587 952 röster enligt flaggningsmeddelande 17 december 2014</p> <p>** Appointed Board LTD ökade till 593 750 A-aktier enligt flaggningsmeddelande 26 januari 2015</p>	Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital %	Röster %	Petrogrand AB	0	4 700 000	25,2%	18,4%	SIX SIS AG, W8IMY*	18 040	1 463 963	7,9%	6,4%	Björn Lindström	24 647	1 026 803	5,6%	5,0%	Avanza Pension	0	676 299	3,6%	2,7%	EUROCLEAR BANK S.A./N.V, W8-IMY**	593 750	6 207	3,2%	23,3%	London RBS PLC, Equities	0	413 425	2,2%	1,6%	Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	1	380 159	2,0%	1,5%	Max Fischler	0	300 000	1,6%	1,2%	Katre Saard	0	257 986	1,4%	1,0%	Bostadrättsbyggarna Svenska Holding	0	256 068	1,4%	1,0%	Övriga aktieägare	125 462	8 418 437	45,8%	37,9%	Summa	761 900	17 899 347	100%	100%																		
Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital %	Röster %																																																																																	
Petrogrand AB	0	4 700 000	25,2%	18,4%																																																																																	
SIX SIS AG, W8IMY*	18 040	1 463 963	7,9%	6,4%																																																																																	
Björn Lindström	24 647	1 026 803	5,6%	5,0%																																																																																	
Avanza Pension	0	676 299	3,6%	2,7%																																																																																	
EUROCLEAR BANK S.A./N.V, W8-IMY**	593 750	6 207	3,2%	23,3%																																																																																	
London RBS PLC, Equities	0	413 425	2,2%	1,6%																																																																																	
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	1	380 159	2,0%	1,5%																																																																																	
Max Fischler	0	300 000	1,6%	1,2%																																																																																	
Katre Saard	0	257 986	1,4%	1,0%																																																																																	
Bostadrättsbyggarna Svenska Holding	0	256 068	1,4%	1,0%																																																																																	
Övriga aktieägare	125 462	8 418 437	45,8%	37,9%																																																																																	
Summa	761 900	17 899 347	100%	100%																																																																																	
B.7	Utvald historisk finansiell information för Shelton Petroleum	<p><i>Den utvalda historiska finansiella informationen har, om inte annat anges, hämtats från Shelton Petroleums oreviderade delårsrapporter för perioderna 1 januari–30 september 2015 och 1 januari–30 september 2014 samt från Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013. De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013 har upprättats enligt IFRS, såsom dessa antagits av EU och reviderats av EY enligt vad som anges i deras revisionsberättelse. Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2015 har upprättats i enlighet med IFRS, såsom dessa antagits av EU och granskats översiktligt av EY.</i></p> <p><i>Shelton Petroleums oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2015 och Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013 med tillhörande revisionsberättelse har införlivats i detta prospekt genom hänvisning.</i></p> <p>Resultaträkning i sammandrag för koncernen</p> <table border="1" data-bbox="448 1514 1386 1912"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">1 januari-30 september</th> <th colspan="3">1 januari-31 december</th> </tr> <tr> <th>2015</th> <th>2014</th> <th>2014</th> <th>2013</th> <th>2012</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>(SEK miljoner)</td> <td>Orev.</td> <td>Orev.</td> <td>Rev.</td> <td>Rev.</td> <td>Rev.</td> </tr> <tr> <td>Intäkter</td> <td>22,5</td> <td>35,8</td> <td>112,8</td> <td>109,1</td> <td>99,9</td> </tr> <tr> <td>Aktiverat arbete för egen räkning</td> <td>1,4</td> <td>2,5</td> <td>3,3</td> <td>4,0</td> <td>4,0</td> </tr> <tr> <td>Rörelsekostnader</td> <td>-23,3</td> <td>-36,1</td> <td>-99,9</td> <td>-83,5</td> <td>-74,3</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>0,5</td> <td>2,2</td> <td>16,2</td> <td>29,5</td> <td>29,6</td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td>0,3</td> <td>0,1</td> <td>0,3</td> <td>0,9</td> <td>1,8</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-49,0</td> <td>-0,4</td> <td>-0,4</td> <td>-13,1</td> <td>-0,7</td> </tr> <tr> <td>Resultat före skatt</td> <td>-48,1</td> <td>1,9</td> <td>16,2</td> <td>17,4</td> <td>30,8</td> </tr> <tr> <td>Skatt</td> <td>0,0</td> <td>-0,2</td> <td>-3,2</td> <td>-5,0</td> <td>-6,0</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat</td> <td>-48,1</td> <td>1,8</td> <td>13,0</td> <td>12,4</td> <td>24,8</td> </tr> <tr> <td>Resultat från avvecklad verksamhet</td> <td>-28,8</td> <td>10,0</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat koncernen totalt</td> <td>-76,9</td> <td>11,8</td> <td>13,0</td> <td>12,4</td> <td>24,8</td> </tr> </tbody> </table>		1 januari-30 september		1 januari-31 december			2015	2014	2014	2013	2012	(SEK miljoner)	Orev.	Orev.	Rev.	Rev.	Rev.	Intäkter	22,5	35,8	112,8	109,1	99,9	Aktiverat arbete för egen räkning	1,4	2,5	3,3	4,0	4,0	Rörelsekostnader	-23,3	-36,1	-99,9	-83,5	-74,3	Rörelseresultat	0,5	2,2	16,2	29,5	29,6	Finansiella intäkter	0,3	0,1	0,3	0,9	1,8	Finansiella kostnader	-49,0	-0,4	-0,4	-13,1	-0,7	Resultat före skatt	-48,1	1,9	16,2	17,4	30,8	Skatt	0,0	-0,2	-3,2	-5,0	-6,0	Årets resultat	-48,1	1,8	13,0	12,4	24,8	Resultat från avvecklad verksamhet	-28,8	10,0	-	-	-	Årets resultat koncernen totalt	-76,9	11,8	13,0	12,4	24,8
	1 januari-30 september			1 januari-31 december																																																																																	
	2015	2014	2014	2013	2012																																																																																
(SEK miljoner)	Orev.	Orev.	Rev.	Rev.	Rev.																																																																																
Intäkter	22,5	35,8	112,8	109,1	99,9																																																																																
Aktiverat arbete för egen räkning	1,4	2,5	3,3	4,0	4,0																																																																																
Rörelsekostnader	-23,3	-36,1	-99,9	-83,5	-74,3																																																																																
Rörelseresultat	0,5	2,2	16,2	29,5	29,6																																																																																
Finansiella intäkter	0,3	0,1	0,3	0,9	1,8																																																																																
Finansiella kostnader	-49,0	-0,4	-0,4	-13,1	-0,7																																																																																
Resultat före skatt	-48,1	1,9	16,2	17,4	30,8																																																																																
Skatt	0,0	-0,2	-3,2	-5,0	-6,0																																																																																
Årets resultat	-48,1	1,8	13,0	12,4	24,8																																																																																
Resultat från avvecklad verksamhet	-28,8	10,0	-	-	-																																																																																
Årets resultat koncernen totalt	-76,9	11,8	13,0	12,4	24,8																																																																																

Kassaflödesanalys i sammandrag för koncernen

(SEK miljoner)	1 januari-30 september		1 januari-31 december		
	2015	2014	2014	2013	2012
	Orev.	Orev.	Rev.	Rev.	Rev.
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	0,3	2	18,0	23,1	22,9
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	-4,1	5,8	-6,3	-19,3	-19,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3,8	7,8	11,7	3,8	3,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8,1	-20,2	-28,5	-29,3	-10,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4,0	-0,7	-0,7	28,9	-7,3
Årets kassaflöde	-7,9	-13,2	-17,6	3,1	-14,8
Kassaflöde avvecklad verksamhet	9,4	4,7	-	-	-
Likvida medel vid årets ingång	13,7	33,8	33,7	30,8	46,0
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1,1	-1,3	-2,5	-0,2	-0,4
Likvida medel vid årets utgång	14,1	24,0	13,7	33,7	30,8

Balansräkning i sammandrag för koncernen

(SEK miljoner)	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2012
	Orev.	Orev.	Rev.	Rev.	Rev.
Anläggningstillgångar	181,8	329,7	262,5	298,8	275,8
Omsättningstillgångar	3,1	68,1	61,2	249,5	29,7
Likvida medel	3,6	24	13,7	33,7	30,8
Tillgångar som kommer delas ut	79,9	-	-	-	-
Totala tillgångar	268,4	418,8	337,3	582,0	336,3
Eget kapital	216,7	358,9	286,3	318,6	270,6
Långfristiga skulder	5,8	19,0	15,8	26,1	49,8
Kortfristiga skulder	8,8	40,8	35,2	237,3	16,0
Skulder som kommer delas ut	37,1	-	-	-	-
Totalt eget kapital och skulder	268,4	418,8	337,3	582,0	336,3

Nyckeltal i sammandrag för koncernen

	1 januari-30 september		1 januari-31 december		
	2015	2014	2014	2013	2012
Intäktstillväxt	neg	131%	3%	9%	112%
Rörelsemarginal	2%	6%	14%	27%	30%
Soliditet	81%	86%	85%	55%	80%
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK, kvarvarande verksamhet	-2,58	0,11	0,76	1,14	2,33
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK, avvecklad verksamhet	-1,54	0,61	-	-	-
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK, kvarvarande verksamhet	-2,58	0,11	0,76	1,13	2,23
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK, avvecklad verksamhet	-1,54	0,61	-	-	-
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	11,6	19,2	15,3	26,2	25,4
Utdelning per aktie före utspädning, SEK	-	-	-	-	-
Utdelning per aktie efter utspädning, SEK	-	-	-	-	-
Antal aktier före utspädning vid utgången av perioden	18 661 247	18 661 247	18 661 247	12 163 088	10 640 588
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	18 661 247	18 661 247	17 047 428	10 911 656	10 640 588
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 661 247	18 661 247	17 063 378	10 972 019	12 063 713
Produktion, fat	210 410	245 537	321 377	248 870	177 850
Produktion, fat per dag	771	899	880	682	486
Investeringar i prospekterings- och produktionstillgångar, SEK miljoner	9,3	18,6	23,5	57,1	29,4
Medeltal antal heltidsanställda	35	36	36	36	33

För delårsperioderna 1 januari – 30 september 2015 och 2014 ingår inte den ukrainska verksamheten i nyckeltalen Intäktstillväxt och Rörelsemarginal. Vidare har resultat per aktie delats upp i kvarvarande verksamhet och avvecklad verksamhet där avvecklad verksamhet utgör den ukrainska verksamheten.

Nyckeltalen Intäktsstillväxt, Rörelsemarginal, Soliditet är oreviderade för alla perioder ovan. Resultatmåten Periodens resultat per aktie före och efter utspädning och för kvarvarande och avvecklad verksamhet är oreviderade för perioden 1 januari – 30 september 2015 och 2014. Övriga nyckeltal är antingen granskade eller reviderade i enlighet med vad som anges i inledningen till denna punkt B.3

Alla nyckeltal avseende resultat per aktie samt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning är definierade i IFRS. Övriga är inte definierade i IFRS.

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
- ”Periodens resultat per aktie” är periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier före utspädning
- ”Periodens resultat per aktie efter utspädning” är periodens 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

Väsentliga händelser från och med räkenskapsåret 2012 fram till och med offentliggörande av delårsrapporten januari-september 2015

Under 2011 likviderades aktieinnehavet i Tomsk Refining AB, vilket gav ett likviditetstillskott om totalt SEK 69 miljoner under 2011 och 2012.

Under 2013 inledde Shelton Petroleum och Petrogrand ett samarbete som innebar att Petrogrand tecknade två stycken konvertibler i Shelton Petroleum. Syftet var att skapa värde genom att kombinera Shelton Petroleums oljetillgångar med Petrogrands finansiella resurser. Den första konvertibeln konverterades till aktier och Petrogrand blev ägare i Shelton Petroleum. Petrogrand begärde även konvertering av den andra konvertibeln trots att förutsättningarna för konvertering i ett avtal som reglerade detta inte var uppfyllda. Detta var början på en konflikt mellan bolagen som varade i ett halvår fram till slutet av juni 2014, då bolagen ingick ett stilleståndsavtal. Under denna period uppkom korsägandet mellan bolagen. Flera försök gjordes att lösa upp korsägandet. Under våren 2015 tillsattes en ny styrelse och VD i Petrogrand, vilket skapade förutsättningar för en förbättrad dialog mellan bolagen. I oktober offentliggjorde bolagen att de ingått ett avtal om att genomföra ett flertal transaktioner i syfte att upplösa det korsvisa ägandet mellan Bolaget och Petrogrand samt slå samman Bolagets och Petrogrands ryska tillgångar, varvid ett ”nytt Shelton” (som kommer att anta firma Petrosibir AB (publ) efter publicering av detta prospekt) kommer att bildas i syfte att skapa värde för aktieägarna i både Bolaget och Petrogrand.

		<p>Väsentliga händelser efter offentliggörande av delårsrapporten januari-september 2015</p> <p>Förutom utdelningen av Sheltons ukrainska verksamhet till aktieägarna i Shelton den 11 december 2015 och disciplinnämndens vid Nasdaq Stockholm beslut om att avnotera Bolaget (se vidare nedan) har det efter den 20 november 2015 då Shelton offentliggjorde delårsrapporten för januari-september 2015 inte inträffat några händelser av väsentlig betydelse för Shelton. Vidare har, förutom utdelningen av Sheltons ukrainska verksamhet till aktieägarna i Shelton och disciplinnämndens vid Nasdaq Stockholm beslut om att avnotera Bolaget, inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Sheltons finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan detta datum. De tillgångar som delades ut uppgick till cirka 80 miljoner och skulderna till cirka 37 miljoner. Den 4 december 2015 offentliggjorde Shelton Petroleum att disciplinnämnden vid Nasdaq Stockholm fattat beslut om att Shelton Petroleum ska avnoteras från Nasdaq Stockholm. Avnoteringen och sista dag för handel i Bolagets aktie kommer att vara den 4 februari 2016.</p>
B.8	Utvald proforma-redovisning	<p>Ej tillämpligt. Prospektet innehåller inte proformaredovisning.</p> <p>Shelton har inte upprättat någon proforma-redovisning eftersom fullständig finansiell information upprättad i enlighet med IFRS inte är tillgänglig och Shelton har ej heller kunnat få tillgång till sådan information med rimliga medel eller ansträngningar.</p>
B.9	Resultatprognos	Ej tillämpligt. Bolaget har inte lämnat en resultatprognos.
B.10	Revisionsanmärkningar	Ej tillämpligt. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.
B.11	Rörelsekapital	Ej tillämpligt. Det är Shelton Petroleums styrelses uppfattning att rörelsekapitalet är tillräckligt för att möta Koncernens behov under den närmaste tolv månadersperioden.
AVSNITT C – VÄRDEPAPPER		
C.1	Värdepapper som erbjuds	Ej tillämpligt. Detta prospekt har inte upprättats med anledning av ett erbjudande av aktier eller andra värdepapper.
C.2	Valuta	Samtliga Bolagets aktier är denominerade i svenska kronor (SEK). Handeln i Sheltons aktie av serie B på Nasdaq Stockholm sker i svenska kronor (SEK).
C.3	Antal emitterade aktier och nominellt värde per aktie	Per datumet för detta prospekt har Bolaget emitterat 761 900 aktier av serie A och 17 899 347 aktier av serie B, var och en med ett kvotvärde om SEK 5. Samtliga aktier är emitterade och fullt inbetalda. Efter nyemissionen av 17 500 000 aktier av serie B till Petrogrand kommer Bolagets aktiekapital att öka från 93 306 235 kronor till 180 806 235 kronor och antalet aktier att öka från 18 661 247 (fördelat på 761 900 A-aktier och 17 899 347 B-aktier) till 36 161 247 aktier (fördelat på 761 900 av A-aktier och 35 399 347 av B-aktier). De nya aktierna beräknas registreras hos Bolagsverket den 17 december 2015.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	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.
C.5	Överlåtelsebegränsningar	Ej tillämpligt. Aktierna är fritt överlåtbara och kan pantsättas.
C.6	Handel i värdepapperen	<p>Bolagets aktie av serie B handlas på Nasdaq Stockholm under namnet SHEL B. Aktier av serie A är ej noterade.</p> <p>Den 4 december 2015 offentliggjorde Shelton Petroleum att disciplinnämnden vid Nasdaq Stockholm fattat beslut om att Shelton Petroleum ska avnoteras från Nasdaq Stockholm.</p>

		Disciplinnämnden vid Nasdaq Stockholm ansåg att Shelton Petroleum gjort sig skyldigt till överträdelse av regelverket avseende informationsgivning. Vidare ansågs Bolaget ha brutit mot god sed på aktiemarknaden, samt även gjort sig skyldigt till överträdelse av Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar. Disciplinnämnden ansåg att överträdelserna sammantaget utgör ett allvarligt brott mot Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och att Shelton Petroleums aktie, inklusive de 17 500 000 B-aktier som detta prospekt avser, därför ska avföras från handel på Nasdaq Stockholm. Avnoteringen och sista dag för handel i Bolagets aktie kommer att vara den 4 februari 2016.
C.7	Utdelnings-policy	Shelton har hittills inte lämnat någon utdelning. 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. Det förutses att eventuella vinstmedel kommer att återinvesteras i syfte att finansiera Sheltons tillväxt och utveckling samt att det således inte kommer att ske någon utdelning inom den närmaste tiden.
AVSNITT D – RISKER		
D.1	Huvudsakliga risker för bolaget och branschen	<p>Nedanstående risker bedöms vara de huvudsakliga riskerna för Bolagets framtida utveckling.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Shelton Petroleum har en begränsad historik vilket försvårar en bedömning av Bolagets verksamhetsstrategi.</i> Koncernen befinner sig fortfarande i ett relativt tidigt stadium av sin utveckling. Detta resulterar i att det endast finns begränsad finansiell, verksamhetsrelaterad och annan information tillgänglig för att bedöma Koncernens framtidsutsikter. Det finns därför en risk att Koncernens verksamhet inte kommer att vara tillräckligt lönsam eller generera ett tillräckligt kassaflöde för att tillfredsställa Koncernens behov av rörelsekapital vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. • <i>Koncernen bedriver verksamhet i en starkt konkurrensutsatt bransch.</i> Koncernen 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. Om Koncernen inte kan konkurrera på ett effektivt sätt kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. • <i>Den långsiktiga efterfrågan på olja och naturgas kan förändras.</i> Efterfrågan på olja och naturgas kan på lång sikt påverkas negativt av den rådande klimatdebatten och strävan efter att minska koldioxidutsläppen i atmosfären. En väsentlig negativ förändring av efterfrågan på olja och naturgas kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. • <i>Koncernen är beroende av att erhålla och upprätthålla produktions- och prospekteringslicenser samt tillstånd.</i> Svårigheter att erhålla eller förnya produktions- eller prospekteringslicenser är en förutsättning för Koncernens verksamhet och varje svårighet att erhålla nämnda licenser kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. • <i>Koncernen är utsatt för flera verksamhetsrelaterade risker vid prospektering och utvinning av olja och naturgas.</i> De risker och osäkerheter som förknippas med Koncernens olje- och gasverksamhet innefattar brand och explosioner i samband med borrhandsarbete, så kallade blowouts (ett okontrollerat utsläpp av olja, gas eller vatten från en oljebrunn), läckage och utsläpp av olja och miljöfarligt avfall samt att tung utrustning havererar. Var och en av dessa risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. • <i>Koncernen är föremål för geologiska risker och osäkerhet hänförlig till beräkningen av reserver.</i> Alla uppskattningar av Koncernens utvinningsbara olje- och naturgasreserver bygger på sannolikhetsbedömningar och det finns därför en osäkerhet avseende prognostiseringen av mängden reserver som Koncernen kan bygga ut och producera i framtiden. Det finns en risk för att bedömningar är felaktiga och i sådant fall kan det innebära en väsentlig negativ inverkan på värdet av Koncernens tillgångar och därmed även på

		<p>Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Koncernen är föremål för risker relaterade till samgåenden, förvärv och partners.</i> Koncernen har förvärvat tillgångar och bolag och kan från tid till annan överväga att förvärva ytterligare tillgångar eller bolag. Koncernens förvärv är alltid föremål för ett antal risker och osäkerheter avseende frågor som motpartrisker, äganderätt, andra rättigheter, tillgångar, skulder, licenser och tillstånd, anspråk från tredje part, rättsliga förfaranden, miljö samt andra aspekter, och varje sådan risk kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. • <i>Ägarförändringar kan medföra att Koncernens koncessioner, licenser och avtal upphör.</i> I vissa av Koncernens koncessioner, licenser och avtal och enligt rysk lag, finns bestämmelser som aktualiseras vid förändringar i kontrollen över Bolaget. Således finns det en risk för att sådana förändringar, framför allt om Koncernens ägande av en eller flera licenser därigenom upphör, har en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. • <i>Koncernen är beroende av ett fungerande försäljningssystem vid försäljning av olja och naturgas.</i> Det finns en risk för att brister i dessa försäljningssystem och för Koncernen negativa ändringar i regelverk eller ekonomiska villkor leder till en väsentlig nedgång i Koncernens nettointäkter från produktionen och därmed har en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. • <i>Koncernens intäkter och lönsamhet är beroende av priset på olja och naturgas.</i> Koncernens intäkter och lönsamhet är beroende av priset på olja och naturgas, vilka påverkas av ett antal faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll. Det finns en risk för att en negativ prisutveckling för olja och naturgas har en väsentlig negativ effekt på Koncernens förmåga att säkerställa Koncernens kapitalbehov och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. • <i>Produktionsnivåerna på Koncernens oljefält kan sjunka och vara svåra att upprätthålla.</i> Det finns en risk för att svårigheter i att upprätthålla produktionsnivåer på Koncernens fält kan resultera i att Koncernen misslyckas med att uppnå fastställda produktionsdatum eller leda till stora oförutsägbara utgifter. Då Koncernen endast har produktion på ett begränsat antal anläggningar, finns det en risk för att produktionsproblem på dessa platser kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. • <i>Koncernens kassaflöde är beroende av dess oljereserver.</i> Om Koncernen inte får åtkomst till nya reserver genom prospektering, förvärv eller utbyggnad kommer Koncernens reserver och produktion att gå ned över tiden när Koncernens befintliga reserver töms ut, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. • <i>Koncernens försäkringsskydd kan vara otillräckligt.</i> Inom den bransch och inom de regioner där Koncernen verkar saknas möjlighet till ett välutvecklat och fullständigt försäkringsskydd. Koncernen har därför bara ett begränsat försäkringsskydd mot de risker och förluster som kan drabba verksamheten, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. • <i>Koncernen omfattas av olika komplexa skattesystem.</i> Det finns en risk för att skattemyndigheter i Ryssland kan ha avvikande uppfattningar om hur Bolaget har tolkat ryska skatteregler som i sin tur innebär en risk för att Koncernen blir föremål för ytterligare skatter och/eller böter och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. • <i>Koncernen är exponerad för valutarisk.</i> Koncernens tillgångar och intäkter är kopplade till rubeln då Koncernens dotterbolag i Ryssland arbetar med rubel som basvaluta, upprättar sin redovisning och innehar likvida medel i rubel. Även Koncernens kostnader är till största delen rubelbaserade. En för Koncernen negativ utveckling av valutakurser kan därmed få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. • <i>Allmänna redovisningsrisker.</i> Redovisning, finansiell rapportering och revision i Ryssland skiljer sig från den som finns i väst. Detta medför 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.
--	--	---

D.3	Huvudsakliga risker för värdepapperen	<p>Bolagets aktier är föremål för följande huvudsakliga risker:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>Det finns en risk för att en aktiv, likvid och välordnad handel med aktierna uteblir och priset på aktierna kan då bli instabilt.</i> Det finns en risk för att investerare inte kan sälja sina aktier snabbt eller till marknadspris om det inte förekommer någon aktiv handel med Bolagets aktier. Disciplinnämnden vid Nasdaq Stockholm har vidare meddelat att Shelton Petroleums aktier ska avnoteras från Nasdaq Stockholm. Shelton Petroleums aktie kommer därför att avföras från handel på Nasdaq Stockholm den 4 februari 2016, vilket även inkluderar de 17 500 000 nya B-aktier som noteras i samband med upprättandet av detta prospekt. Shelton Petroleum kommer att ansöka om notering för aktien på annan marknadsplats men det finns en risk för att någon marknad för Bolagets aktier inte utvecklas eller upprätthålls. • <i>Bolagets förmåga att betala utdelning i framtiden kan vara begränsad och är beroende av flera faktorer.</i> 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. • <i>Investerare med en annan referensvaluta än SEK kommer att vara föremål för vissa valutarisker om de investerar i aktierna.</i> Det finns en risk för att en investerare som har en annan referensvaluta än SEK påverkas negativt av en nedgång av värdet på SEK i förhållande till respektive investerares referensvaluta.
AVSNITT E – ERBJUDANDE		
E.1	Nettointäkter och kostnader	Ej tillämpligt. Bolaget erbjuder inte några överlåtbara papper till allmänheten.
E.2a	Motiven till Erbjudandet	Ej tillämpligt. Bolaget erbjuder inte några överlåtbara papper till allmänheten.
E.3	Erbjudandets former och villkor	Ej tillämpligt. Bolaget erbjuder inte några överlåtbara papper till allmänheten.
E.4	Intressen och intressekonflikter	Ej tillämpligt. Bolaget erbjuder inte några överlåtbara papper till allmänheten.
E.5	Säljare av värdepapperen och lock up-avtal	Ej tillämpligt. Lock up-avtal har inte ingåtts.
E.6	Utspädnings-effekt	Ej tillämpligt. Bolaget erbjuder inte några överlåtbara papper till allmänheten.
E.7	Kostnader för investeraren	Ej tillämpligt. Bolaget erbjuder inte några överlåtbara papper till allmänheten.

Risikfaktorer

En investering i Shelton Petroleum är förknippad med stora risker. Investerare bör noga överväga de specifika riskfaktorer som beskrivs nedan och all övrig information som redovisas i detta prospekt innan beslut fattas om en investering i Bolaget. Om någon av följande risker inträffar skulle det kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. I sådana fall kan kursen för de erbjudna aktierna falla och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. De risker som beskrivs nedan är inte de enda risker som Koncernen kan vara föremål för. Ytterligare risker som Koncernen för närvarande inte känner till eller som den för närvarande, baserat på sedvanlig riskanalys, anser vara oväsentliga, kan också på ett väsentligt negativt sätt påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Den ordning i vilken de enskilda riskerna presenteras utgör vare sig en indikation på sannolikheten för att de ska inträffa eller på deras allvarlighetsgrad eller betydelse.

Detta prospekt innehåller också framåtblickande uttalanden som grundas på antaganden och uppskattningar och som omfattas av risker och osäkerheter. Koncernens verkliga resultat skulle, till följd av många faktorer, kunna skilja sig väsentligt från det som förutses i dessa framåtblickande uttalanden, bland annat riskerna som beskrivs nedan och på andra platser i detta prospekt.

RISKER RELATERADE TILL SHELTON PETROLEUM

Risker förenade med verksamheten och marknaden

Shelton Petroleum har en begränsad historik vilket försvårar en bedömning av Bolagets verksamhetsstrategi.

Koncernen befinner sig fortfarande i ett relativt tidigt stadium av sin utveckling. Koncernens befintliga prospekterings- och utbyggnadsplaner omfattar en stor mängd arbetsmoment bestående av bland annat borring av borrhål och uppbyggnad av infrastruktur vilket innebär att Koncernen måste göra betydande investeringar innan flera av dess innehav kan generera några intäkter. På de platser där Koncernen innehar licenser eller intresseandelar i licenser har det i många fall inledande prospekteringsarbete påbörjats vilket innebär att de totala utvinningsbara resurserna på dessa områden ännu inte bekräftats. Detta resulterar i att det endast finns begränsad finansiell, verksamhetsrelaterad och annan information tillgänglig för att bedöma Koncernens framtidsutsikter vilken kan läggas till grund för exempelvis en utvärdering av Koncernen eller effektiviteten av Koncernens verksamhetsstrategi som helhet. Det finns därför en risk att Koncernens verksamhet inte kommer att vara tillräckligt lönsam eller generera ett tillräckligt kassaflöde för att tillfredsställa Koncernens behov av rörelsekapital vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen bedriver verksamhet i en starkt konkurrensutsatt bransch.

Petroleumindustrin som Bolaget verkar inom är mycket konkurrensutsatt i alla led. Det gäller såväl förvärv av olje- och naturgasandelar, försäljning av olja och naturgas som tillgång till nödvändig bormingsutrustning och annan utrustning samt andra förnödenheter och tjänster. Koncernen 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. Om Koncernen misslyckas med att utveckla sina nuvarande tillgångar eller att identifiera och utveckla lämpliga prospekteringsfyndigheter kan det ha väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Konkurrensen kan leda till påtryckningar från kunderna för lägre priser och Koncernen måste därför även på ett kostnadseffektivt sätt möta ekonomiska och konkurrensrelaterade faktorer som påverkar själva distributionen och marknadsföringen av olja och naturgas. Om Koncernen inte kan konkurrera på ett effektivt sätt finns det en risk för att detta leder till en reduktion av Koncernens intäkter. Vidare har antalet statligt ägda oljebolag och deras andel av världens oljereserver ökat kraftigt på senare år. Dessa bolag undersöker alltmer olje- och naturgasreserver utanför det egna landets gränser och har ofta inte samma avkastningskrav som privatägda företag, vilket innebär en risk för att Koncernen inte kan konkurrera effektivt om sådana tillgångar. Det finns vidare en risk för att ökad konkurrens eller Koncernens misslyckande att framgångsrikt konkurrera innebär minskade intäkter och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Petroleumindustrin är även utsatt för konkurrens av alternativa energikällor, såsom exempelvis vind- och vattenkraft, solkraft, samt biobränslen. Dessa energikällor är i många fall mer kostnadseffektiva och mer miljövänliga än olja. Det finns en risk för att en minskad användning av olja till förmån för sådana alternativa energikällor har en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Den långsiktiga efterfrågan på olja och naturgas kan förändras.

Efterfrågan på olja och naturgas kan på lång sikt påverkas negativt av den rådande klimatdebatten och strävan efter att minska koldioxidutsläppen i atmosfären. Klimatfrågan har under de senaste tjugo åren varit föremål för diskussioner. Den 11 december 1997 undertecknade en rad länder en internationell överenskommelse som hade som mål att de årliga globala utsläppen av växthusgaser skulle minska med minst 5,2% under åren 2008-2012. På klimatkonferensen i Doha år 2012 enades parterna om att förlänga avtalet till år 2020. Under december 2015 samlades världens länder i Paris för det tjugoförsta partsmötet under FN:s klimatkonvention där deltagarna enades om ett nytt globalt och rättsligt bindande klimatavtal som ska utgöra ramverket för ländernas klimatarbete under en lång tid framöver. Klimatfrågan är alltså ständigt aktuell och har medfört att länder och internationella organisationer och nätverk kontinuerligt diskuterar lagstiftning och olika ekonomiska incitament för att stötta alternativ till fossila bränslen samt höjda punktskatter och miljöavgifter på fossila bränslen. Det finns en risk för att införandet av lagstiftning eller ekonomiska incitament för att stötta alternativ till fossila bränslen samt en ökad beskattning av fossila bränslen leder till en väsentlig förändring i den långsiktiga efterfrågan på olja och naturgas vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är beroende av att erhålla och upprätthålla produktions- och prospekteringslicenser samt tillstånd.

Koncernens framtida intäkter är beroende av Koncernens förmåga att på ett framgångsrikt sätt prospektera (leta efter olja), provborra och slutligen exploatera sina reserver. Innan Koncernen kan inleda sitt prospekteringsarbete måste Koncernen erhålla nödvändiga licenser och tillstånd som beviljas av regeringar och myndigheter för att kunna prospektera inom ett visst område under en viss tid, så kallade prospekteringslicenser. Det finns en risk för att ansökningar om framtida licenser och tillstånd försenas eller avslås och nuvarande licenser/tillstånd beläggs med restriktioner eller återkallas av behörigt organ och därmed fördröjer eller stoppar Koncernens möjligheter till kommersialisering av ett visst område. Det finns därför en risk för att en förnyelse inte kommer att ske överhuvudtaget eller på för Bolaget acceptabla villkor. Förmågan att erhålla eller förnya produktions- eller prospekteringslicenser är en förutsättning för Koncernens verksamhet och varje svårighet att erhålla nämnda licenser kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

De licenser i delrepubliken Komi i Ryssland som Koncernen har intressen i, innehas inte av Bolaget självt utan av ett helägt dotterbolag till ett moderbolag i vilket Bolaget har ett 49 procentigt ägande. Koncernen har därför inte något bestämmande inflytande över verksamheten avseende dessa licenser. Eftersom Koncernen inte ensam har kontroll över samtliga licenser, är Koncernen beroende av att dess partners upprätthåller och aktivt arbetar för att upprätthålla sådana licenser. Om Koncernen eller dess partners inte anses ha uppfyllt sina skyldigheter enligt en licens, finns det en risk för att Koncernens eller dess partners rättigheter enligt dessa licenser helt eller delvis bortfaller. Det finns också en risk för att Koncernen hamnar i konflikt med någon av sina partners om parternas intressen går isär, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning

Rättigheterna och skyldigheterna enligt Koncernens och dess partners licenser kan bli föremål för tolkning och tvister enligt svensk eller utländsk rätt och kan även påverkas av omständigheter som ligger utanför Koncernens kontroll. I händelse av en tvist om tolkning finns det en risk för att Koncernens uppfattning inte kommer att gälla eller att Koncernen på annat sätt inte kan göra sina rättigheter gällande på ett framgångsrikt sätt, vilket i sin tur kan ha en 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 uppfyller sina skyldigheter enligt en licens eller annat avtal finns det en risk för att Koncernens rättigheter enligt dessa helt eller delvis bortfaller vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns dessutom en risk för att licensavtalens giltighet kommer att ifrågasättas. Under de licensieringsprocesser där licensen tilldelas är Koncernen till stor del beroende av partners och goda relationer med de myndigheter som kontrollerar licensieringsprocesserna. Ett försämrat samarbete med behöriga myndigheter och partners kan därför ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är utsatt för flera verksamhetsrelaterade 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. De risker och osäkerheter som förknippas med Koncernens olje- och gasverksamhet innefattar brand och explosioner i samband med borrhningsarbete, så kallade *blowouts* (ett okontrollerat utsläpp av olja, gas eller vatten från en oljebrunn), läckage och utsläpp av olja och miljöfarligt avfall samt att tung utrustning havererar. Det finns en risk för att var och en av dessa risker resulterar i stora skador på Koncernens olje- och naturgaskällor, produktionsanläggningar, annan egendom, miljön samt medför personskador. Detta kan i sin tur leda till omfattande skadeståndsansvar eller annat ansvar för Koncernen. Även Koncernens uppsamlingsystem och processanläggningar är föremål för många av dessa risker. Det finns en risk för att varje större skada på de system och anläggningar som Koncernen är beroende får en negativ effekt på Koncernens förmåga att producera och sälja eventuell olja och gas och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns en risk för att Koncernens prospektering och exploatering av olje- och naturgasreserver försenas 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 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 är föremål för geologiska risker och osäkerhet hänförlig till beräkningen av reserver.

Alla uppskattningar av utvinningsbara olje- och naturgasreserver bygger på sannolikhetsbedömningar och det finns därför en risk avseende prognostiseringen av mängden reserver som Koncernen kan bygga ut och producera i framtiden och i många fall leder prospekteringsaktiviteter aldrig till någon produktion. Det finns inga metoder som med fullständig säkerhet kan fastställa hur mycket olja eller naturgas som finns i ett geologiskt lager under jordytan. Det finns därför en risk att av Koncernen uppskattade volymer och värdering inte överensstämmer med verkligheten. Koncernen har i detta prospekt redovisat reservuppskattningar genomförda av oberoende tredje part. 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. Den faktiska produktionen och kassaflödet kan därför skilja sig från beräkningarna och dessa variationer kan ibland bli stora. Om bedömningar visar sig vara felaktiga finns det en risk för en väsentlig negativ inverkan på värdet av Koncernens tillgångar och därmed även på Koncernens 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 Koncernens framtida produktion baseras på uppskattningar och det finns därför en risk för att nuvarande flöden inte ger en rättvisande 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 Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är föremål för 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. Koncernens förvärv är alltid föremål för ett antal risker och osäkerheter avseende frågor som motpartrisker, äganderätt, andra rättigheter, tillgångar, skulder, licenser och tillstånd, anspråk från tredje part, 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 är fallet i mer utvecklade marknader. Exempelvis kan de tillgångar som Koncernen förvärvat eller i framtiden förvärvat, visa sig vara förknippade med oredovisade förpliktelser eller visa sig ha bristfälliga rättigheter. Om någon sådan risk realiserar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Per dagen för detta prospekt ägs tre av Koncernens fyra produktionslicenser tillsammans med andra aktörer. Koncernen har ingått avtal och kan i framtiden bli beroende av att ingå avtal med ytterligare samarbetspartners för både prospektering och produktion. Det finns en risk för att Koncernen inte 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, för den händelse att Koncernens och dess partners intressen går isär. Koncernen och dess partners kan

från tid till annan ha olika åsikter om hur verksamheten ska bedrivas och om vilka rättigheter och skyldigheter som parterna har. Exempelvis kan Koncernen och dess partners ha olika åsikter om vilka investeringar som skall göras samt om och när utdelningar skall lämnas. Koncernen är också beroende av utomstående operatörer på fält där Koncernen inte är ensam licensinnehavare och/eller operatör. I sådana samarbeten kan inte Koncernen ensamt påverka hur verksamheten under licensen bedrivs och det finns en risk för att Koncernens samarbetspartners eller dess leverantörer och andra entreprenörer anlitade av dess samarbetspartners inte 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 och dess underleverantörer bedriver sin verksamhet. Om en partner inte uppfyller sina åtaganden finns det risk för att Koncernen förlorar rättigheter eller intäkter eller ådrar sig skyldigheter eller kostnader för att själv uppfylla åtaganden i en partners ställe. Alla de ovan beskrivna riskerna kan, var för sig eller tillsammans, ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens 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 uppfyller sina åtaganden och de villkor för verksamheten, kostnader och finansiering i den utsträckning som krävs för att behålla koncessioner och licenser finns det en risk för att Koncernen, helt eller delvis, förlorar sådana koncessioner eller licenser och ådrar sig skadeståndsansvar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ägarförändringar kan medföra att Koncernens koncessioner, licenser och avtal upphör.

I vissa av Koncernens koncessioner, licenser och avtal och enligt rysk lag, 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 finns det risk för att vissa rättigheter för motparter eller skyldigheter för Koncernen inträder, vilka kan påverka Koncernens samarbeten eller fortsatta direkta eller indirekta ägande av andelar i licenser. Således finns det en risk för att sådana förändringar, framför allt om Koncernens ägande av en eller flera licenser därigenom upphör, har en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är beroende av en fungerande infrastruktur.

Koncernen är beroende av en tillgänglig och fungerande infrastruktur för de områden där verksamheten bedrivs, såsom vägar, el- och vattenförsörjning, pipelines och uppsamlingssystem. Om det uppstår brister i infrastruktur eller system, eller om dessa inte uppfyller Koncernens behov, kan Koncernens verksamhet försvåras avsevärt, vilket kan leda till lägre produktion och försäljning och/eller högre kostnader för Koncernen. Nämnda exempel på infrastruktur i Ryssland, 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 Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är beroende av ett fungerande försäljningssystem vid försäljning av olja och naturgas.

Koncernens förmåga att sälja framställd 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. Det finns en risk för att brister i system och för Koncernen negativa ändringar i regelverk eller ekonomiska villkor leder till en väsentlig nedgång i Koncernens nettointäkter från produktionen och därmed orsakar en minskning av Koncernens verksamhet inom olje- och naturgasprospektering och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernens intäkter och lönsamhet är beroende av priset på olja och naturgas.

Koncernens intäkter och lönsamhet är beroende av priset på olja och naturgas, vilka påverkas av ett antal faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll. Dessa faktorer inkluderar allmänna 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. Denna osäkerhet kan påverka Koncernens investeringsvilja och förmåga att planera verksamheten under en längre tidsperiod. Koncernen säkrar för närvarande inte oljepriset av framtida försäljning vilket innebär att varje större och varaktiga nedgång i

priset på olja eller naturgas kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. De ekonomiska förutsättningarna och incitamenten för att bedriva olje- och naturgasproduktion förändras också vid lägre olje- eller naturgaspriser. Det finns en risk för att en nedgång i priserna leder till en minskning av volymerna i de reserver som Koncernen kan utvinna på ekonomiskt acceptabla villkor. Det finns dessutom en risk för att dessa faktorer leder till en nedgång i Koncernens nettointäkt från produktionen och orsakar en minskning av Koncernens olje- och naturgasprospektering samt utbyggnad vilket i sin tur kan hämma Koncernens tillväxt. Vidare finns det en risk för att en negativ prisutveckling för olja och naturgas har en väsentlig negativ effekt på Koncernens förmåga att säkerställa Koncernens kapitalbehov och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Produktionsnivåerna på Koncernens oljefält kan sjunka och vara svåra att upprätthålla.

Oljeproduktionen på Koncernens 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 oljereservoaren utvecklar sig och storleken på Koncernens investeringar i det aktuella fältet. Då Koncernen endast har produktion på ett begränsat antal anläggningar, kan produktionsproblem på dessa platser ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Det finns även en risk för att Koncernen upplever minskade produktionsnivåer 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. Det finns dessutom en risk för att svårigheter i att upprätthålla produktionsnivåer på Koncernens fält resulterar i att Koncernen misslyckas med att uppnå fastställda produktionsdatum eller leder till stora oförutsägbara utgifter, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernens kassaflöde är beroende av dess oljereserver.

Koncernens nuvarande och framtida kassaflöde är beroende av att Koncernen lyckas exploatera sina befintliga oljereserver på ett framgångsrikt sätt samt att Koncernen kan förvärva eller upptäcka ytterligare reserver. Oljereserver är föremål för naturliga risker såsom en förtida nedgång i reserverna eller inflöde av vatten i producerande formationer. Om Koncernen inte får åtkomst till nya reserver genom prospektering, förvärv eller utbyggnad finns det en risk för att Koncernens reserver och produktion att går ned över tiden när Koncernens befintliga reserver töms ut, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Verksamheten att prospektera efter, bygga ut eller förvärva oljereserver 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 finns det en risk för att Koncernen inte kommer att hitta nya oljereserver för att ersätta tidigare produktion till en acceptabel kostnad. Allt detta kan sammantaget och var för sig ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är beroende av tillgång till utrustning och personal.

Koncernens prospekterings- och produktionsverksamhet för olja och naturgas är beroende av tillgången till borrhutrustning och tillhörande utrustning samt kvalificerad personal i de områden där sådan verksamhet bedrivs eller kommer att bedrivas. Koncernen kan också vid tillfällen bli beroende av externa aktörer, till exempel borrhutrustningsföretag och transportföretag för att bedriva sin verksamhet. Brist på borrhutrustning eller personal kan leda till bland annat ökade löneanspråk och kostnader för verktyg och därmed försämringar av Koncernens resultat samt även till förseningar av Koncernens prospekterings- och utbyggnadsverksamhet och följaktligen en minskad produktion, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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 Koncernens 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. Om Bolaget inte kan anställa och bibehålla kvalificerad personal kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernens framtida utveckling är beroende av bolagsledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet, förmåga och engagemang. En av Koncernens framgångsfaktorer är förmågan att analysera seismisk data. En förlust av skickliga geologer och andra nyckelpersoner som kan analysera sådan data kan därför ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Koncernen har träffat anställningsavtal med sådana nyckelpersoner på villkor

som Koncernen bedömer vara marknadsmässiga. Om Koncernen misslyckas att attrahera och behålla nyckelpersoner finns det en risk för att Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning påverkas negativt, exempelvis på grund av att Koncernen inte i tid kan uppfylla uppsatta utvecklingsmål eller strategier. Vidare finns det en risk att inte alla villkor i Koncernens anställningsavtal, som exempelvis användandet av konkurrensklausuler är verkställbara. Detta kan innebära att Koncernen inte har ett tillräckligt skydd vid upphävande av en nyckelanställds anställningsavtal som därmed kan bli anställd av någon av Koncernens konkurrenter direkt efter anställningens upphörande, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen kan drabbas av händelser som ligger utanför dess kontroll.

Det finns en risk för att prospektering och exploatering av olje- och gasreserver försenas eller påverkas negativt av faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll. Sådana faktorer omfattar bland annat ogynnsamma väder-, klimat- eller geologiska förhållanden, mänskliga fel, miljöförstöring, olyckor och naturkatastrofer. Om någon av Koncernens nuvarande eller framtida produktionsanläggningar exempelvis drabbas av en naturkatastrof finns det en risk för att Koncernens oljeproduktion påverkas negativt eller rentav upphör. En naturkatastrof kan få förödande effekt på Bolagets verksamhet eftersom stora värden kan gå förlorade. Ett stopp i produktionen på grund av en naturkatastrof medför stora kostnader för att återställa Koncernens produktionsanläggningar. Vid en naturkatastrof finns det dessutom en risk att Koncernen inte har tillräckliga finansiella resurser för att omedelbart kunna genomföra nödvändiga investeringar i syfte att återuppta produktionen. En naturkatastrof som drabbar Koncernens produktionsanläggningar kan därför ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernens försäkringsskydd kan vara otillräckligt.

Inom den bransch och inom de regioner där Koncernen verkar saknas möjlighet till ett välutvecklat och fullständigt 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. Det finns en risk för att Koncernen inte erhåller ett fullständigt försäkringsskydd i framtiden eller på för Koncernen kommersiellt gångbara villkor och följaktligen kan Koncernen drabbas av betydande oförsäkrade förluster vilka kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.

Koncernens verksamhet är föremål för allmänna politiska och landsrelaterade risker.

Koncernens verksamhet är föremål för politiska och landsrelaterade osäkerheter vilket bidrar till att en investering i Koncernens aktier kan vara förknippad med risker som annars inte är förknippade med en investering i aktier inom andra branscher och marknader. Sådana risker innefattar bland annat statliga interventioner, förändring i den skatterättsliga regleringen, inflation och deflation, begränsning i tillgång till utländsk valuta och möjlighet att exportera olja och naturgas, politisk, social, religiös och ekonomisk instabilitet och oroligheter vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernens verksamhet är utsatt för politisk instabilitet och osäkerhet.

Genom sin verksamhet i länder i före detta Sovjetunionen är Koncernen exponerad för politiska och ekonomiska risker, både regionalt och nationellt, såsom terrorism, militärt tvång, krig och allmän social eller politisk oro, vilka kan ha väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Ryssland 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 ekonomi uppvisar trots detta brister jämfört med den västerländska, exempelvis är finansiell infrastruktur och de finansiella systemen jämförelsevis bristfälliga. Koncernen kan dessutom i egenskap av ett utländskt bolag även drabbas av valutarestriktioner, hög inflation och höjda skattesatser. Förekomsten av korruption och organiserad brottslighet kan också ha negativa konsekvenser för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen bedriver verksamhet i Ryssland som har ett rättssystem som kan vara svårt att överblicka och förutse resultatet av.

Koncernens olje- och prospekteringsverksamhet 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. Exempelvis anses skyddet för äganderätt inte lika välutvecklat i Ryssland som i Sverige. Det innebär att Koncernens och dess partners förmåga att utöva eller genomdriva sina rättigheter och skyldigheter samt skydda och upprätthålla äganderätten till tillgångar kan skilja sig åt från Sverige och från vad som hade varit fallet om dessa rättigheter och skyldigheter vore föremål för svensk lag och jurisdiktion. Det finns därmed en betydande investeringsrisk i Ryssland. Det innebär också en risk för att värdet av Koncernens tillgångar påverkas negativt av politiska beslut. Detta innebär i sig en risk i regioner där korruption förekommer inom och utom olika former av myndighetsutövning.

Om Koncernen blir involverad i rättstvister i syfte att försvara eller genomdriva sina rättigheter enligt sina licenser eller avtal eller tillgångar kan de rättsliga förfarandena bli både dyra och tidsödande, vilket kan ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Utgången av sådana tvister är alltid osäker och kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Även om Koncernen får rätt i domstol kan osäkerheten kring tvister och andra rättsliga förfaranden ha en väsentlig negativ effekt på värdet av Koncernens tillgångar och därmed på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Osäkerhet och ifrågasättande av Koncernens äganderätt kan uppstå.

Det finns en risk för att Koncernens äganderätt av andelar i en koncession ifrågasätts vilket i sin tur kan resultera i långdragna tvister. Skadeståndsanspråk och genkärsmål kan vara tidskrävande, leda till kostsamma rättsprocesser och avleda bolagsledningens fokus från själva verksamheten. Att fastställa och upprätthålla äganderätten beträffande 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 dotterbolagen är därför inte i alla delar fullständigt känd. Det finns följaktligen en risk att äganderätten till dotterbolagen kommer att bestridas baserat på historiska grunder, som till exempel faktiska eller påstådda brister i bildandet av dotterbolagen, betalning av insatskapital eller tidigare överlåtelser. Varje sådan händelse kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Brister i den ryska bolagsstyrningsmodellen kan påverka Koncernens möjligheter att skydda sina intressen som investerare.

Reglerna om tillsyn och bolagsstyrning i Ryssland ger ett dåligt skydd för minoritetsaktieägare som Bolaget exempelvis är i Ripiano-koncernen. Principen om bolagsledningens och styrelsens omsorgs- och lojalitetsplikt gentemot aktieägarna såsom Bolaget 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 enligt lag en vidsträckt behörighet att företräda bolag och teckna dess firma. Det finns därför en risk för att dessa inte kommer att verka i enlighet med 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 Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernens verksamhet är utsatt för miljörisiker.

Koncernen bedriver verksamhet under den ryska 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 är verksam. Om dessa miljöregler skärps kan det medföra väsentligt ökade kostnader eller att striktare eller ytterligare åtgärder än vad som tidigare gällt krävs 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 Koncernens 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 Koncernens 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 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. Vidare finns det en risk för att Koncernens nuvarande eller framtida partners inte fullgör sin del av eventuella miljöåtaganden vilket i sin tur innebär att ansvar även kan utkrävas från Koncernen vid händelse av regelövertredelser. Följaktligen finns det en risk för att Koncernen drabbas av betydande oförutsedda kostnader, vilka kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Finansiella risker

Koncernen kanske inte kan tillgodose sitt kapitalbehov.

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 kommer att erbjudas på villkor som inte 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, finns det en risk för att Koncernen behöver ställa in eller skjuta upp en del av sina planerade prospekterings- och utbyggnadsaktiviteter. Detta kan exempelvis

innebära att Koncernen inte kan uppfylla de arbetsförpliktelser som krävs enligt befintliga licensavtal och detta kan i sin tur medföra att licensavtalen upphör i förtid. Eftersom Koncernens verksamhet är beroende av bland annat licenser kan en sådan utveckling ha väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Det kan också innebära att Koncernen måste 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 övertvärden i Koncernen vid önskad tidpunkt eller överhuvudtaget. Om Koncernen inte kan få tillgång till kapital för att genomföra investeringar finns det vidare en risk för att Koncernen behöver 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 är förknippade med en licens (så kallad ”farm out” och ”farm in”). En in- eller utfarmning kan i sin tur ha en negativ effekt på Koncernens avkastning och kassaflöden i ett längre perspektiv och därmed kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen hanterar sin finansiella risk genom att upprätta resultat- och likviditetsbudgetar som kontinuerligt övervakas och följs upp och Koncernen planerade investeringar anpassas efter den prognostiserade finansiella situationen. Det finns en risk att Koncernens upprättade budgetar visar sig vara felaktiga på grund av slarv, misstag eller hastigt förändrade premisser. Om Koncernen förlitar sig på budgetar som i efterhand visar sig vara felaktiga kan det ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Nedskrivning av Koncernens olje- och naturgastillgångar.

En stor del av Koncernens tillgångar utgörs 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. Vidare består en del av Koncernens tillgångar av likvida medel samt aktiverade kostnader avseende prospekteringsverksamhet. Värdet av de sistnämnda är beroende av Koncernens förmåga att med framgång fastställa förekomsten av kommersiellt utvinningsbar olja eller naturgas. Om Koncernen misslyckas med att fastställa förekomsten av kommersiellt utvinningsbar olja eller naturgas samt eventuella nedskrivningar kan dessa ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen omfattas av olika komplexa skattesystem.

Nettovärdet på Koncernens tillgångar påverkas i hög grad av de ryska dotterbolagens skattestatus. Skattesystemen i Ryssland är i ett relativt tidigt utvecklingsstadium och karaktäriseras av ett flertal skatter som är föremål för frekventa ändringar och ibland inkonsekventa tillämpningar på federal, regional och lokal nivå. Det finns ett flertal oklarheter hur lagarna skall implementeras vilket innebär risker vid Koncernens skatteplanering och därtill hörande affärsbeslut. Det finns då en risk för att skattemyndigheter i Ryssland kan ha avvikande uppfattningar om hur Bolaget har tolkat ryska skatteregler. Detta innebär i sin tur en risk för att Koncernen blir föremål för ytterligare skatter och/eller böter som kan uppgå till väsentliga belopp och följaktligen ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Normalt återförs mervärdesskatt i Ryssland. Emellertid är 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 där återföring skett först efter process i domstol vilket innebär en risk för en väsentlig negativ inverkan på Koncernens likviditet och på dess verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är exponerad för valutarisk.

Valutakurssvägningar och eventuella ryska valutabestämmelser kan påverka Koncernens tillgångar och intäkter då Koncernens dotterbolag i Ryssland arbetar med rubel som basvaluta, upprättar sin redovisning och innehar likvida medel i rubel. Även kostnaderna är till största delen rubelbaserade. En för Koncernen negativ utveckling av valutakurser kan därmed få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är exponerad för ränterisk i form av stigande marknadsräntor.

Koncernen finansieras för närvarande till största delen genom eget kapital och internt genererade medel från försäljning av olja. Koncernen har tagit upp ett lån som löper med fast ränta. Koncernen är därmed exponerad för stigande marknadsräntor som får en direkt påverkan på räntesatsen på Koncernens lån. Stigande marknadsräntor kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är exponerad för kreditrisk hänförlig till dess kunder, motparter och partners.

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. Helt eller delvis uteblivna betalningar från köpare kan få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är även exponerad för motpartsrisiker i form av de samarbetsavtal och joint ventures som Koncernen har ingått och ingår i framtiden. Koncernen och dess partners intressen kan gå isär, vilket kan inverka negativt på Koncernens verksamhet. 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 kan leda till att Koncernen utsätts för sanktioner eller att Koncernens partners på annat sätt vidtar åtgärder som strider mot Koncernens intressen eller strategi. Nu beskrivna risker kan vidare accentueras ytterligare av att rättsystemen och de rättsliga systemen i de regioner där Koncernen verkar inte är fullt utvecklade, vilket bland annat kan medföra att Koncernen inte fullt ut kan tillvarata sina rättigheter. Skadeståndsanspråk och genkärsmål kan vara tidskrävande, leda till kostsamma rättsprocesser och avleda bolagsledningens fokus från själva verksamheten. Detta kan även skada Koncernens anseende och relationen till befintliga och potentiella partners. Om någon av dessa händelser inträffar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

I vissa fall är själva värdstaten eller ett företag som ägs eller kontrolleras av en värdstat, part till koncessioner, licenser, samarbetsavtal eller andra avtal med Koncernen. Sådant deltagande sker inte alltid på samma villkor som för icke-statliga parter till avtalet som Koncernen 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. Det finns en risk för att sådana villkor tillämpas på ett för Koncernen ofördelaktigt sätt vilket kan medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till redovisningspraxis och annan information

Koncernen är föremål för redovisningsrisker.

Redovisning, finansiell rapportering och revision i Ryssland där Koncernen bedriver sin verksamhet skiljer sig från den som finns i väst. Detta beror framförallt på att redovisning och rapportering främst fyllt en funktion i förhållande till skattelagstiftningen. Regleringen avseende redovisning, finansiell rapportering och intern kontroll 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.

Vidare kan officiell statistik, som produceras i Ryssland vara mindre tillförlitlig jämfört med vad som i regel är fallet i västvärlden. Störningar i, fel på eller bristande effektivitet hos Koncernens eller dess samarbetspartners redovisning kan leda till att Koncernens verksamhet inte bedrivs i enlighet med gällande lagar och regler, att Koncernens redovisningssystem inte fungerar korrekt eller att verksamheten inte kan kontrolleras på ett tillfredsställande sätt. Förekomsten av en eller flera av ovanstående risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER

Det finns en risk för att en aktiv, likvid och välordnad handel med aktierna uteblir och priset på aktierna kan då bli instabilt.

En presumtiv investerare bör vara medveten om att en investering i Bolagets aktier är förenad med en hög risk och att aktiekursen kanske inte utvecklas på ett gynnsamt sätt. Om en sådan marknad inte utvecklas eller upprätthålls kan det få en negativ påverkan på likviditeten och aktiekursen, vilket i sin tur kan öka aktiekursens volatilitet. Det finns en risk för att investerare inte kan sälja sina aktier snabbt eller till marknadspris om det inte förekommer någon aktiv handel med Bolagets aktier. Disciplinnämnden vid Nasdaq Stockholm har vidare meddelat att Shelton Petroleums aktier ska avnoteras från Nasdaq Stockholm. Shelton Petroleums aktie kommer därför att avföras från handel på Nasdaq Stockholm den 4 februari 2016, vilket även inkluderar de 17 500 000 nya B-aktier som noteras i samband med upprättandet av detta prospekt. Shelton Petroleum kommer att ansöka om notering för aktien på annan marknadsplats men det finns en risk för att någon marknad för Bolagets aktier inte utvecklas eller upprätthålls.

Bolagets emission av aktier och andra värdepapper kan inverka negativt på aktiernas marknadspris och kan leda till betydande utspädning för befintliga aktieägare.

I framtiden kan det hända att Bolaget försöker anskaffa kapital genom emission av aktier eller andra värdepapper. En emission av aktier eller värdepapper kan leda till en minskning av marknadspriset på aktierna samt leda till en utspädning av de befintliga aktieägarnas ekonomiska rättigheter och rösträtt om emissionen genomförs utan att ge befintliga aktieägare motsvarande teckningsrätt.

Bolagets förmåga att betala utdelning i framtiden kan vara begränsad och är beroende av flera faktorer.

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 en risk att en avyttring inte kan ske med kapitalvinst. Bolagets utdelningspolicy är vidare beroende av Koncernens resultat och finansiella ställning, framtida vinster, kassaflöden, villkor för skuldsättning, investeringar samt andra faktorer. Bolaget är moderbolag i Koncernen. Som holdingbolag består dess huvudsakliga tillgångar av direkta eller indirekta aktieinnehav och lån till rörelsedrivande dotterbolag vilket genererar Koncernens kassaflöde. Följaktligen kommer Bolagets intäkter huvudsakligen från koncerninterna räntebetalningar och låneåterbetalningar från dotterbolag samt eventuella bidrag och utdelningar från dessa dotterbolag. Dotterbolagens förmåga att genomföra dessa betalningar till Bolaget kan riskeras till följd av förändringar i deras verksamhet. Koncernbidrag, utdelning eller andra finansflöden kan också begränsas på grund av olika åtaganden, till exempel kreditavtal som ingåtts av dotterbolag, skatterelaterade begränsningar som gör finansiella överföringar svårare eller dyra samt förekomsten av tillräckliga utdelningsbara reserver och likvida medel hos Koncernens dotterbolag. Koncernens förmåga att betala utdelning beror därför i hög grad på de utdelningar som den erhåller från dotterbolagen.

Investerare med en annan referensvaluta än SEK kommer att vara föremål för vissa valutarisker om de investerar i aktierna.

Bolagets aktier noteras i svenska kronor (SEK) och all utdelning hänförlig till aktierna kommer att betalas ut i SEK. Det finns en risk för att en investerare som har en annan referensvaluta än SEK påverkas negativt av en nedgång av värdet på SEK i förhållande till respektive investerares referensvaluta. Dessutom kan sådana investerare drabbas av extra transaktionskostnader för att växla SEK till annan valuta.

Bakgrund och motiv

Shelton Petroleum och Petrogrand AB (publ) ("**Petrogrand**") har ingått avtal om att (i) skapa en ny större sammanslagen koncern med enbart ryska oljetillgångar samt (ii) lösa upp korsägandet mellan bolagen ("**Transaktionen**"). Avtalet har den 9 november godkänts av extra bolagstämma i såväl Shelton Petroleum som Petrogrand. I samband med Transaktionen emitterar Shelton Petroleum 17 500 000 B-aktier till Petrogrand, som Petrogrand tillsammans med de cirka 4 700 000 B-aktier som bolaget innehar kommer att dela ut till sina aktieägare.

Styrelsen i Shelton Petroleum anser att det finns såväl industriella som finansiella motiv till transaktionen. Shelton Petroleums och Petrogrands verksamheter i de ryska regionerna Basjkirien och Komi, båda belägna i den europeiska delen av Ryssland, kommer operativt att ledas som en gemensam oljekoncern. Synergieffekter förväntas uppnås inom operativ ledning, oljeförsäljning, köpkraft samt inom central administration. Shelton Petroleums ukrainska verksamhet har delats ut till aktieägarna kort före publiceringen av detta prospekt och emissionen av aktier till Petrogrand.

Detta prospekt har upprättats med anledning av upptagandet till handel av 17 500 000 nya B-aktier i Shelton Petroleum på Nasdaq Stockholm.

Styrelsen är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm, 16 december 2015

Shelton Petroleum AB (publ)

Styrelsen

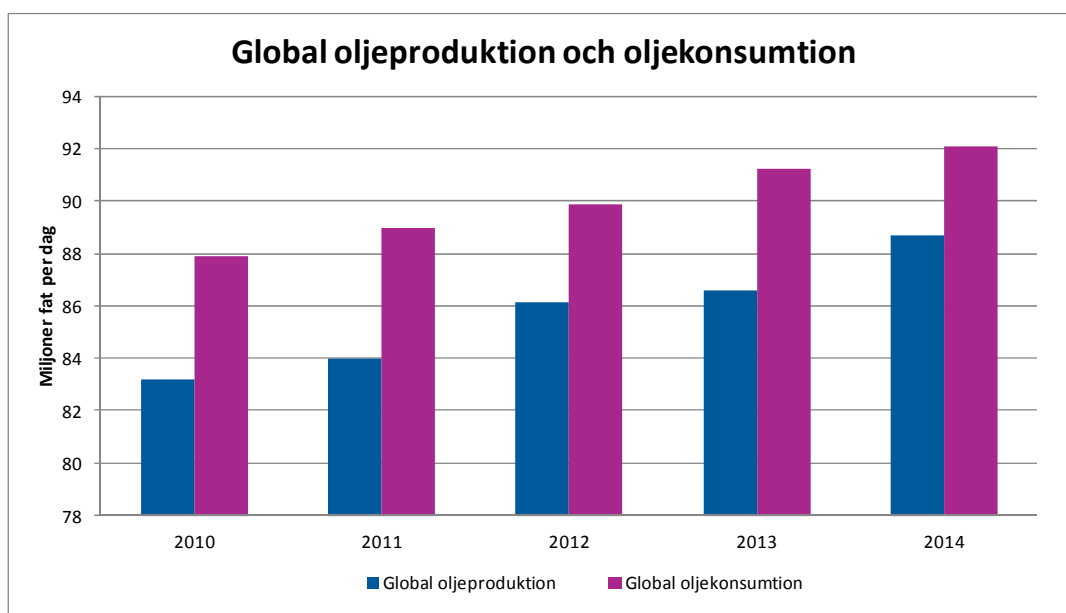
Omvärld och marknad

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 2015). 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 svårsattlig råvara i vårt samhälle under en tid framöver.

Enligt British Petroleum Statistical Review of World Energy (juni 2015), var världproduktionen av råolja under 2014 närmare 88,7 miljoner fat per dag, en ökning med cirka 2,3% jämfört med 2013. Historiskt har det funnits en stark korrelation mellan efterfrågan på olja och ekonomisk tillväxt i BNP.

Den globala oljekonsumtionen ökade med cirka 0,8% under 2014 (British Petroleum Statistical Review of World Energy, juni 2015). 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 2009-2013, för att sedan sjuka till 45 US dollar per fat. I slutet av november 2015 handlas olja till ett pris på cirka 45 US dollar.



- (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 efterfrågansdata.

Historisk oljeprisutveckling



Källa: Thomson Reuters, <http://www.investing.com/commodities/brent-oil-historical-data>

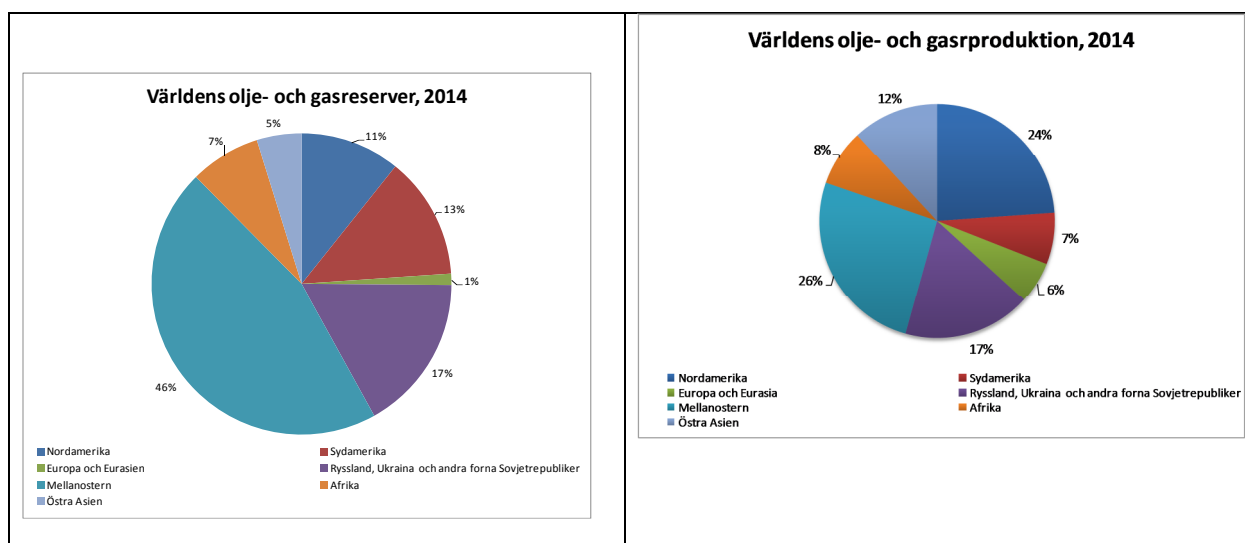
Naturgas

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 2014 med 1,6%. Ryssland, vars naturgasproduktion minskade med -4,3% från 2013 till 2014, svarar för den andra största andelen av världsproduktionen, allt enligt British Petroleum Statistical Review of World Energy (juni 2015).

BP Statistical Review of World Energy (juni 2015) uppskattar världens totala bevisade gasreserver vid utgången av 2014 till 187,1 biljoner kubikmeter.

Ryssland har de näst största bevisade naturgasreserverna i världen, med uppskattningsvis 17,4% av världsreserverna, enligt BP Statistical Review of World Energy (juni 2015).

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.



Källa: BP Statistical Review of World Energy (juni 2015).

Marknaden i Ryssland

Reserver

BP Statistical Review of World Energy (juni 2015) uppskattar Rysslands olje- och gasreserver till cirka 300 miljarder fat oljeekvivalenter, varav oljereserverna bedöms utgöra mer än 100 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 tio åren till mer än 10 miljoner fat per dag enligt BP Statistical Review of World Energy (juni 2015).

Konsumtion

Enligt BP Statistical Review of World Energy (juni 2015) 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 2014, vilket motsvarar en ökning om drygt 1% från år 2013.

Skatter i Ryssland

Ryska oljeföretag berörs i huvudsak av följande skatter:

1. Produktionsskatten beräknas som dollar per fat producerad råolja enligt formeln (år 2015):

$$766 \times \frac{(\text{Pris per fat Ural Blend} - \text{USD } 15)}{261 \times 7,5}$$

År 2016 kommer produktionsskatten beräknas enligt följande formel:

$$857 \times \frac{(\text{Pris per fat Ural Blend} - \text{USD } 15)}{261 \times 7,5}$$

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 30% 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:

$$(\text{Pris per fat Ural Blend} - \text{USD } 25) \times 0,42 + 4$$

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 2015 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 momsen, på försäljningen av olja på den inhemska marknaden uppgår till 18%. Den utgående momsen är avdragsgill mot ingående moms under vissa förutsättningar.

Den Nya Koncernen

Bakgrund

Under 2013 inledde Shelton Petroleum och Petrogrand ett samarbete som innebar att Petrogrand tecknade två stycken konvertibler i Shelton Petroleum. Syftet var att skapa värde genom att kombinera Shelton Petroleums oljetillgångar med Petrogrands finansiella resurser. Den första konvertibeln konverterades till aktier och Petrogrand blev ägare i Shelton Petroleum. Petrogrand begärde även konvertering av den andra konvertibeln trots att förutsättningarna för konvertering i ett avtal som reglerade detta inte var uppfyllda. Detta var början på en konflikt mellan bolagen som varade i ett halvår fram till slutet av juni 2014, då bolagen ingick ett stilleståndsavtal. Under denna period uppkom korsägandet mellan bolagen.

Flera försök gjordes att lösa upp korsägandet. Under våren 2015 tillsattes en ny styrelse och VD i Petrogrand, vilket skapade förutsättningar för en förbättrad dialog mellan bolagen. I oktober offentliggjorde bolagen att de ingått det avtal som närmare presenteras i avsnittet ”–Beskrivning av Transaktionen” nedan. Syftet med Transaktionen är att skapa ett större oljebolag med uteslutande ryska oljetillgångar och att lösa upp korsägandet.

Beskrivning av Transaktionen

Bolaget har träffat en överenskommelse med Petrogrand som sedan har godkänts på extra stämma i båda bolagen den 9 november 2015. Petrogrand var när Transaktionen offentliggjordes en av Bolagets största aktieägare och innehade 4 700 000 aktier, motsvarande cirka 25% av aktierna och 18% av rösterna i Bolaget (**”Initiala Shelton-aktier”**). Bolaget är den största aktieägaren i Petrogrand och innehar 11 585 308 aktier, motsvarande cirka 29% av aktierna och rösterna i Petrogrand (**”Petrogrand-aktierna”**).

Transaktionen innebär sammanfattningsvis att Bolaget och Petrogrand kommer att genomföra ett flertal transaktioner i syfte att upplösa det korsvisa ägandet mellan Bolaget och Petrogrand samt slå samman Bolagets och Petrogrands ryska tillgångar, varvid ett ”nytt Shelton” (**”Nya Koncernen”**) (som kommer att anta firma Petrosibir AB (publ) efter publicering av detta prospekt) kommer att bildas i syfte att skapa värde för aktieägarna i både Bolaget och Petrogrand.

Transaktionen består av två huvudsakliga moment:

- **Transaktionsmoment 1:** Bolaget överför samtliga sina ukrainska oljetillgångar till ett nybildat helägt dotterbolag (svenskt aktiebolag) till Bolaget (**”NewCo”**). Bolagets ukrainska oljetillgångar består främst utav ett fyrtiofemprocentigt ägande (via helägda dotterbolag) i Kashtan Petroleum, operatör och innehavare av Lelyakilicensen. Så snart det är praktiskt möjligt därefter delar Bolaget ut samtliga aktier i NewCo till sina aktieägare. Då Petrogrand är aktieägare i Bolaget kommer Petrogrand även att bli aktieägare i NewCo i samband med utdelningen av aktierna i NewCo. Avsikten är att NewCo ska överta Bolagets nuvarande firma ”Shelton Petroleum” samt att aktieägarna i NewCo ska erbjudas likviditet i aktien genom att aktien noteras på en marknadsplats.

Vid publicering av detta prospekt har NewCo delats ut till aktieägarna i Bolaget.

- **Transaktionsmoment 2:** Efter genomförandet av Transaktionsmoment 1 förvärvar Bolaget samtliga aktier (**”Sonoyta-aktierna”**) i Sonoyta Ltd (**”Sonoyta”**), ett cypriskt holdingbolag som innehar (i) en kassa på USD 4 miljoner och (ii) 49% av aktierna i Ripiano Holdings Ltd (**”Ripiano”**) som i sin tur bland annat innehar vissa ryska oljetillgångar bestående av tre oljelicenser i Komi, från Petrogrand för en sammanlagd köpeskilling om 17 500 000 nyemitterade aktier av serie B i Bolaget (**”Tillkommande Shelton-aktier”**), vilket (baserat på stängningskursen i Shelton Petroleum-aktien den 6 oktober 2015) motsvarade ett sammanlagt värde om 124 250 000 kronor för Sonoyta-aktierna. Petrogrand kommer så snart det är praktiskt möjligt därefter att dela ut samtliga Initiala Shelton-aktier och Tillkommande Shelton-aktier till sina aktieägare. De Initiala Shelton-aktierna och Tillkommande Shelton-aktierna omfattar, och Petrogrand kommer därför att fram till dess att aktierna delats ut vara ägare till, sammanlagt 22 200 000 aktier av serie B, motsvarande cirka 61% av aktierna och 52% av rösterna i Bolaget efter Bolagets förvärv av Sonoyta-aktierna. Petrogrand har därvid ansökt om och från Aktiemarknadsnämnden på vissa villkor erhållit dispens från den budplikt som annars skulle kunna komma att uppstå i samband med detta. Då Bolaget är aktieägare i Petrogrand kommer Bolaget att erhålla del av de Initiala Shelton-aktierna och de Tillkommande Shelton-aktierna i samband med utdelningen av dessa, vilka kommer dras in genom en minskning av Bolagets aktiekapital.

Vid publicering av detta prospekt har Sonoyta-aktierna tillförts Bolaget. Detta prospekt har upprättats med anledning av emissionen av 17 500 00 B-aktier som erläggs som köpeskilling för Sonoyta-aktierna.

Affärsidé, mål och strategi

Ett huvudmotiv för Transaktionen är att kunna kombinera Sheltons ryska tillgångar med Petrogrands tillgångar i form av ryska oljetillgångar och USD 4 miljoner kontant. Shelton Petroleum och Petrogrands verksamheter i de ryska regionerna Basjkirien och Komi, båda belägna i den europeiska delen av Ryssland, kommer operativt att ledas som en gemensam oljekoncern. Mot bakgrund därav kommer den Nya Koncernens affärsidé, mål och strategi att reflektera motsvarande för Shelton. Hänvisning görs till beskrivningen av Shelton i avsnittet ”*Shelton Petroleum–Affärsidé mål och strategi*”. Samgåendevinsterna förväntas uppnås inom operativ ledning, oljeförsäljning, köpkraft samt inom central administration. Dessutom finns möjligheter att sänka kostnader då endast en marknadsplatsnotering krävs efter fullförd transaktion. Kostnadsbesparingarna bedöms uppgå till cirka SEK 10 miljoner på årsbasis.

Aktiekapital och ägarförhållanden

I samband med transaktionen emitterar Shelton Petroleum 17 500 000 B-aktier till Petrogrand, som Petrogrand tillsammans med de cirka befintliga 4 700 000 B-aktier i Bolaget som Petrogrand innehar kommer att dela ut till sina aktieägare.

Bolagets aktiekapital och struktur redovisas i avsnittet ”*Shelton Petroleum–Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden*”.

Nedanstående sammanställning visar de tio största aktieägarna efter att överenskommelsen mellan Shelton och Petrogrand genomförts, vilket bland annat innefattar Sheltons emission av aktier till Petrogrand, Petrogrands utdelning av sina aktier i Shelton och Sheltons makulering av de aktier som Bolaget erhåller i egenskap av aktieägare i Petrogrand.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital %	Röster %
LGT Bank AG W/Mysteel Management	0	3 350 205	11,3%	9,1%
SIX SIS AG, W8IMY	18 040	2 259 751	7,7%	6,7%
Försäkringsbolaget, Avanza Pension	0	1 796 642	6,0%	4,9%
Björn Lindström	24 647	1 026 803	3,5%	3,5%
Mexor i Skellefteå AB	0	797 965	2,7%	2,2%
UBS Switzerland AG/ Clients Account	0	793 004	2,7%	2,2%
Stena Finans AB	0	659 398	2,2%	1,8%
Euroclear Bank S.A/N.V, W8-IMY	593 750	6 207	2,0%	16,2%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A., W8IMY	1	497 175	1,7%	1,4%
London RBS PLC, Equities	0	444 490	1,5%	1,2%
Totalt, listade ägare	636 438	11 631 640	41,2%	49,1%
Totalt, övriga ägare	125 462	17 380 321	58,8%	50,9%
Totalt, alla ägare	761 900	29 011 961	100%	100%

Källa: Data från SIS Ägarservice per den 31 oktober 2015

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Sheltons styrelseledamöter utses årligen av aktieägarna vid årsstämma. Vid årsstämman år 2015 valdes följande ledamöter: Björn Lindström (ordförande), Hans Berggren, Peter Geijerman, Cheddi Liljeström, Zenon Potoczny, Katre Saard och Dmitry Zubatyuk. Vid extra bolagsstämma den 9 november 2015 beslutades att ändra styrelsesammansättningen till Björn Lindström (ordförande), Hans Berggren, David Sturt, Sven-Erik Zachrisson och Dmitry Zubatyuk. Denna ändring är villkorad av att Transaktionen mellan Shelton Petroleum och Petrogrand genomförs. Om Transaktionen genomförs och styrelsen ändras kommer Dmitry Zubatyuk att ersätta Robert Karlsson som verkställande direktor i Shelton Petroleum.

Även Bolagets revisor utses årligen av aktieägarna vid årsstämma. Bolagets revisor är Ernst & Young AB med Per Hedström som ansvarig revisor.

För ytterligare information om Sheltons styrelseledamöter, ledande befattningshavare och revisor hänvisas till ”*Shelton Petroleum–Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*”.

Transaktionens påverkan på Bolagets resultat, skulder och tillgångar

Shelton har inte upprättat någon proforma-redovisning eftersom fullständig finansiell information upprättad i enlighet med IFRS inte är tillgänglig och Shelton har ej heller kunnat få tillgång till sådan information med rimliga medel eller ansträngningar. Vidare förutsätter inkluderandet av proforma-redovisning att det finns av revisor reviderad eller granskad finansiell information som har upprättats i enlighet med IFRS, som är den redovisningsstandard som Shelton tillämpar. Dylig finansiell information finns tillgänglig avseende Shelton men inte för övriga delar av den nya koncernen och eftersom den

finansiella informationen saknas för viss period finns heller ingen finansiell information att revidera eller granska. Nedan lämnas därför, istället för en proforma-redovisning, en beskrivande redogörelse för hur Sheltons resultat för perioden 1 januari – 30 september 2015 skulle ha påverkats om förvärvet hade skett den 1 januari 2015 samt hur Sheltons tillgångar och skulder skulle ha påverkats om förvärvet av Sonoyta hade skett per den 30 september 2015.

Sonoyta är ett cypriotiskt holdingbolag med två väsentliga tillgångar, likvida medel på cirka 4 miljoner USD samt 49% av aktierna i Ripiano Holdings Ltd ("Ripiano"). Ripiano är i sin tur ett cypriotiskt holdingbolag som äger 100% av aktierna i två ryska dotterbolag, Dinyu LLC och CNPSEII LLC. De ryska dotterbolagen innehar produktionslicenser och bedriver utvinning och försäljning av råolja i Ryssland. De huvudsakliga tillgångarna och skulderna i Ripiano och dess ryska dotterbolag utgörs, förutom av licenser och oljetillgångar såsom brunnar och infrastruktur, av likvida medel om cirka USD 10 miljoner samt räntebärande skulder om cirka USD 14 miljoner.

Den information som har använts vid framtagandet av nedanstående redogörelse är Shelton Petroleums delårsrapport 1 januari – 30 september 2015 som har varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisor. Vidare har oreviderad och icke granskad finansiell information för Sonoyta för perioden 1 januari – 30 september 2015 samt oreviderad och icke granskad finansiell information för Ripianokoncernen för perioden 9 april – 30 september 2015 använts. Belopp som ingår i nedanstående redogörelse är således preliminära och kan komma att förändras när Shelton fått tillgång till reviderade siffror för Sonoyta respektive Ripiano-koncernen efter att transaktionen har genomförts.

I redogörelsen avseende Resultat nedan har den ukrainska verksamheten exkluderats från Sheltons siffror eftersom den verksamheten delades ut till aktieägarna den 11 december 2015 och ej kommer att ingå i den nya koncernen. Ej heller ingår den nedskrivning av aktier i Petrogrand som redovisades i delårsrapporten januari – september 2015 eftersom Shelton avser att avyttra dessa aktier och de således inte kommer att ingå i den nya koncernen. I redogörelsen avseende Tillgångar och skulder nedan har de tillgångar och skulder som hör till den ukrainska verksamheten exkluderats och även aktierna i Petrogrand av samma anledning som anges ovan.

Resultat

Om Shelton hade förvärvat Sonoyta den 1 januari 2015 hade Sheltons resultat för perioden 1 januari – 30 september 2015 ökat med 81,6 mkr vilket motsvaras av Sonoytas resultat efter skatt om -7,8 mkr samt en negativ goodwill om 89,4 mkr. Enligt IFRS 3 ska emitterade aktier, det vill säga köpeskillingen, i ett rörelseförvärv redovisas till aktiekursen vid transaktionstillfället och de förvärvade tillgångarna till verkligt värde. Om det verkliga värdet på de förvärvade tillgångarna överstiger köpeskillingen uppstår en så kallad negativ goodwill som enligt IFRS 3 ska resultatföras omedelbart. Sedan offentliggörandet av transaktionen mellan Shelton och Petrogrand har Sheltons aktiekurs sjunkit medan det bedömda värdet på de förvärvade tillgångarna inte har minskat i motsvarande mån. Vid upprättandet av denna redogörelse har kursen 2,50 kronor per aktie i Shelton använts vilket resulterat i en negativ goodwill om 89,4 mkr. Sonoytas resultat efter skatt inkluderar deras andel, 49%, av Ripianokoncernens resultat efter skatt för perioden 9 april – 30 september 2015. Sonoyta förvärvade sin andel i Ripiano den 9 april. Sheltons nettoresultat, exklusive den ukrainska verksamheten och nedskrivningen av aktier i Petrogrand som beskrivits ovan, uppgick för perioden 1 januari – 30 september 2015 till 0,8 mkr och skulle således om Sonoyta hade förvärvats 1 januari 2015 uppgått till 82,4 mkr.

Tillgångar och skulder

Om Shelton hade förvärvat samtliga utestående aktier i Sonoyta den 30 september 2015 hade Sheltons tillgångar ökat med 133,9 mkr, vilket motsvaras av det preliminärt bedömda verkliga värdet på de identifierade tillgångarna i Sonoyta som i huvudsak utgörs av 49% av aktierna i Ripiano samt likvida medel. Sheltons totala tillgångar exklusive den ukrainska verksamheten och exklusive aktierna i Petrogrand uppgick per den 30 september 2015 till 153,7 mkr och skulle således om Sonoyta hade förvärvats samma datum uppgått till 287,6 mkr. Sheltons skulder skulle ha ökat med 0,8 mkr, vilket motsvaras av det preliminärt bedömda verkliga värdet av de identifierade skulderna i Sonoyta, och skulle uppgått till 15,5 mkr om förvärvet av Sonoyta skett den 30 september 2015.

Shelton Petroleum

Affärsidé, mål och strategi

Detta är Shelton Petroleum

Shelton Petroleum är ett oljebolag med inriktning på produktion av olja i Ryssland. Sedan tidigare har Bolaget en producerande licens i Basjkirien och i samband med Transaktionen med Petrogrand har helt nyligen ett 49 procentigt intresse i tre producerande licenser i Komi förvärvats. Dessa licenser ger oljereserver netto till Shelton på 32 miljoner fat olja av kategorin 2P. Sheltons nettoandel av produktionen är cirka 1 350 fat per dag. I Basjkirien har Shelton dessutom tre prospekteringslicenser. En kort tid före publicering av detta prospekt genomförde Shelton en utdelning av de ukrainska tillgångar som bolaget förvärvade för cirka sex år sedan.

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. Fokus ligger på att öka produktionen och Shelton Petroleum genomför prospekteringsåtgärder endast i områden där tidigare borrhningar har bekräftat förekomst av kolväten.

Växa i Ryssland

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.

Förvärva nya licenser

Genom lokal kunskap och erfarenhet anser sig Shelton kunna identifiera, förvärva och utveckla fler attraktivt värderade tillgångar i Ryssland och andra geografier.

Konvertera resurser till reserver

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

Utdelningspolicy

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

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 08 - 407 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.

2009

Shelton påbörjade sin oljeverksamhet i maj 2009 i och med förvärvet av det onoterade svenska bolaget Petrosibir AB. Petrosibir AB var vid den tiden ett oljebolag som sedan 2007 bedrev prospekteringsverksamhet på Rustamovskoye-blocket i Basjkirien. Petrosibir AB 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. 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 Baltic Oil Terminals.

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.

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 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.

2014

Enligt en oberoende västerländsk reservstudie genomförd av AGR TRACS avseende Sheltons ryska tillgångar ökar Bolagets reserver väsentligt tack vare de framgångsrika bormningarna på Rustamovskoye. 2P reserverna uppgick nu till 34 miljoner fat. Produktionen ökar med 29 procent jämfört med föregående år.

Den geopolitiska utvecklingen på Krim ökade risken avseende framtida värden i de tillgångar som ligger offshore utanför Krim. Shelton Petroleums produktion i centrala Ukraina var stabil och opåverkad av händelserna.

Efter ett försök från Petrogrand att konvertera den andra konvertibeln uppstod konflikter mellan Shelton och Petrogrand som förstärktes av ett korsägande mellan bolagen som uppkom efter det att bolagen lagt bud på varandra. Konflikterna upphörde efter undertecknande av stilleståndsavtal i juni.

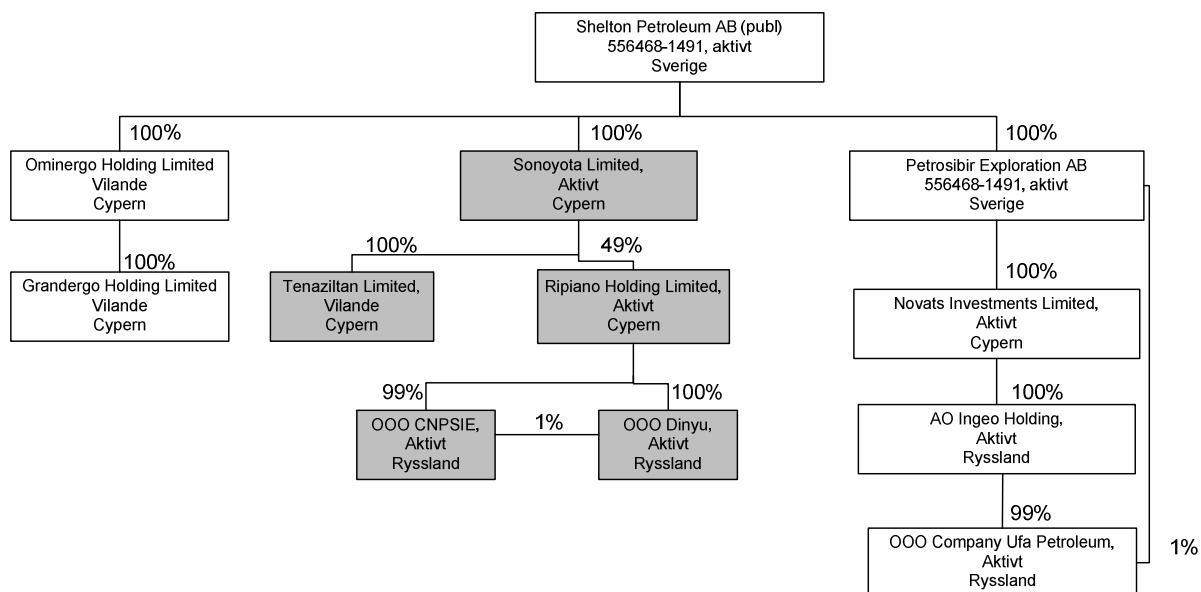
2015

Shelton Petroleum fortsätter sin verksamhet i Ryssland och Ukraina. Bolaget ingår avtal med Petrogrand om förvärv av oljetillgångar. Den ukrainska verksamheten delas ut till aktieägarna. För vidare information om denna transaktion hänvisas till avsnittet ”Den Nya Koncernen–Beskrivning av Transaktionen”. Den 4 december 2015 offentliggjorde Shelton Petroleum att disciplinnämnden vid Nasdaq Stockholm fattat beslut om att Shelton Petroleum ska avnoteras från Nasdaq Stockholm. Disciplinnämnden vid Nasdaq Stockholm ansåg att Shelton Petroleum gjort sig skyldigt till överträdelse av regelverket avseende informationsgivning. Vidare ansågs Bolaget ha brutit mot god sed på aktiemarknaden, samt även gjort sig skyldigt till överträdelse av Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar. Disciplinnämnden ansåg att överträdelserna sammantaget utgör ett allvarligt brott mot Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och att Shelton Petroleums aktie, inklusive de 17 500 000 B-aktier som detta prospekt avser, därför ska avföras från handel på Nasdaq Stockholm. Avnoteringen och sista dag för handel i Bolagets aktie kommer att vara den 4 februari 2016.

Överblick över Koncernens struktur

Shelton Petroleum är publikt koncernmoderbolag som bistår dotterbolagen med administrativa tjänster. Shelton äger per dagen för detta prospekt 100% av aktierna i Petrosibir Exploration AB och 100% av aktierna i Sonoyta. 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. AO Ingeo Holding och dess dotterbolag OOO Ufa Petroleum är innehavare av Sheltons ryska licenser i Basjkirien. Sonoyta äger 49% av aktierna i Ripiano som i sin tur äger 100% av ryska bolag som innehar licenserna i Komi, vilka förväntas ha en väsentlig betydelse för bedömningen av Bolagets egna tillgångar och skulder, finansiella ställning eller resultat.

Sheltons koncernstruktur efter förvärvet av Sonoyta-koncernen från Petrogrand och utdelningen av den ukrainska verksamheten illustreras i nedanstående diagram. Båda dessa transaktioner har genomförts per dagen för detta prospekt. Procenttalen i diagrammet motsvarar både ägarandel och röstandel och landangivelsen är respektive bolags säte. De skuggade rutorna är den del av koncernen som förvärvats i och med transaktionen med Petrogrand.



Prospektering, utbyggnad 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. 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 boringen tas prover av vätska och berg. Omfattande loggprogram genomförs för att undersöka typ av bergart, antal kolvätezoner, porositet med mera. Reservoarens egenskaper och tjocklek beräknas. Tester genomförs för att beräkna hur mycket olja brunnen kan komma att producera.

Reservregistrering och konvertering till produktionslicens

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

Utbyggnad

Utbyggnadsplan

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

Implementering

Efter godkännande kan Bolaget påbörja installation av infrastruktur och boring 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 boringen är klar vidtas åtgärder för att optimera produktionsnivån ur de befintliga hålen samt för att nå förbättrade resultat vid boring av nya brunnar.

Produktion, försäljning och vidareutveckling

Produktion och försäljning

Oljan utvinns och transporteras sedan via pipeline, lastbil eller järnväg. Gas transporteras huvudsakligen via pipeline. 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 borrardata 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.

När siffran sätts före P, avses ackumulerade 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

I avsnitten ”–Affärsidé, mål och strategi”, ”–Prospektering och produktion av olja och gas” och ”Omvärld och marknad” ges en beskrivning av Bolagets verksamhet och marknad. I tabellerna nedan anges hur inkomsterna fördelas i enlighet med Bolagets segmentredovisning.

En kort tid innan publicering av detta prospekt har Bolaget delat ut den del av verksamheten som ligger inom segmentet Ukraina. I de historiska talen som anges nedan ingår segmentet Ukraina. Av denna anledning finns en beskrivning nedan i avsnittet ”–Den ukrainska verksamheten som har delats ut till aktieägarna”.

Sheltons operativa struktur

I Ryssland bedrivs den operativa oljeverksamheten genom dotterbolag. AO Ingeo Holding och dess dotterbolag OOO Ufa Petroleum är innehavare av de Basjkiriska licenserna. Ripianos ryska dotterbolag OOO Dinyu och OOO CNPSEI är innehavare av licenserna i Komi. De bolag som är licensinnehavare är också operatörer av licenserna.

Det svenska moderbolaget Shelton Petroleum svarar för gemensamma koncernfunktioner som ekonomi och finans.

Medelantal anställda

	2015 (jan-sep)	2014	2013	2012
Sverige	2	2	2	2
Ryssland	24	25	25	22
Ukraina	8	8	8	8
Kanada	1	1	1	1
Totalt	35	36	36	33

Sheltons licenser och verksamhet

Att inneha licenser är en integrerad del i Bolagets verksamhet. Bolaget är beroende av produktionslicenser för att kunna producera olja och prospekteringslicenser för att kunna prospektera efter olja. Licenserna avser rätten att producera och/eller prospektera på ett visst geografiskt område under en viss tidsperiod. Ett bolag har normalt rättighet men inte skyldighet att förlänga den när löptiden nått sitt slut.

Shelton Petroleum har en portfölj med licenser som innefattar såväl produktion som prospektering av olja. Genomförda investeringar är väsentligt högre i produktionslicenserna och det är endast på dessa som det finns oljereserver. Till prospekteringslicenserna har oljevolymerna allokerats i den mer osäkra kategorin resurser.

Under september 2015 uppgick produktion på licensen i Basjkirien till 418 fat per dag och nettoproduktion på licenserna i Komi till 950 fat per dag, vilket ger en total produktion om 1 368 fat per dag.

I tabellen nedan framgår produktionslicenserna, innehållande en licens i Basjkirien från Shelton Petroleums historiska verksamhet och tre licenser i Komi som tillkommer genom transaktionen med Petrogrand.

Licens	Geografi	Produkt	Oljereserver		Intresseandel	Löptid	Licensinnehavare
			1P	2P			
Rustamovskoye/Ayazovskoye	Basjkirien	Olja	7,0	23,0	100%	2030	Ingeo Holding
Dinyu-Savinoborskoye	Komi	Olja	2,5	2,9	49%	2038	Dinyu
Sosnovskoye	Komi	Olja	4,7	5,6	49%	2017	CNPSEI
Yuzhno-Tebukskoye	Komi	Olja	0,4	0,4	49%	2017	CNPSEI
Summa			14,5	31,9			

Alla reserver i tabellen anges i miljoner fat oljeekvivalenter netto till Shelton Petroleum i förhållande till dess ägarintresse i procent. Beräkningar för Rustamovskoye/Ayazovskoye har genomförts av AGR TRACS under 2014 enligt den internationella standarden SPE PRMS. Beräkningar för licenserna i Komi har genomförts under 2014 av Inkonko GeoStream Service Group, som ingår Key Energy Services.

Shelton Petroleum innehar även tre prospekteringslicenser – Aysky, Suyanovskoye och Rustamovskoye South. Det finns historiska sovjetiska borrhningar på dessa licenser men Shelton Petroleum har ännu inte borrh egna brunnar som bekräftar förekomsten av kolväten. Det finns heller inga oljereserver allokerade till dessa licenser.

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

borrning som förekomst av olja respektive gas slutligt kan bevisas. Shelton har därför inte möjlighet att lämna några prognoser om och när förekomst av olja och/eller gas kan påträffas där så ännu inte skett.

Avtal av större betydelse

Transaktionen mellan Shelton Petroleum och Petrogrand är reglerat i ett avtal mellan bolagen som godkänts av extra stämmor i båda bolagen den 9 november. Se ”Den nya Koncernen–Beskrivning av Transaktionen” för ytterligare information om detta avtal.

Eftersom olja säljs på månadsbasis finns inga långsiktiga försäljningsavtal. Bolaget har inget pågående borrprogram och därmed finns inte heller några avtal av större betydelse inom detta område.

Den ukrainska verksamheten som har delats ut till aktieägarna

Verksamheten som ingår i det ukrainska segmentet förvärvades vid årsskiftet 2009/2010 och delades ut till aktieägarna i december 2015. Historiska finansiella tal framgår av tabellerna nedan. Koncernstrukturen framgår av tabellen i avsnittet ”Shelton Petroleum –Koncernens legala struktur och viktiga händelser i Koncernens historia –Överblick över Koncernens struktur”. Verksamheten bedrivs i Shelton Canada Corp genom (i) ett via dotterbolag 45 procentigt ägande i Kashtan Petroleum, operatör och licensinnehavare av Lelyaki och (ii) ett så kallat Joint Investment Agreement med Chornomornaftogaz.

Lelyaki-fältet ligger onshore drygt 10 mil från Kiev. Fältet producerar över 300 fat olja per dag netto till Shelton. 1P och 2P oljereserver netto till Shelton uppgår till 3 respektive 8 miljoner fat. Licensen har en löptid till maj 2016 och operatören har ansökt om en förlängning. Kashtan Petroleum, som ägs till 45 procent av ett helägt dotterbolag till Shelton och 55% av Ukrainas största oljebolag Ukrnafta, är licensinnehavare.

Avtalet med Chornomornaftogaz är ett investeringsavtal avseende två prospekteringslicenser i Azovskasjön och Svarta havet. Det sker ingen produktion från Sheltons intressen i dessa licenser. Efter Rysslands annektering av Krim är det osäkert om och när finansiella värden kan komma Shelton tillgodo från detta investeringsavtal.

Intäkter och rörelseresultat per geografisk marknad

I nedan tabell redovisas Sheltons intäkter och rörelseresultat per geografisk marknad. Den 11 december 2015 delades den ukrainska verksamheten ut till Sheltons aktieägare och ingår således ej längre i koncernen.

	1 jan–30 sep		1 jan–31 december	
	2015	2014	2013	2012
Intäkter Ryssland	22,5	44,3	29,8	14,3
Intäkter Ukraina	39,3	68,6	79,3	79,0
Intäkter Övrigt	-	-	-	6,6
Intäkter Elimineringar	-	-	-	-
Intäkter Koncernen	61,8	112,8	109,1	99,9
Rörelseresultat Ryssland	6,6	18,9	12,0	3,5
Rörelseresultat Ukraina	-33,9	17,4	33,0	32,6
Rörelseresultat Övrigt	-6,1	-20,1	-15,4	-6,4
Rörelseresultat Elimineringar	-	-	-	-0,1
Rörelseresultat Koncernen	-33,4	16,2	29,5	29,6

Finansiell översikt

Den utvalda historiska finansiella informationen har, om inte annat anges, hämtats från Shelton Petroleums oreviderade delårsrapporter för perioderna 1 januari–30 september 2015 och 1 januari–30 september 2014 samt från Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013. De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013 har upprättats enligt IFRS, såsom dessa antagits av EU och reviderats av EY enligt vad som anges i deras revisionsberättelse. Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2015 har upprättats i enlighet med IFRS, såsom dessa antagits av EU och granskats översiktligt av EY.

Shelton Petroleums oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2015 och Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013 med tillhörande revisionsberättelse har införlivats i detta prospekt genom hänvisning. Se ”Dokument som införlivats genom hänvisning”.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

	1 januari-30 september		1 januari-31 december		
	2015	2014	2014	2013	2012
(SEK miljoner)	Orev.	Orev.	Rev.	Rev.	Rev.
Intäkter	22,5	35,8	112,8	109,1	99,9
Aktiverat arbete för egen räkning	1,4	2,5	3,3	4,0	4,0
Rörelsekostnader	-23,3	-36,1	-99,9	-83,5	-74,3
Rörelseresultat	0,5	2,2	16,2	29,5	29,6
Finansiella intäkter	0,3	0,1	0,3	0,9	1,8
Finansiella kostnader	-49,0	-0,4	-0,4	-13,1	-0,7
Resultat före skatt	-48,1	1,9	16,2	17,4	30,8
Skatt	0,0	-0,2	-3,2	-5,0	-6,0
Årets resultat	-48,1	1,8	13,0	12,4	24,8
Resultat från avvecklad verksamhet	-28,8	10,0	-	-	-
Årets resultat koncernen totalt	-76,9	11,8	13,0	12,4	24,8

Koncernens kassaflödesrapport i sammandrag

	1 januari-30 september		1 januari-31 december		
	2015	2014	2014	2013	2012
(SEK miljoner)	Orev.	Orev.	Rev.	Rev.	Rev.
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	0,3	2	18,0	23,1	22,9
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet	-4,1	5,8	-6,3	-19,3	-19,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3,8	7,8	11,7	3,8	3,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8,1	-20,2	-28,5	-29,3	-10,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4,0	-0,7	-0,7	28,9	-7,3
Årets kassaflöde	-7,9	-13,2	-17,6	3,1	-14,8
Kassaflöde avvecklad verksamhet	9,4	4,7	-	-	-
Likvida medel vid årets ingång	13,7	33,8	33,7	30,8	46,0
Omräkningsdifferens i likvida medel	-1,1	-1,3	-2,5	-0,2	-0,4
Likvida medel vid årets utgång	14,1	24,0	13,7	33,7	30,8

Koncernens balansräkning i sammandrag

(SEK miljoner)	30 sep 2015	30 sep 2014	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2012
	Orev.	Orev.	Rev.	Rev.	Rev.
Anläggningstillgångar	181,8	329,7	262,5	298,8	275,8
Omsättningstillgångar	3,1	68,1	61,2	249,5	29,7
Likvida medel	3,6	24	13,7	33,7	30,8
Tillgångar som kommer delas ut	79,9	-	-	-	-
Totala tillgångar	268,4	418,8	337,3	582,0	336,3
Eget kapital	216,7	358,9	286,3	318,6	270,6
Långfristiga skulder	5,8	19,0	15,8	26,1	49,8
Kortfristiga skulder	8,8	40,8	35,2	237,3	16,0
Skulder som kommer delas ut	37,1	-	-	-	-
Totalt eget kapital och skulder	268,4	418,8	337,3	582,0	336,3

Nyckeltal

	1 januari-30 september		1 januari-31 december		
	2015	2014	2014	2013	2012
Intäktsstillväxt	neg	131%	3%	9%	112%
Rörelsemarginal	2%	6%	14%	27%	30%
Soliditet	81%	86%	85%	55%	80%
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK, kvarvarande verksamhet	-2,58	0,11	0,76	1,14	2,33
Periodens resultat per aktie före utspädning, SEK, avvecklad verksamhet	-1,54	0,61	-	-	-
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK, kvarvarande verksamhet	-2,58	0,11	0,76	1,13	2,23
Periodens resultat per aktie efter utspädning, SEK, avvecklad verksamhet	-1,54	0,61	-	-	-
Eget kapital per aktie före utspädning, SEK	11,6	19,2	15,3	26,2	25,4
Utdelning per aktie före utspädning, SEK	-	-	-	-	-
Utdelning per aktie efter utspädning, SEK	-	-	-	-	-
Antal aktier före utspädning vid utgången av perioden	18 661 247	18 661 247	18 661 247	12 163 088	10 640 588
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	18 661 247	18 661 247	17 047 428	10 911 656	10 640 588
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	18 661 247	18 661 247	17 063 378	10 972 019	12 063 713
Produktion, fat	210 410	245 537	321 377	248 870	177 850
Produktion, fat per dag	771	899	880	682	486
Investeringar i prospekterings- och produktionstillgångar, SEK miljoner	9,3	18,6	23,5	57,1	29,4
Medeltal antal heltidsanställda	35	36	36	36	33

För delårsperioderna 1 januari – 30 september 2015 och 2014 ingår inte den ukrainska verksamheten i nyckeltalen Intäktsstillväxt och Rörelsemarginal. Vidare har resultat per aktie delats upp i kvarvarande verksamhet och avvecklad verksamhet där avvecklad verksamhet utgör den ukrainska verksamheten.

Nyckeltalen Intäktsstillväxt, Rörelsemarginal, Soliditet är oreviderade för alla perioder ovan. Resultatmåttet Periodens resultat per aktie före och efter utspädning och för kvarvarande och avvecklad verksamhet är oreviderade för perioden 1 januari – 30 september 2015 och 2014. Övriga nyckeltal är antingen granskade eller reviderade i enlighet med vad som anges i inledningen till detta avsnitt ("Finansiell översikt").

Alla nyckeltal avseende resultat per aktie samt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning är definierade i IFRS. Övriga är inte definierade i IFRS.

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
- ”Periodens resultat per aktie” är periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier före utspädning
- ”Periodens resultat per aktie efter utspädning” är periodens 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

Den 11 december 2015 delade Shelton Petroleum ut den ukrainska verksamheten till sina aktieägare. I den historiska finansiella informationen ovan redovisas den ukrainska verksamheten enligt följande. I resultaträkningarna för perioderna 1 januari – 30 september 2015 och 2014 redovisas den ukrainska verksamheten på en rad kallad ”*Resultat från avvecklad verksamhet*” medan den för övriga perioder ingår i respektive rad i resultaträkningen. I kassaflödesrapporterna för perioderna 1 januari – 30 september 2015 och 2014 redovisas kassaflödet från den ukrainska verksamheten på en separat rad kallad ”*Kassaflöde från avvecklad verksamhet*” medan det för de övriga perioderna ingår i respektive rad i kassaflödesrapporterna. I balansräkningen per den 30 september 2015 redovisas de tillgångar som hör till den ukrainska verksamheten på en separat rad kallad ”*Tillgångar som kommer delas ut*” och de skulder som hör till den ukrainska verksamheten på en separat rad kallad ”*Skulder som kommer delas ut*”. I övriga presenterade balansräkningar ingår de ukrainska tillgångarna och skulderna på respektive rad.

Omsättning, rörelsekostnader och resultat

Januari – september 2015 jämfört med januari – september 2014

Koncernens intäkter januari – september 2015 uppgick till SEK 22,5 miljoner jämfört med SEK 35,8 miljoner samma period 2014. De lägre intäkterna beror på lägre oljepriser samt lägre produktion. Under årets nio första månader uppgick det genomsnittliga priset på Brentolja till 56 USD per fat jämfört med 107 USD per fat under samma period 2014. Produktionen i Ryssland uppgick till 39 430 fat under januari - september 2015 jämfört med 49 470 fat samma period 2014.

Koncernens rörelsekostnader januari – september 2015 uppgick till SEK 23,3 miljoner medan de uppgick till SEK 36,1 miljoner samma period 2014. Den största posten i rörelsekostnaderna utgörs av produktionsskatt och då både oljepris och produktion varit lägre under 2015 har detta inneburit lägre rörelsekostnader jämfört med 2014. Under 2014 belastades bolaget dessutom av advokatkostnader av engångskaraktär.

Rörelseresultatet under januari – september 2015 uppgick till SEK 0,5 miljoner jämfört med 2,2 miljoner samma period 2014 och förklaras främst av lägre oljepriser och lägre produktion.

Resultatet från avvecklad verksamhet (ukrainska verksamheten) januari – september 2015 uppgick till SEK -28,8 jämfört med 10,0 januari – september 2014. Även den ukrainska verksamheten har påverkats de lägre oljepriserna medan produktionen däremot varit något högre under niomånadersperioden 2015 jämför med 2014, 30 350 fat jämfört med 29 630 fat. Resultatet i den avvecklade verksamheten belastas också 2015 av en nedskrivning på SEK 43 miljoner.

2014 jämfört med 2013

Koncernens intäkter 2014 uppgick till SEK 112,8 miljoner jämfört med SEK 109,1 miljoner under 2013. Produktionen har ökat i Ryssland, men minskat i Ukraina under 2014 jämfört med föregående år. Oljepriserna under 2014 har fallit kraftigt jämfört med samma period föregående år. Den svenska kronans förstärkning gentemot den ryska rubeln och den ukrainska hryvnjan hade en negativ effekt på intäkterna. Totalt såldes 318 180 fat olja under 2014 att jämföra med 229 280 under 2013.

Koncernens rörelsekostnader under 2014 uppgick till SEK 99,9 miljoner jämfört med SEK 83,5 miljoner under 2013. 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 2014 härrör sig SEK 28,7 miljoner till Ryssland, SEK 51,2 miljoner till Ukraina samt SEK 20,8 miljoner till centrala funktioner. Av rörelsekostnaderna för 2013 avser SEK 21,8 miljoner Ryssland, SEK 46,3 miljoner Ukraina samt SEK 16,1 miljoner centrala funktioner.

Rörelseresultatet under 2014 uppgick till SEK 16,2 miljoner jämfört med SEK 29,5 miljoner 2013. Uppdelat per segment uppgick rörelseresultatet till SEK 18,7 miljoner avseende Ryssland och SEK 17,4 miljoner avseende Ukraina samt SEK -20,1 miljoner avseende centrala funktioner. Exklusive engångsposter uppgick rörelseresultatet 2014 till SEK 28,1 miljoner jämfört med SEK 29,5 miljoner 2013. I april 2013 avyttrade Shelton sitt innehav i PAN European Terminals plc 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.

Beaktat ovanstående transaktioner har Sheltons resultat före skatt minskat till SEK 16,2 miljoner 2013 från SEK 17,4 miljoner 2013, 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 2014 till SEK 13,0 miljoner och 2013 till SEK 12,4 miljoner. Totalresultatet 2014 om SEK -133 miljoner inkluderar värdeminskning av innehav i Petrogrand AB på SEK -36,1 miljoner och valutakursdifferenser om SEK -110 miljoner från omräkningsdifferenser på koncerninterna lån i utländsk valuta och omräkningsdifferenser på dotterbolag. Totalresultatet 2013 om SEK 19,0 miljoner inkluderar ovan nämnda avyttring av innehavet i PAN European Terminals och valutakursdifferenser om SEK -9,8 miljoner från koncerninterna lån i utländsk valuta och omräkningsdifferenser på dotterbolag. Den effektiva skattesatsen för Koncernen 2014 uppgick till 20%. 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.

2013 jämfört med 2012

Koncernens intäkter 2013 uppgick till SEK 109,1 miljoner jämfört med SEK 99,9 miljoner under 2012. Av intäkterna 2012 utgjorde övriga intäkter SEK 6,6 miljoner vilka avsåg likvidationen av Tomsk Refining AB. 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 hryvnjan 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 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 PAN European Terminals plc 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 Pan European Terminals plc 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.

Kassaflöden

Januari – september 2015 jämfört med januari – september 2014

Kassaflödet för januari – september 2015 uppgick till SEK -7,9 miljoner jämfört SEK -13,2 motsvarande period 2014. Under niomånadersperioden 2015 redovisades ett kassaflöde från den löpande verksamheten om SEK -3,8 miljoner jämfört med SEK 7,8 miljoner samma period 2014. Kassaflödet från investeringar januari – september 2015 uppgick till SEK -8,1 miljoner jämfört med -20,2 samma period 2014. Huvuddelen av investeringarna 2015 avser infrastruktur medan huvuddelen av investeringarna 2014 infrastruktur samt prospektering. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under niomånadersperioden 2015 till SEK 4,0 miljoner jämfört med SEK -0,7 miljoner. Under 2015 har ett kortfristigt lån tagits upp.

Kassaflödet från avvecklad verksamhet för perioden januari – september 2015 uppgick till SEK 9,4 miljoner medan den under samma period 2014 uppgick till SEK 4,7 miljoner.

2014 jämfört med 2013

Kassaflödet för 2014 uppgick till SEK -17,6 miljoner, jämfört med SEK 3,1 miljoner under 2013. Under 2014 redovisades ett kassaflöde från den löpande verksamheten om SEK 11,7 miljoner, jämfört med SEK 3,8 miljoner 2013. Kassaflödet från den löpande verksamheten är hänförliga till såväl produktionsverksamhet som prospekteringsverksamhet i Ryssland och Ukraina. Kassaflöde från investeringar uppgick till SEK -28,5 miljoner 2014 varav SEK -23,5 miljoner är investeringar i prospekteringstillgångar och SEK -5,1 miljoner är nettoförändring av finansiella tillgångar. Under 2013 uppgick kassaflöde från investeringar till SEK -29,3 miljoner varav SEK -57,1 miljoner är investeringar i prospekteringstillgångar och SEK 27,8 miljoner är nettoförändring av finansiella tillgångar. Vidare uppgick kassaflöde från finansieringsverksamheten 2014 till SEK -0,7 miljoner. Motsvarande siffra för 2013 uppgick till SEK 28,9 miljoner som främst härrör sig från en emission av konvertibla skuldebrev till Petrogrand AB.

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 hänförliga 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 prospekteringstillgångar 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 prospekteringstillgångar och SEK 18,4 miljoner är nettoförändring av finansiella tillgångar, vilket förklaras av likvidationen av Tomsk Refining AB. 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.

Balansräkning

30 september 2015 jämfört med 30 september 2014

Som en följd av utdelningen av den ukrainska verksamheten redovisar Shelton Petroleum per den 30 september 2015 samtliga tillgångar och skulder hänförliga till den ukrainska verksamheten på raderna ”Tillgångar som kommer delas ut” respektive ”Skulder som kommer delas ut”. Av det skälet är beloppen i balansräkningen inte alltid jämförbara med föregående år.

Per den 30 september 2015 hade Shelton Petroleum prospekterings- och utvärderingstillgångar uppgående till SEK 49,1 miljoner jämfört med SEK 68,6 miljoner den samma datum 2014. Shelton har under perioden aktiverat kostnader för bland annat seismiska och geologiska studier och analyser såväl som arbete för egen räkning avseende prospekteringsarbeten. Eftersom detta arbete bokförs i Ryssland har balansposten minskat i värde på grund av försvagningen av den ryska valutan.

Olje- och gastillgångar uppgick till SEK 90 miljoner per den 30 september 2015 jämfört med SEK 184 miljoner samma datum 2014. Justerat för de ukrainska olje- och gastillgångarna uppgick de 2014 till SEK 115 miljoner. Shelton har under perioden investerat i infrastruktur avseende oljehantering på oljefältet i Ryssland. Nedgången i värde jämfört med föregående år, justerat för de ukrainska tillgångarna, är i huvudsak beroende på försvagningen av den ryska valutan men även avskrivningar.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till SEK 35 miljoner den 30 september 2015 respektive SEK 69 miljoner den 30 september 2014. Posten består av 11 585 308 aktier i Petrogrand AB och minskningen i värde är hänförlig till kursnedgång i aktien.

Den 30 september 2015 uppgick kortfristiga lån uppgick till SEK 4 miljoner jämfört med SEK 0 den 30 september 2014. Shelton har under 2015 tagit upp ett kortfristigt lån med aktierna i Petrogrand AB som säkerhet.

Övriga kortfristiga skulder uppgick den 30 september 2015 till SEK 4,8 miljoner och motsvarande belopp den 30 september 2014 uppgick till SEK 6,2 miljoner rensat för de kortfristiga skulder som hör till den ukrainska verksamheten.

31 december 2014 jämfört med 31 december 2013

Shelton Petroleum hade per balansdagen den 31 december 2014 immateriella anläggningstillgångar uppgående till SEK 60,5 miljoner, jämfört med SEK 87,0 miljoner den 31 december 2013. 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 154,0 miljoner den 31 december 2014 medan motsvarande siffra den 31 december 2013 var SEK 211,8 miljoner. Under 2014 har Shelton investerat SEK 23,5 miljoner i materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till SEK 48,0 miljoner per den 31 december 2014 respektive SEK 0 miljoner den 31 december 2013. Ökningen är hänförlig till förvärvet av 11 585 308 aktier i Petrogrand AB.

Varulager (främst råolja) var obetydligt både per den 31 december 2014 och den 31 december 2013. Kortfristiga fordringar uppgick till SEK 60,6 miljoner den 31 december 2014 och till SEK 63,5 miljoner den 31 december 2013. Likvida medel uppgick till SEK 13,7 miljoner per den 31 december 2014 jämfört med SEK 33,7 miljoner per den 31 december 2013.

Sheltons skuld avseende konvertibellån uppgick till SEK 0 miljoner den 31 december 2014 och till SEK 207,4 miljoner den 31 december 2013. Minskningen är hänförlig till återbetalningen av konvertibeln K2 som utställdes till Petrogrand år 2013 samt konverteringen av konvertibeln KV 2014 till aktier. Avsättningen för uppskjutna skatteskulder uppgick till SEK 15,5 miljoner den 31 december 2014 respektive SEK 25,7 miljoner den 31 december 2013.

Övriga kortfristiga skulder uppgick till SEK 35,2 miljoner den 31 december 2014 jämfört med SEK 30,0 miljoner den 31 december 2013.

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 materiella och immateriella 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 9,9 miljoner den 31 december 2012. Skillnaden beror huvudsakligen på.

Investeringar

2015

Under de första nio månaderna 2015 har koncernen investerat SEK 8,1 miljoner i prospekterings- och utbyggnadsprogrammet i Ryssland där investeringen i infrastrukturen för oljehantering håller på att slutföras. I Ryssland har även seismiska arbeten utförts. Kostnaderna har aktiverats i balansräkningen. I Ukraina har endast investeringar av mindre karaktär genomförts uppgående till SEK 1,2 miljoner.

2014

Koncernen har investerat SEK 23,5 miljoner varav SEK 19,9 miljoner hänför sig till prospekterings- och utbyggnadsprogrammet i Ryssland där utbyggnaden av infrastruktur för hantering av olja inleddes under året och SEK 3,6 miljoner till Lelyaki-fältet i Ukraina. Investeringarna har aktiverats i balansräkningen.

2013

Koncernen har investerat SEK 57,1 miljoner varav SEK 53,5 miljoner hänför sig till prospekterings- och utbyggnadsprogrammet i Ryssland där borrningen 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 29,4 miljoner varav SEK 19,1 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.

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 samt fältutvecklingsplaner. Investeringarna kan avse bland annat borrhål, infrastruktur samt seismiska undersökningar. I Basjkirien har Bolaget i ingått avtal om konstruktion av infrastruktur för lagring och bearbetning av olja. Infrastrukturen har levererats och installation pågår. Investeringen i Basjkirien är i en slutfas där huvuddelen av arbetet är genomfört och huvuddelen av investeringen betald. I Komi investeras i produktionshöjande åtgärder på befintliga brunnar och i förberedande arbeten för att säkerställa ett effektivt borrarbete. Investeringen i Komi är av löpande karaktär och kan avbrytas med kort varsel.

Dessa beslutade och pågående investeringar finansieras genom internt genererade medel. Framtida men ej beslutade investeringar i till exempel borrning av nya brunnar avses finansieras genom internt genererade medel, befintliga finansiella tillgångar, tillfört eget eller externt kapital eller genom försäljning av delar av projekt.

Information om lånebehov och finansieringsstruktur

Shelton har hittills finansierat sin verksamhet och expansion genom en kombination av internt genererade medel, eget kapital genom utgivande av nya aktier eller andra finansiella instrument samt i mindre utsträckning genom kortfristiga räntebärande krediter.

Sheltons finansiella resurser består främst av dess likvida medel. Sheltons likvida medel uppgick till SEK 14 miljoner per den 30 september 2015, det vill säga före transaktionen med Petrogrand och före utdelningen av den ukrainska verksamheten. Sheltons övriga långfristiga skulder bestod i huvudsak av en uppskjuten skatteskuld om SEK 5 miljoner. De kortfristiga skulderna uppgick till SEK 46 miljoner, inklusive räntebärande skulder till Pareto Securities på SEK 4 miljoner. Sheltons egna kapital var SEK 217 miljoner per samma dag. Soliditeten var 85%.

I och med transaktionen med Petrogrand förvärvas Sonoyta med en balansräkning som innehåller USD 4 miljoner samt ett 49 procentigt ägande i Ripiano-koncernen, som innehåller likvida medel om USD 10 miljoner och räntebärande skulder om USD 14 miljoner.

Då Shelton historiskt sett 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

Redovisning i Ryssland

Redovisning, finansiell rapportering och revision i Ryssland skiljer sig från den i väst. Detta beror framförallt på att redovisning och rapportering enbart har fyllt en funktion i förhållande till skattelagstiftningen. För att begränsa de risker som kan vara förknippade med detta (se vidare avsnittet "Riskfaktorer"), vidtar 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 30 september 2015 har varit föremål för översiktlig granskning av Sheltons revisorer.

	30 sep 2015
	(SEK miljoner)
Kortfristiga skulder:	
Mot garanti eller borgen	—
Mot säkerhet	4,0
Utan garanti, borgen eller säkerhet (blanco-krediter)	42,9
Summa kortfristiga skulder	46,9
Långfristiga skulder:	
Mot garanti eller borgen	—
Mot säkerhet	—
Utan garanti, borgen eller säkerhet (blanco-krediter)	5,8
Summa långfristiga skulder	5,8
Eget kapital:	
Aktiekapital	216,6
Övrigt tillskjutet eget kapital	—
Reserver	—
Summa eget kapital	216,6
A. Kassa	—
B. Likvida medel (bankmedel)	14,1
C. Lätt realiserbara värdepapper	34,8
D. Summa likviditet (A+B+C)	48,9
E. Kortfristiga fordringar	62,3
F. Kortfristiga bankskulder	4,0
G. Kortfristiga del av långfristiga skulder	—
H. Andra kortfristiga skulder	42,9
I. Summa kortfristiga skulder (F+G+H)	46,9
J. Netto kortfristiga skuldsättning (I-E-D)	-64,3
K. Långfristiga banklån	—
L. Emitterade obligationer	—
M. Andra långfristiga skulder	—
N. Långfristiga skuldsättning (K+L+M)	—
O. Nettoskuldsättning (J+N)	-64,3

Materiella anläggningstillgångar

Per balansdagen den 30 september 2015 uppgick Bolagets materiella anläggningstillgångar till SEK 93 miljoner. Bolagets materiella anläggningstillgångar avser framförallt Bolagets andelar i oljetillgångar i Ryssland samt Ukraina, samt i mindre mån av Bolaget ägda maskiner och inventarier. Se tabellen nedan för en nedbrytning av bolagets materiella anläggningstillgångar per 30 september 2015 (oreviderade siffror).

	30 sep
	2015
Materiella olje- och gastillgångar	92,3
Inventarier	0,8
Finansiella tillgångar som kan säljas	34,8
Totala materiella anläggningstillgångar	127,9

Vad gäller planerade investeringar i materiella anläggningstillgångar hänvisas till avsnittet ”Pågående och framtida investeringar”.

Shelton har pantsatt aktierna i Petrogrand, dvs posten Finansiella tillgångar som kan säljas i tabellen ovan, som säkerhet för ett kortfristig lån.

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

Styrelsen gör bedömningen att Shelton för närvarande har tillräckligt med befintligt rörelsekapital för beslutade investeringar under den kommande tolv månadersperioden. 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. 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

Nedan anges tendenser som har eller kommer att få betydelse för Bolaget men som inte nödvändigtvis på ett väsentligt sätt direkt påverkar koncernens finansiella ställning eller marknadsställning i ett kortare perspektiv.

Efterfrågan på energikällor, inklusive olja och gas, ökar. Detta är till stor del drivet av världens befolkningstillväxt.

En ökad miljömedvetenhet och politiska klimatkonferenser, som den nyligen avslutade i Paris, ger större intresse och incitament för länder och bolag att exploatera alternativ till fossila bränslen. Trots att förnybara energikällor står för en ökad andel av energiproduktionen så ökar efterfrågan på olja och gas främst tack vare tillväxt i ekonomier såsom Indien och Kina.

Tekniken att hitta och utvinna olja och gas fortsätter att utvecklas. Detta innebär att fler olje- och gasfyndigheter kan utvinnas till lägre kostnad. Exempel på detta är utvinning av kolväten i skiffer i Nordamerika.

Den lokala och globala geopolitiska utvecklingen ger med oregelbundna men återkommande intervaller kortsiktiga störningar i utbud och efterfrågan på kolväten.

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 2015. Bolagets verksamhet är dock förknippad med risker. I avsnittet ”Riskfaktorer” presenteras ett antal övergripande riskfaktorer som bedöms kunna ha betydelse för Koncernens verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter. Riskerna omfattar bland annat prospekteringsrisk, oljeprisrisk, valutarisk, politiska och legala risker.

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 delårsrapporten januari-september 2015

Förutom utdelningen av Sheltons ukrainska verksamhet till aktieägarna i Shelton den 11 december 2015 och disciplinnämndens vid Nasdaq Stockholm beslut om att avnotera Bolaget (se vidare nedan) har det efter den 20 november 2015 då Shelton offentliggjorde delårsrapporten för januari-september 2015 inte inträffat några händelser av väsentlig betydelse för Shelton. Vidare har, förutom utdelningen av Sheltons ukrainska verksamhet till aktieägarna i Shelton och disciplinnämndens vid Nasdaq Stockholm beslut om att avnotera Bolaget, inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller Sheltons finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan detta datum. De tillgångar som delades ut uppgick till cirka 80 miljoner och skulderna till cirka 37 miljoner. Den 4 december 2015 offentliggjorde Shelton Petroleum att disciplinnämnden vid Nasdaq Stockholm fattat beslut om att Shelton Petroleum ska avnoteras från Nasdaq Stockholm. Avnoteringen och sista dag för handel i Bolagets aktie kommer att vara den 4 februari 2016. Se ”–Koncernens legala struktur och viktiga händelser i Koncernens historia” för ytterligare information om avnoteringen.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Per den 31 oktober 2015 hade Shelton 18 661 247 serie-A- och serie-B-aktier totalt, fördelat på 761 900 A-aktier och 17 899 347 B-aktier. Kvotvärdet var SEK 5 per aktie varvid aktiekapitalet var SEK 93 306 235. Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst SEK 38 000 000 och högst SEK 152 000 000.

På extra bolagsstämma den 9 november 2015 beslutades att godkänna Transaktionen mellan Shelton och Petrogrand. Som en del i Transaktionen emitterar Shelton Petroleum 17 500 000 B-aktier som vederlag, vilket resulterar i ett totalt antal aktier uppgående till 761 900 A-aktier och 35 399 347 B-aktier. Som ett led i Transaktionen delar Petrogrand ut hela sitt innehav av aktier i Shelton Petroleum, vilket resulterar i att Shelton Petroleum beräknar att erhålla 6 387 386 B-aktier i det egna bolaget. Dessa aktier ska makuleras och då kommer antalet aktier att uppgå till 761 900 A-aktier och 29 011 961 B-aktier, motsvarande sammanlagt 36 630 961 röster.

På extra bolagsstämma den 9 november 2015 beslutades vidare att ändra bolagsordningen så att lägst och högsta aktiekapital ska vara 58 500 000 respektive 234 000 000 kronor. Lägsta och högsta tillåtna antalet aktier ska vara 9 750 000 respektive 39 000 000.

Samtliga aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt. Alla emitterade aktier är till fullo betalda och är fritt överlåtbara.

Bolaget har per dagen för detta prospekt inga utestående konvertibler, teckningsoptioner eller andra aktierelaterade värdepapper.

På bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Aktier av serie A berättigar till tio röster per aktie, medan aktie av serie B berättigar till en röst per aktie. Aktierna ges ut enligt svensk rätt och är denominerade i svenska kronor ("SEK"). Aktierna kontoförs av Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") som även ombesörjer eventuell utdelning. ISIN-koden för Bolagets aktier av serie B, som är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, är SE0000514572. Den 4 december 2015 offentliggjorde Shelton Petroleum att disciplinnämnden vid Nasdaq Stockholm fattat beslut om att Shelton Petroleum ska avnoteras från Nasdaq Stockholm. Avnoteringen och sista dag för handel i Bolagets aktie kommer att vara den 4 februari 2016. Se "*Koncernens legala struktur och viktiga händelser i Koncernens historia*" för ytterligare information om avnoteringen.

Samtliga aktier har samma rätt till utdelning och till eventuellt överskott som återstår efter likvidation av Bolaget. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller ägare som på fastställd avstämningsdag var registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelning utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning) Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast av en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. 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, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier, optioner eller konvertibler i förhållande till det antal aktier de förut äger. Detta skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som fanns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst slag medföra rätt till nya aktier av samma slag. Detta skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission efter erforderlig ändring av bolagsordningen utge aktier av nytt slag. Aktier av serie A skall omvandlas till aktie av serie B om ägare av aktie av serie A begär det. I övrigt medför aktie av serie A och aktie av serie B samma rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt eventuellt överskott vid likvidation. Bolagets aktier ges ut enligt aktiebolagslagen och de rättigheter som är förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med den lagen. Aktier av serie A och B är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. 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, men kommer under en kort period i enlighet med texten ovan att äga 6 387 386 B-aktier innan de makuleras.

Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid bolagsstämman, som är Bolagets högsta beslutande organ. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman. Kallelse skall ske i Post och Inrikes Tidningar och att information

om att kallelse har skett skall annonseras i Svenska Dagbladet vid tiden för kallelsen. Alla aktieägare som är registrerade i eget namn i aktieboken på avstämningsdagen och som har anmält deltagande i tid har rätt att delta vid en bolagsstämma och rösta för samtliga sina aktier. De aktieägare som själva inte kan närvara har möjlighet att företrädas genom ombud.

Bemyndiganden m.m.

Vid årsstämman 2015 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. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra anskaffning av kapital för expansion genom företagsförvärv eller förvärv av rörelsetillgångar samt för bolagets rörelse. Det totala antalet aktier som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet får maximalt uppgå till 2 000 000 aktier vilket motsvarade 10,7 procent av det totala antalet aktier vid tidpunkten för årsstämman. I den mån emission sker med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen ske på marknadsmässiga villkor. Emission med stöd av bemyndigandet ska avse aktier av serie B.

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 ¹⁾	155 577 010 (B)	15 557 701	9 028 593	354 792 229	363 820 822	36 382 082,2	0,10
2010	Apportemission ¹⁾	16 348 213 (B)	1 634 821,3	9 028 593	371 140 442	380 169 035	38 016 903,5	0,10
2010	Utbyte konvertibel	700 000 (B)	70 000	9 028 593	371 840 442	380 869 035	38 086 903,5	0,10
2010	Riktad nyemission	50 000 000 (B)	5 000 000	9 028 593	421 840 442	430 869 035	43 086 903,5	0,10
2010	Riktad nyemission	15 000 000 (B)	1 500 000	9 028 593	436 840 442	445 869 035	44 586 903,5	0,10
2010	Apportemission ²⁾	31 140 845 (B)	3 114 084,5	9 028 593	467 981 287	477 009 880	47 700 988	0,10
2010	Apportemission ³⁾	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 ⁴⁾	1 952	9 029 000	523 000 400	532 029 400	53 202 940	0,10
2011	Sammanläggning 1:50	-521 388 812 ⁵⁾	-	180 580	10 460 008	10 640 588	53 202 940	5,00
2012	Omvandling av A-aktier till B-aktier ⁶⁾	-	-	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
2014	Apportemission ⁷⁾	4 422 841 (B)	22 114 205	170 580	16 415 349	16 585 929	82 929 645	5,00
2014	Apportemission ⁷⁾	674 693 (B)	3 373 465	170 580	17 090 042	17 260 622	86 303 110	5,00
2014	Återköp av konvertibler	593 750 (A)	2 968 750	764 330	17 090 042	17 854 372	89 271 860	5,00
2014	Konvertering av konvertibler	806 875 (B)	4 034 375	764 330	17 896 917	18 661 247	93 306 235	5,00
2014	Omvandling av A-aktier till B-aktier ⁸⁾	-	-	761 900	17 899 347	18 661 247	93 306 235	5,00
2015	Apportemission ⁹⁾	17 500 000 (B)	87 500 000	761 900	35 399 347	36 161 247	180 806 235	5,00
2015	Indragning av egna aktier ¹⁰⁾	- 6 387 386 (B)	-31 936 930	761 900	29 011 961	29 773 861	148 869 305	5,00
2015	Fondemission utan utgivande av aktier ¹⁰⁾	-	31 936 930	761 900	29 011 961	29 773 861	180 806 235	6,07

1) Avser samgåendet med Shelton Canada Corp.

2) Avser Tomsk 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.

7) Avser offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Petrogrand AB.

8) 2 430 A-aktier omvandlades till 2 430 B-aktier.

9) Avser emission av 17 500 000 som tecknas av Petrogrand AB. De nya aktierna förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 17 december 2015.

10) Avser indragning av 6 387 386 B-aktier, erhållna som led i affären med Petrogrand AB samt fondemission utan utgivande av nya aktier (har ännu inte skett).

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

I nedanstående tabell visas befintliga innehav av aktier per den 30 november 2015. Per dagen för detta prospekt fanns det, enligt Bolagets kännedom, inga fysiska eller juridiska personer som äger 5% eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget utöver vad som framgår nedan. I samband med Bolagets förvärv av aktierna i Sonoyta Ltd från Petrogrand kommer Petrogrand att bli ägare till cirka 22 200 000 aktier av serie B, motsvarande cirka 61% av aktierna och 52% av rösterna i Bolaget. Petrogrand kommer dock inte att kvarstå som aktieägare i Bolaget utan dela ut samtliga dessa aktier till sina aktieägare den 22 december 2015.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital %	Röster %
Petrogrand AB	0	4 700 000	25,2%	18,4%
SIX SIS AG, W8IMY*	18 040	1 463 963	7,9%	6,4%
Björn Lindström	24 647	1 026 803	5,6%	5,0%
Avanza Pension	0	676 299	3,6%	2,7%
EUROCLEAR BANK S.A/N.V, W8-IMY**	593 750	6 207	3,2%	23,3%
London RBS PLC, Equities	0	413 425	2,2%	1,6%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	1	380 159	2,0%	1,5%
Max Fischler	0	300 000	1,6%	1,2%
Katre Saard	0	257 986	1,4%	1,0%
Bostadrätsbyggarna Svenska Holding	0	256 068	1,4%	1,0%
Övriga aktieägare	125 462	8 418 437	45,8%	37,9%
Summa	761 900	17 899 347	100%	100%

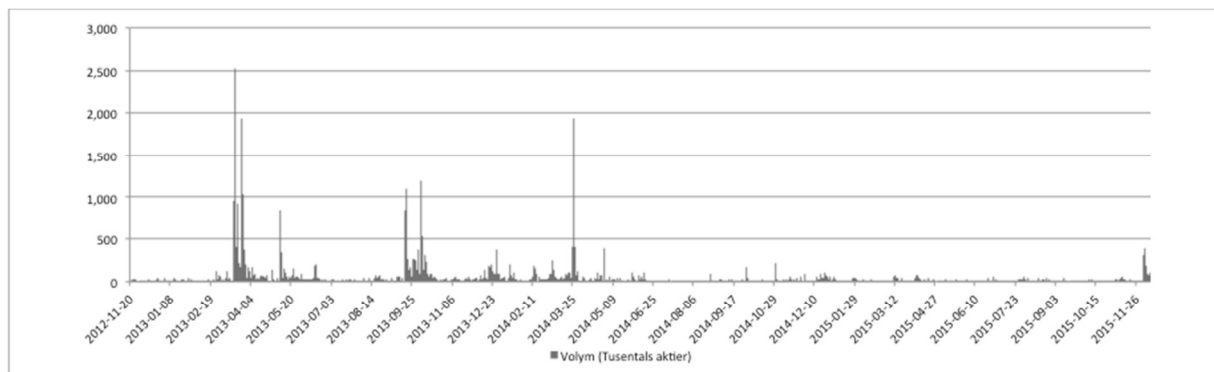
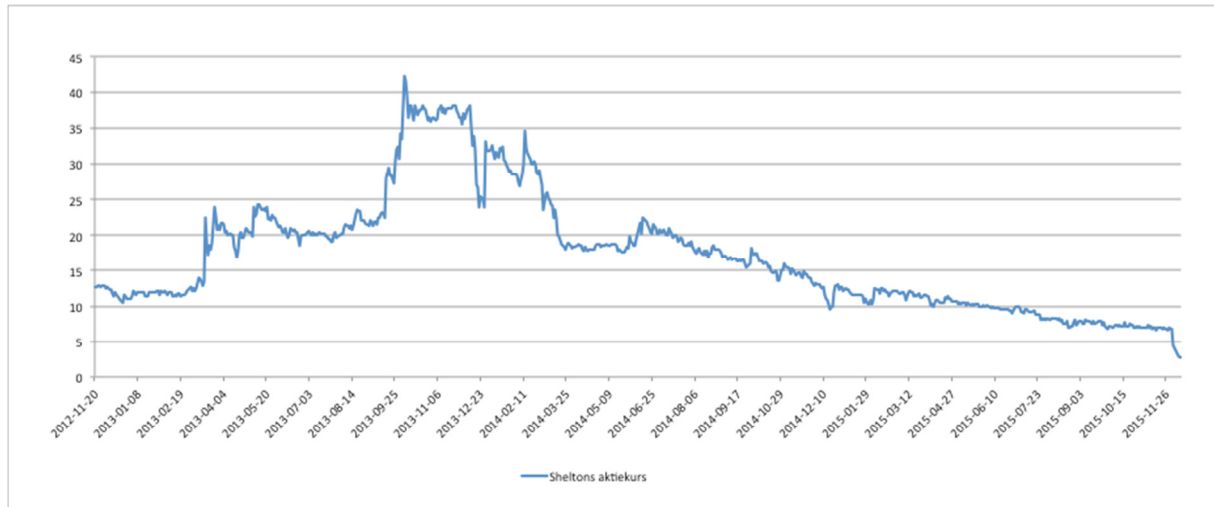
* Interogo Treasury AG förvärvade 1 425 601 aktier motsvarande 1 587 952 röster enligt flaggningsmeddelande 17 december 2014

**Appointed Board LTD ökade till 593 750 A-aktier enligt flaggningsmeddelande 26 januari 2015

Källa: Data från Euroclear och Finansinspektion per den 30 november 2015

Aktiekursens utveckling

Diagrammet nedan visar kursutveckling i kronor och volym i tusentals aktier för Sheltons aktie från noteringsdagen 19 november 2012.



Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Sheltons styrelse består av sju ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter. 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	Ja
Hans Berggren	2012	Ja	Ja
Peter Geijerman	2009	Ja	Ja
Cheddi Liljeström	2015	Ja	Nej
Zenon Potoczny	2010	Nej	Ja
Katre Saard	2009	Ja	Ja
Dmitry Zubatyuk	2015	Ja	Nej

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: Director Alpcot Capital Management Ltd, Chairman Alpcot SICAV S.A., Director Mustique Capital Holding SA. och styrelseledamot Zhoda Petroleum AB

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande Petrosibir Exploration AB, styrelseledamot och verkställande direktör Alpcot Agro AB och styrelseledamot St Petersburg Property Company AB.

Aktieinnehav i Bolaget: 40 296 A-aktier och 1 046 803 B-aktier privat och via bolag, varav 15 649 A-aktier och 20 000 B-aktier via Alpcot Capital Management, som kontrolleras av Björn Lindström och Katre Saard.

Optionsinnehav i Bolaget: 0.

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 Institutet för offentlig och internationell rätt Aktiebolag.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: styrelseledamot i F G Volga Farming Ltd.

Aktieinnehav i Bolaget: 5 000 B-aktier.

Optionsinnehav 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: styrelseledamot Zhoda Petroleum Ab och styrelseledamot Fridhäll Investment AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: styrelseledamot Kopy Goldfields AB, CEO Delway Management Managing Company Ltd med säte i Ryssland, styrelsesuppleant Bostadsföreningen Fabrikören 1.

Aktieinnehav i Bolaget: 0 aktier.

Optionsinnehav i Bolaget: 0.

Cheddi Liljeström

Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning och tidigare erfarenheter: Cheddi har såväl svensk som amerikansk juristutbildning och har undervisat vid Uppsala Universitet samt New York University, School of Law. Han är medlem av såväl det svenska advokatsamfundet som advokatsamfundet i New York. Cheddi har lång erfarenhet av styrelsearbete i såväl privata som publika bolag.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Petrogrand AB. Styrelseledamot Advokataktiebolaget Cheddi Liljeström, styrelsesuppleant Impa Nordic AB, styrelsesuppleant Advokatfirman Nordicum AB, styrelseledamot Petrogrand Invest AB, styrelseledamot Novanord Bygg AB, styrelseledamot Karelia Timber Intressenter AB, styrelseledamot Krabben Invest AB,

ordförande IFK Lidingös Badmintonklubb och Svanholmens Tennisklubb.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot Advokat Martin Lundquist AB, styrelseordförande ACR Aviation Capacity Resources AB och styrelseledamot Tomsk Refining AB.

Aktieinnehav i Bolaget: 41 934 B-aktier.

Optionsinnehav i Bolaget: 0.

Zenon Potoczny

Styrelseledamot Shelton Petroleum AB 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) och styrelseledamot Zhoda Petroleum AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: –.

Aktieinnehav i Bolaget: 223 703 B-aktier.

Optionsinnehav 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, styrelseledamot och styrelsesuppleant Petrosibir Exploration AB, Director Alpcot SICAV S.A. och styrelseledamot Zhoda Petroleum AB

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot Agrokultura AB och Petrosibir Exploration AB

Aktieinnehav i Bolaget: 15 649 A-aktier och 277 986 B-aktier, varav 15 649 A-aktier och 20 000 B-aktier via Alpcot Capital Management, som kontrolleras av Björn Lindström och Katre Saard

Optionsinnehav i Bolaget: 0.

Dmitry Zubatyuk

Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning och tidigare erfarenheter: Dmitry har över 12 års erfarenhet avseende investment banking, finansiering och riskkapitalinvesteringar med primär fokus på olja & gas samt IT-sektorn och har en lång marknadserfarenhet avseende Ryssland och OSS. Dmitry har tidigare arbetat för Sberbank CIB som direktör avseende olje- och gassektorn samt investment banking och för Renaissance Capital som Director avseende investeringar i olja och gas.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i Petrogrand. Ensam ägare till Mysteel Management Ltd som äger 6 076 532 aktier (15,1%) av aktier och röster i Petrogrand. Ägare och styrelseledamot i Matar Trade Invest. Styrelseledamot i Zhoda Petroleum AB

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Ägare och verkställande direktör i Gardiner Resources

Aktieinnehav i Bolaget: Som framgår av Andra pågående uppdrag innehar Dmitry Zubatyuk aktier i Mysteel Management LTD, som i sin tur äger aktier i Petrogrand. Petrogrand äger 4 700 000 B-aktier i Bolaget före Transaktionen samt erhåller 17 500 000 B-aktier och delar ut samtliga aktier till aktieägarna som ett led i Transaktionen.

Optionsinnehav 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 Zhoda Petroleum AB

Aktieinnehav i Bolaget: 22 867 B-aktier.

Optionsinnehav i Bolaget: 0.

Zenon Potoczny

Se ovan under ”–Styrelse”.

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 verksamma i Ryssland och ryska bolag noterade på utländska börser.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot Petrosibir Exploration AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot Bostadsföreningen Oden och styrelseledamot Zhoda Petroleum AB

Aktieinnehav i Bolaget: 5 750 B-aktier.

Optionsinnehav i Bolaget: 0.

Förändringar i styrelse och ledning i och med Transaktionen

På extra bolagsstämma den 9 november beslutade aktieägarna att godkänna Transaktionen mellan Shelton Petroleum och Petrogrand. Som ett led i transaktionens genomförande beslutades att styrelsen ska bestå av Björn Lindström, Hans Berggren, David Sturt, Sven-Erik Zachrisson och Dmitry Zubatyuk. Den nya styrelsen ska tillträda så snart äganderätten till Sonoyta-aktierna har övergått till Shelton. Vidare ska Dmitry Zubatyuk ersätta Robert Karlsson som verkställande direktör i Shelton Petroleum. Dessa förändringar planeras således att verkställas i omedelbar närtid efter publicering av detta prospekt.

Sven-Erik Zachrisson

Styrelseledamot och vice VD i Petrogrand.

Utbildning och tidigare erfarenheter: Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm och en ekonomieexamen från Stockholms Universitet. Han har över 30 års erfarenhet från oljeindustrin.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot och vice VD Petrogrand AB, styrelsesuppleant Petrogrand Invest AB, styrelseledamot Petropro AB, styrelseordförande Gripen Oil & Gas AB.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot Preem Aktiebolag, styrelseledamot Svenska Petroleum Exploration Aktiebolag, styrelseledamot Petroswede Aktiebolag, styrelseordförande Petrogrand AB, medlem av Advisory Board Västra Hamnen Energy AB.

Aktieinnehav i Bolaget: 0.

Optionsinnehav i Bolaget: 0.

David Sturt

Styrelseledamot i Petrogrand.

Utbildning och tidigare erfarenheter: Fil. Kand i geovetenskap från Kingston Polytechnic University, Master of Science i prospektering och geofysik från Leeds University samt en examen i företagsekonomi från Herriott Watt University. Han har 30 års erfarenhet från oljeindustrin.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot Petrogrand AB, Senior Vice President Azimuth Limited.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: styrelsesuppleant Ukrnafta.

Aktieinnehav i Bolaget: 0.

Optionsinnehav i Bolaget: 0.

Revisor

Till revisor i Bolaget valdes vid den extra bolagsstämman den 9 juli 2009 Ernst & Young AB ("EY"), org.nr 556053 5873, Box 7850, 103 99 Stockholm. På årsstämman den 21 maj 2015 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.

Dmitry Zubatyuk är aktieägare via bolag, verkställande direktör och styrelseledamot i Petrogrand. Cheddi Liljeström är styrelseordförande och David Sturt styrelseledamot i Petrogrand. Cheddi Liljeström och Dmitry Zubatyuk är dessutom styrelseledamöter i Shelton Petroleum och har därför ett intresse i avtalet mellan Shelton Petroleum och Petrogrand som kan strida mot Shelton Petroleums intressen. Varken Cheddi Liljeström eller Dmitry Zubatyuk har deltagit i Sheltons styrelses handläggning av avtalet. 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 aktieinnehav i Bolaget).

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) utöver vad som anges ovan, representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, (iii) varit föremål för sanktioner

eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligt reglerade eller (iv) 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 2015 beslutades att arvodet till styrelsen skulle uppgå till totalt 750 000 kronor varav 200 000 kronor till ordförande, 100 000 kronor till de övriga ledamöter som inte är anställda i koncernen samt 50 000 kronor för kommittéarbete till ordförande i revisionskommittén. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört. På extra stämma den 9 november beslutades att årligt arvode till styrelseordförande, övriga ledamöter ej anställda i koncernen samt ordförande i revisionskommittén ska vara oförändrade. Samtidigt beslöts att minska antalet ledamöter från sju till fem varvid det totala arvodet minskar till 550 000 kronor.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 21 maj 2015 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 resultatutveckling, 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 intjänandeperioden 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 och Ryssland. Pensionsavgiften är avgiftsbestämd. Koncernen har inga ytterligare förpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Även verkställande direktören omfattas av ett avgiftsbestämt pensionssystem och erhåller en avsättning till detta på 25% 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 30 oktober 2015 hade Koncernen inte gjort några avsättningar för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

Incitamentsprogram

Bolaget har inga gällande aktiebaserade incitamentsprogram.

Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare 2014

Nedan framgår de ersättningar som styrelseledamöter och ledande befattningshavare erhållit under räkenskapsåret 2014.

Medlem av styrelse eller företagsledning (SEK tusen)	Grundlön /arvode	Rörlig ersättning	Övriga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions kostnad	Summa
Björn Lindström, styrelseordförande	183	-	-	-	-	183
Hans Berggren, styrelseledamot	121	-	-	-	-	121
Richard N. Edgar, styrelseledamot	92	-	189	-	-	281
Peter Geijerman, styrelseledamot	92	-	-	-	-	92
Maks Grinfeld, styrelseledamot	13	-	-	-	-	13
Mats Jansson, styrelseledamot	13	-	-	-	-	13
Freddie Linder, styrelseledamot	92	-	169	-	-	260
Katre Saard, styrelseledamot	92	-	-	-	-	92
Zenon Potoczny, styrelseledamot Shelton Petroleum; President Shelton Canada Corp.	1 018	-	-	-	-	1 018
Robert Karlsson, VD	1 463	-	-	50	360	1 874
Öriga ledande befattningshavare, 1 st	1 038	-	-	-	163	1 201
Summa	4 217	-	358	50	523	5 148

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 Dmitry Zubatyuk. 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, Cheddi Liljeström och Katre Saard. 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 2015 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 Euroclears tillhandahållna förteckning över registrerade aktieägare (ägargruppvis) per den 30 september 2015. 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.

Valberedningen inför årsstämman 2016 består av Alexander Ulanovsky (utsedd av Appointed Board Ltd), Dmitry Zubatyuk (utsedd av Petrogrand), Peter Geijerman (utsedd av Björn Lindström, Katre Saard och Alpcot Capital Management Ltd) samt Björn Lindström (styrelseordförande i Shelton Petroleum). Utöver uppgiften att föreslå styrelsekandidater till årsstämman ska valberedningen lämna förslag till årsstämman 2016 vad gäller ersättning till ordföranden och de övriga styrelseledamöterna, ersättning för styrelseutskottsarbete, val av revisorer och revisorsarvodet 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.

Detta prospekt är upprättat med anledning av de aktier som Shelton emitterar i samband med transaktionen med Petrogrand. Avtalet som reglerar denna transaktion finns beskrivet i avsnittet ”*Den Nya Koncernen–Beskrivning av Transaktionen*”.

Licenser

En förutsättning för Bolagets verksamhet är att myndigheterna i de länder där Koncernen bedriver verksamhet (det vill säga Ryssland per datumet för detta prospekt) lämnar tillstånd (licens) för prospektering och/eller produktion av olja och naturgas. 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.

Enligt villkoren för licensen Suyanovskoye i Basjkirien ska licensinnehavaren påbörja borrning av en brunn senast under oktober 2015. Bolaget har genomfört förberedande arbeten vad gäller seismik och teknisk dokumentation men ännu inte påbörjat borrningen. Bolaget för en dialog med licensmyndigheten och bedömer att samsyn med licensmyndigheten kommer att nås vid den årliga licensavstämningen i början av 2016. Suyanovskoye licensen befinner sig i en prospekteringsfas och har vare sig konstaterade oljereserver eller någon oljeproduktion.

För ytterligare information om Koncernens licenser hänvisas till avsnittet ”*Shelton Petroleum–Sheltons licenser och verksamhet*”.

Försäkringar

Bolagets styrelse anser att Koncernen har ett försäkringsskydd 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 12 månaderna som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolaget eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Under slutet av 2013 och första halvåret 2014 förelåg en konflikt mellan Shelton Petroleum och Petrogrand. Konflikten uppstod när Petrogrand i strid mot ett avtal begärde konvertering en konvertibel till aktier. Petrogrand drog sedan tillbaka sin begäran. Detta följdes av att bolagen lade bud på varandra varvid ett korsägnande uppstod. Aktiemarknadsnämnden gjorde flera uttalanden med anledning av detta och båda bolagen har kritiserats. Konflikten fick en upplösning när bolagen tecknade ett stilleståndsavtal i juni 2014.

Transaktioner med närstående

Det finns inga gällande avtal eller transaktioner under året med närstående personer. Dock så har bolaget ingått avtal med Petrogrand som Bolagets aktieägare godkände på extra bolagsstämma den 9 november 2015. Styrelsen bedömer att Transaktionen skett på marknadsmässiga grunder. Avtalet finns närmare beskrivet i avsnittet ”*Den Nya Koncernen – Beskrivning av Transaktionen*”.

Information från tredje man

Viss information i detta prospekt är inhämtat från externa källor och offentligt tillgängliga branschpublikationer eller rapporter. All information från tredje man har i detta prospekt återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Uppgifterna om reservbedömningar i avsnittet ”*Shelton Petroleum*” har hämtats ur rapporter från AGR TRACS International Consultancy Ltd och Inkonko GesStream Service, som ingår i Key Energy Services, vilka 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.

Bolagsordning

(Org. nr. 556468-1491)

Bolagsordning

Petrosibir AB (publ)

Antagen vid extra bolagsstämma den 9 november 2015 men ännu inte registrerad av Bolagsverket, vilket förväntas ske omkring den 17 december 2015.

§ 1 Firma

Bolagets firma är Petrosibir AB. Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

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

§ 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall vara lägst 58 500 000 kr och högst 234 000 000 kr.

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

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

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

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

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

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

§ 5 Konvertering

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

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

§ 6 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 9 750 000 och högst 39 000 000.

§ 7 Styrelse Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst nio ledamöter. Valet sker på förslag av en valberedning.

Bolagsstämman skall bestämma kriterierna för tillsättning av ledamöter i valberedningen.

§ 8 Revisor

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

§ 9 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

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

§ 11 Deltagande på bolagsstämma

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

§ 12 Årsstämma

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

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

§ 13 Avstämningsförbehåll

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

Skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som kan uppkomma för i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag, om inte annat anges. Sammanfattningen behandlar inte alla skattekonsekvenser. Exempelvis omfattar sammanfattningen inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattar sammanfattningen inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst och skattefri utdelning (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade aktier i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier eller andra delägarätter som förvaras på ett s.k. Investeringssparkonto (ISK) och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Fysiska personer

Skatt på utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning på marknadsnoterade aktier, vilket aktierna är avsedda att bli när de upptagits till handel på Nasdaq Stockholm, i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier, som aktierna är avsedda att bli när de upptagits till handel på Nasdaq Stockholm, säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och mot andra marknadsnoterade delägarätter som uppstår under samma beskattningsår, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på aktier som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med

30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 sek och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

Skatt på utdelning och kapitalvinster

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Särskilda skattefrågor för aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Skatt på utdelning

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad för aktieägare bosatta i andra jurisdiktioner med vilka Sverige ingått skatteavtal. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om Euroclear eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en aktieägare som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Kapitalvinstbeskattning

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan dock begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

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 ackumulerade reserver, dvs.: $1P = P1$; $2P = P1+P2$; och $3P = P1+P2+P3$.
- **P2** är sannolika reserver och **2P** är bevisade och 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 ackumulerade reserver, dvs.: $1P = P1$; $2P = P1+P2$; och $3P = P1+P2+P3$.
- **P3** är möjliga reserver och **3P** är bevisade, sannolika och 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 ackumulerade 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.
- **Euroclear** avser Euroclear Sweden AB.
- **EY** avser Ernst & Young AB.
- **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.
- **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** avser den ryska statliga kommissionen för naturresurser.
- **IFRS** avser International Financial Reporting Standards såsom de antagits av EU.
- **Kolväten**, även kallade hydrokarboner. Ämnen sammansatta av grundämnena väte (hydrogen, H) och kol (karbon, C). Om en förekomst huvudsakligen innehåller lätta hydrokarboner är de oftast i gasform. Är det i huvudsak tyngre hydrokarboner är de i vätskeform.
- **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.
- **NewCo** avser det tidigare dotterbolag dit Bolaget överfört samtliga sina ukrainska oljetillgångar och vars aktier har delats ut till aktieägarna i Bolaget.
- **Oljeekvivalenter**, förkortas ofta o.e., är en volymenhet som används för att summera olja och gas. 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 12 utvecklingsländer (Algeriet, Angola, Ecuador, Iran, Irak, Kuwait, Libyen, Nigeria, Qatar, Saudiarabien, Förenade Arabemiraten och Venezuela) och som koordinerar och förenar medlemmarnas respektive petroleumrelaterade policier.
- **Petrogrand** avser Petrogrand AB (publ).
- **Petrogrand-aktierna** avser Bolagets aktieinnehav i Petrogrand då överenskommelsen om den planerade Transaktionen mellan Shelton och Petrogrand offentliggjordes.
- **Prospektdirektivet** avser Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG.
- **Prospekteringsbrunn** eller **prospekteringshål** är en 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.
- **Ripiano** avser Ripiano Holdings Ltd.
- **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.
- **SheltonPetroleum, Shelton, Bolaget** eller **Koncernen** avser beroende på sammanhanget, Shelton Petroleum AB (publ) eller Shelton Petroleum AB (publ) och dess dotterbolag.
- **Sonoyta** avser Sonoyta Ltd.
- **Sonoyta-aktierna** avser samtliga aktier i Sonoyta.
- **Tillkommande Shelton-aktier** avser 17 500 000 nyemitterade aktier av serie B i Bolaget.
- **Ton olja** – ett ton olja motsvarar cirka 7,5 fat, beroende på oljans täthet.
- **Transaktionen** avser de transaktioner som Bolaget och Petrogrand kommer att genomföra i syfte att upplösa det korsvisa ägandet mellan Bolaget och Petrogrand.
- **Initiala Shelton-aktier** avser Petrogrands aktieinnehav i Bolaget då överenskommelsen om den planerade Transaktionen mellan Shelton och Petrogrand offentliggjordes.
- **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. De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013 har upprättats enligt IFRS, såsom dessa antagits av EU och reviderats av EY enligt vad som anges i deras revisionsberättelse. Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2015 har upprättats i enlighet med IFRS, såsom dessa antagits av EU och granskats översiktligt av EY. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i detta prospekt genom hänvisning.

- Resultaträkning på s. 44, balansräkning på s. 45, kassaflödesanalys på s. 47 och revisionsberättelsen på s. 82–83 i 2014 års årsredovisning för Shelton Petroleum AB (publ);
- Resultaträkning på s. 46, balansräkning på s. 47, kassaflödesanalys på s. 49 och revisionsberättelsen på s. 85–86 i 2013 års årsredovisning för Shelton Petroleum AB (publ);
- Resultaträkning på s. 41, balansräkning på s. 42, kassaflödesanalys på s. 44 och revisionsberättelsen på s. 78–79 i 2012 års årsredovisning för Shelton Petroleum AB (publ); samt
- Resultaträkning i sammandrag på s. 11, balansräkning i sammandrag på s. 12, kassaflödesanalys i sammandrag på s. 10 och granskningsrapporten på s. 18 i Shelton Petroleums oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2015.

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

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). Årsredovisningar, Bolagets bolagsordning och annan information (inklusive alla handlingar som listats under ”*Dokument införlivade genom hänvisning*” ovan) finns tillgängliga under prospektets giltighetstid på Bolagets huvudkontor. Adress återfinns i slutet av Prospektet.

Adresser

Shelton Petroleum AB (publ)

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

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

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

Euroclear Sweden AB

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