

## Delårsrapport januari-september 2013

### Framgångsrika borrhningar och rekordproduktion ökar rörelsemarginalen till 32%

#### Juli-september 2013

- Intäkter kvartalet: 26 (24) mkr
- Rörelseresultat kvartalet: 8 (5) mkr
- Rörelsemarginal 32% (22%)
- Resultat per aktie: 0,53 (0,32) kr
- Resultat per aktie efter utspädning: 0,30 (0,32) kr
- Rekordproduktion om 627 fat per dag under kvartalet och 1 039 fat per dag i oktober
- Brunn #12 i Ryssland framgångsrikt borrad och satt i produktion

#### Januari-september 2013

- Totala intäkter under perioden: 72 (76\*) mkr
- Periodens rörelseresultat: 19 (23\*) mkr
- Engångspost påverkar omsättning och resultat 2012 med 7\* mkr
- Resultat per aktie: 0,14 (1,70) kr
- Resultat per aktie efter utspädning: 0,14 (1,63) kr

	Q3 2013	Q3 2012	Q1-Q3 2013	Q1-Q3 2012	2012	2011
<b>Oljeproduktion</b>						
Fat	57 700	46 400	156 810	128 700	177 850	77 300
Fat per dag	627	504	574	470	486	212

#### VD Robert Karlsson kommenterar

Shelton Petroleum nådde en daglig produktion om 627 fat per dag under det tredje kvartalet och över 1 000 fat per dag i oktober - den högsta i bolagets historia. Bolaget redovisar en rörelsemarginal om 32 procent, vilket är en väsentlig förbättring jämfört med tidigare kvartal. Den högre lönsamheten är ett direkt resultat av de aktiviteter som genomförts på Rustamovskoye-fältet i Ryssland. Resultaten från den nya brunnen #12 är mycket lovande. Brunnen har tagits i produktion med ett initialt flöde överstigande 300 fat per dag, vilket väsentligt överstiger tidigare brunnars flöden. Reservoaregenskaperna är av hög kvalitet med en reservoartjocklek nästan tre gånger högre än i tidigare brunnar.

Från ett rent finansiellt perspektiv ger den nya brunnen ökade kassaflöden som i sin bidrar till vidare investeringar i fältet. Högre produktion ger även ökad lönsamhet per fat eftersom de fasta kostnaderna kan slås ut på fler producerade fat. Dessutom ger det högre oljeflödet en ökad finansiell stabilitet och flexibilitet i den vidare utvecklingen av bolagets tillgångsportfolio. Den nya brunnen ger även operationella fördelar med högre effektivitet i såväl transport som försäljning av olja. Ökade volymer öppnar för att hitta ekonomi i en anslutning till pipeline i stället för transport via lastbil. Dessutom ger den nya brunnens ökade reservoartjocklek bättre förutsättningar för horisontella brunnar med väsentligt förbättrad brunnekonomi. Fler fat olja kan utvinnas snabbare med färre brunnar, vilket ger lägre investeringar och produktionskostnader och därmed högre värde på oljereserverna. Det bör även tilläggas att den ökade tjockleken och högre oljekolumnen kan leda till en väsentlig ökning av bolagets reserver. Kommande borrhningar, som vi beräknar påbörja under 2014, kommer att ge viktig information om utsträckningen av den högre tjockleken som identifierades i den nya brunnen.

De nya resultaten ger en ny och förbättrad syn på potentialen på Rustamovskoye och bolagets två angränsande licenser i Ryssland. Jag ser fram emot att skapa värden av de möjligheter som bolaget och marknaden erbjuder.

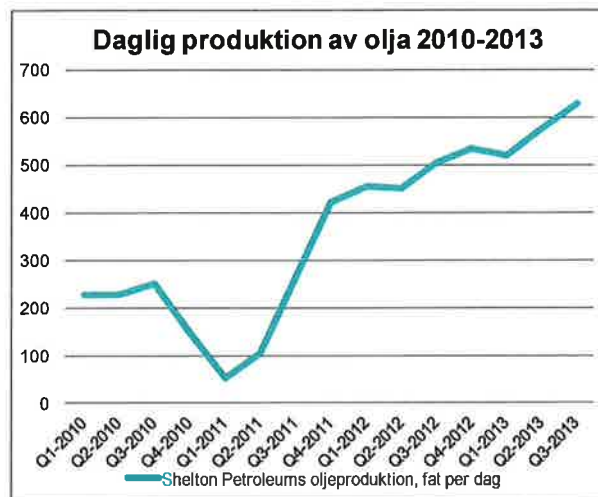
\* Jämförelsetalen för 2012 innehåller en engångspost om 7 mkr som avser aktieinnehavet i Tomsk Refining

## Januari - september 2013

### Finansiell utveckling

Intäkter från försäljning av olja uppgick till 72 (69) mkr. Under perioden sålde Shelton Petroleum 151 580 (129 100) fat olja och produktionen uppgick till 156 810 (128 700) fat. Produktionen har ökat både i Ryssland och Ukraina under de första nio månaderna 2013 jämfört med föregående år. Oljepriserna i USD i både Ryssland och Ukraina var relativt stabila under de första nio månaderna 2013 jämfört med samma period föregående år. Den svenska kronans förstärkning gentemot den ryska rubeln och den ukrainska hryvnjan hade emellertid en negativ effekt på intäkterna.

Den genomsnittliga dagsproduktionen under de första nio månaderna 2013 uppgick till 574 fat jämfört med 470 fat under samma period 2012.



Produktionen i oktober 2013 ökade till 1 039 fat per dag som en följd av att brunn #12 togs i produktion

Rörelsens kostnader för perioden januari - september 2013 uppgick till 56 (56) mkr och består främst av produktionskostnader, personalkostnader och övriga externa kostnader.

Rörelseresultatet för perioden januari – september 2013 uppgick till 19 (23) mkr. Intäkter och resultat för jämförelseperioden 2012 innehåller en positiv engångspost om 7 mkr relaterad till innehavet i Tomsk Refining, och exklusive denna post ökade både intäkter och resultat jämfört med föregående år.

I april avyttrade Shelton sitt innehav i PAN European Terminals plc (PAN, tidigare firma Baltic Oil Terminals). Transaktionen stärkte bolagets kassa med 27 mkr och resulterade i en vinst på 4 mkr jämfört med det bokförda värdet den 31 december 2012. Vinsten är redovisad med -12 mkr i finansnettot (valutakurseffekter samt nedgång i aktiepriset jämfört med ursprunglig anskaffningskostnad) och med 16 mkr i övrigt totalresultat (återföring av tidigare gjorda justeringar till verkligt värde).

Beaktat ovanstående transaktioner har bolagets resultat före skatt minskat till 7 (24) mkr jämfört med föregående år, trots en ökning i lönsamheten från produktion och försäljning av olja.

Vid utgången av perioden hade koncernen likvida medel om 35 mkr jämfört med 31 mkr den 31 december 2012. Utöver detta hade koncernen 185 mkr på ett spärrat konto utgörande de medel som erhållits från utgivandet av Konvertibel 2 till Petrogrand AB, se vidare under avsnittet Emission av konvertibla skuldebrev nedan. Kassaflödet för perioden uppgick till 4 (4) mkr. Kassaflödet från den löpande verksamheten under januari till september uppgick till -7 (11) mkr och till 1 (11) mkr under tredje kvartalet, vilket är lägre än rörelseresultatet för perioderna. Det lägre kassaflödet är hänförligt till den ukrainska verksamheten, där köparen av koncernens olja betalar för köpt och levererad olja med förseningar. Kundfordringar, ingående i posten Övriga kortfristiga fordringar i balansräkningen, har därför ökat under året. Vid ingången av året uppgick kundfordringar till 28 mkr och per den 30 september uppgår de till 47 mkr. Fordrans belopp och giltighet har bekräftats av motparten.

Investeringar i prospektering och produktionsutbyggnad i Ryssland och Ukraina uppgick till totalt 46 (18) mkr huvudsakligen hänförligt till de två nya brunnarna i Ryssland som påträffade olja.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 0 mkr vid utgången av perioden jämfört med 23 mkr den 31 december 2012. Minskningen är hänförlig till avyttringen av innehavet i PAN.

Eget kapital per aktie per 30 september 2013 uppgick till 26,09 (24,54) kr och soliditeten var 49 (80) procent. Den lägre soliditeten beror på de emitterade konvertibellånen till Petrogrand AB.

### **Emission av konvertibla skuldebrev**

I juni offentliggjorde bolaget att ledningen för Shelton Petroleum och Petrogrand kommit överens om att sluta avtal om två riktade emissioner av konvertibla skuldebrev. Avtalet undertecknades i juli och extra bolagsstämmor i båda bolagen godkände transaktionen i augusti respektive september. Båda konvertiblerna tecknades och betalades till fullo.

Den första konvertibeln, som var ovillkorad, uppgick till 30 mkr. Detta konvertibellån löpte utan ränta och avsåg att snabbt ta Shelton Petroleums verksamhet vidare med produktionshöjande åtgärder, såsom vidare borrhning och fracking på bland annat Rustamovskoye-fältet. På begäran av Petrogrand konverterades lånet till 1 500 00 B aktier i oktober 2013.

Den andra konvertibeln uppgår till cirka 185 mkr och är villkorad av vissa händelser. Utöver en ökning av produktionen är det Shelton Petroleums strategi och fokus att expandera verksamheten. Det finns många goda möjligheter på marknaden både i Ryssland och Ukraina. Petrogrand kan påkalla konvertering till en konverteringsskurs om 20 kronor givet att vissa aktiviteter, som bedöms kunna skapa väsentliga värden för Shelton Petroleum, genomförs. Den andra konvertibeln löper till marknadsränta motsvarande inlåningsräntan och innebär således ingen räntekostnad netto för bolaget. Konvertibel 2 löper till och med 31 december 2013.

Om den andra konvertibeln konverteras kommer Petrogrands ägande i Shelton Petroleum att uppgå till 50 procent plus en aktie. Petrogrand har åtagit sig att dela ut aktierna i Shelton Petroleum till sina aktieägare i enlighet med Lex Asea om konvertering av den andra konvertibeln sker.

## **Juli - september 2013**

### **Ryska verksamheten**

Shelton Petroleums produktion av olja i Ryssland uppgick till 25 620 (14 150) fat under tredje kvartalet. Produktion i fat per dag uppgick till 278 (154) vilket är en ökning med 81 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Den fjärde brunnen på Rustamovskoye, #12, färdigställdes framgångsrikt men bidrog endast marginellt till produktionen i tredje kvartalet då den sattes i produktionen i slutet av kvartalet. Intäkter i tredje kvartalet uppgick till 6,1 (3,2) mkr och rörelseresultatet till 2,4 (0,9) mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 40% (28%). Ökningen i marginalen är ett resultat av de stordriftsfördelar som den tillkommande produktionen medför.

Under kvartalet har det varit hög aktivitet på Rustamovskoye-fältet i Ryssland. Förutom fracking av två brunnar borrades, testades och sattes den nya brunnen #12 i produktion. Brunnen producerar över 300 fat per dag, vilket är väsentligen över fältets tidigare brunnar. Brunnen påträffade olja i samma sandstensformation som de övriga tre brunnarna producerar från. Den oljebärande formationen ligger djupare än förväntat och har därför väsentligen utökat den kända oljekolumnen. Reservoaren är av hög kvalitet med nästan 9 meter så kallad net pay (reservoartjocklek), jämfört med upp till 3 meter i tidigare brunnar. En högre net pay ger högre oljeflöden samt bättre förutsättningar för framtida horisontella borrhningar med bättre brunnekonomi. Senare i år avser Shelton Petroleum att offentliggöra en geologisk uppdatering avseende Rustamovskoye-fältet, beaktande de nya resultaten från den framgångsrika borrhningen av brunn #12.

## Ukrainska verksamheten

Produktionen i det tredje kvartalet uppgick till 32 080 (32 250) fat. Produktionen i fat per dag uppgick till 349 (351). Intäkterna i det tredje kvartalet uppgick till 19,8 (20,7) mkr och rörelseresultatet till 8,8 (8,4) mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 44% (41%).

Shelton Petroleum (Zhoda 2001 Corporation) och partnern Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag, fortsätter att genomföra arbetsprogrammet på Lelyaki fältet. I september togs den nya brunnen #310 i produktion. Målet är att steg för steg höja produktiviteten och öka produktionsvolymerna.

## Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Petrogrand AB begärde konvertering av Konvertibel 1 som uppgick till 30 mkr. Lånet konverterades till kursen 20 kr och Shelton Petroleum emitterade 1 500 000 nya B aktier i oktober. Bolagets aktiekapital ökade med 7 500 000 kronor.

I oktober accepterade innehavare till 22 410 tkr av konvertibel 2011/2013, ursprungligen utgiven 2009, att byta ut konvertibeln mot en ny konvertibel, 2013/2014, med samma villkor, det vill säga 10 procent ränta och konverteringskurs 16 kronor. Den nya konvertibeln löper till och med 30 juni 2014 och kan konverteras till B aktier under perioden 1 – 15 juni 2014. Innehavare till de resterande 360 tkr av konvertibel 2011/2013 begärde konvertering till kursen 16 kronor. Shelton Petroleum emitterade således 22 500 nya B aktier i november 2013. Bolagets aktiekapital ökade med 112 500 kronor.

Som en följd av ovanstående ändringar är antalet A aktier oförändrat, 170 580 st, antalet B aktier uppgår till 11 992 508 st och antalet röster uppgår till 13 698 308. Bolagets aktiekapital uppgår till 60 815 440 kronor.

I oktober offentliggjorde bolaget resultatet av fracking av två brunnar samt testresultaten från den nya brunnen #12 i Ryssland.

Bolaget nådde en viktig milstolpe genom en genomsnittlig produktion som översteg 1 000 fat per dag i oktober.

## Moderbolaget

Moderbolagets balansomslutning uppgick vid utgången av perioden till 515 (304) mkr. Ökningen i balansomslutningen är hänförlig till de konvertibla skuldebrev utgivna till Petrogrand AB. Likvida medel uppgick till 29 (32) mkr. Resultat efter skatt för perioden uppgick till -3 (-2) mkr.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

En detaljerad beskrivning av bolagets risker finns angivna i Shelton Petroleums årsredovisning för 2012. Riskerna innefattar bland annat prospekteringsrisk, oljeprisrisk, valutarisk, likviditetsrisk, kreditrisk, ränterisk och politisk risk. Inga avgörande förändringar av väsentliga risker eller osäkerhetsfaktorer har skett under perioden för koncernen eller moderbolaget, med undantag för kreditrisken som har ökat. Bolagets kreditrisk är till stor del hänförlig till försäljning av olja i Ukraina, ett land där sena betalningar i affärstransaktioner inte är ovanliga.

## Kommande finansiella rapporter

Bokslutsrapport januari – december 2013	24 februari 2014
Årsredovisning 2013	april 2014
Delårsrapport januari – mars 2014	19 maj 2014
Delårsrapport april – juni 2014	22 augusti 2014
Delårsrapport juli – september 2014	21 november 2014
Årsstämma 2014	20 maj 2014

## Offentliggörande enligt svensk lag

Shelton Petroleum offentliggör denna information enligt svensk lag om värdepappersmarknaden och/eller svensk lag om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 22 november 2013 kl. 08.30 CET.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

För mer information, vänligen kontakta:

Robert Karlsson, vd, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com

Shelton Petroleum AB  
Hovslagargatan 5B  
SE-111 48 Stockholm  
Organisationsnummer: 556468-1491  
Tel: +46 8 407 18 50  
www.sheltonpetroleum.com  
info@sheltonpetroleum.com



## Fakta om Shelton Petroleum

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina. I Ryssland äger bolaget tre licenser i Volga-Ural-regionen i Basjkirien och har påbörjat produktion av olja på Rustamovskoye-fältet efter ett framgångsrikt prospekteringsprogram. I Ukraina har Shelton Petroleums helägda dotterbolag ingått joint-venture med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag. Shelton Petroleums aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm under namnet SHEL B.

## Shelton Petroleums prospekterings- och produktionsportfölj

Produktion onshore	Land	Primär produkt	Reserver			Resurs-potential	Intresseandel	Partner
			1P	2P	3P			
Rustamovskoye	Ryssland	Olja	1	1	6	43	100%	
Lelyaki	Ukraina	Olja	3	8	8	-	45%	Ukrnafta

Prospektering onshore								
Aysky*	Ryssland	Olja	-	-	-	-	100%	
Suyanovskoye	Ryssland	Olja	-	-	-	-	100%	

\* Aysky and Suyanovskoye förvärvades hösten 2009 och har ännu inte utvärderats av oberoende västerländska konsulter.

Det oberoende seismikföretaget Udmurtgeofizika har uppskattat att de Ryska C1+C2 reserverna och C3 resurserna kan komma att uppgå till 12 respektive 10 miljoner fat olja, baserat på Shelton Petroleums seismiska program och brunnar borrade under sovjettiden.

Prospektering offshore								
Arkhangelskoye	Ukraina Svarta Havet	Gas & NGL	-	-	-	130	50%	CNG
Blyucha	Ukraina Azovska Sjön	Gas	-	-	-	166	50%	CNG
Norra Kerchenskoye	Ukraina Azovska Sjön	Gas	-	-	-	4	50%	CNG

Alla reserver och resurser i tabellerna anges i miljoner fat oljeekvivalenter netto till Shelton Petroleum. Reservbedömningarna utfördes 2009 av Trimble Engineering Associates och AGR TRACS International Consultancy Ltd.

## Not till reserv- och resursbedömningen

Reserverna är baserade på oberoende revisioner genomförda av Trimble Engineering Associates och AGR TRACS International Consultancy Ltd. Beräkningarna har genomförts i enlighet med Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook som har sammanställts i samarbete mellan Society of Petroleum Evaluation Engineers (www.spree.org) och Canadian Institute of Mining, Metallurgy & Petroleum (Petroleum Society). Resurserna har uppskattats av AGR TRACS. Resurser har en lägre sannolikhet för utvinning än reserver. Alla bedömningar är baserade på information per 30 september 2009. Reserverna och resurserna avser de mängder olja och gas som är Shelton Petroleums andel i de fält där bolaget har samarbeten via joint venture och joint investment agreement. Beloppen anges i miljoner fat oljeekvivalenter. Aysky och Suyanovskoye är två prospekteringslicenser som ligger i direkt anslutning till Rustamovskoye. Sovjetiska borrhningar bekräftar förekomsten av olja inom dessa fält och bolaget har inlett en prospektering på dessa områden. Licenserna förvärvades under hösten 2009 och ingick inte i reservstudierna.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

tkr	Not	jul-sep 2013	jul-sep 2012	jan-sep 2013	jan-sep 2012	jan-dec 2012
Intäkter		25 909	23 866	71 520	69 399	93 223
Övriga intäkter		24	24	238	6 667	6 691
<b>Summa intäkter</b>		<b>25 933</b>	<b>23 890</b>	<b>71 758</b>	<b>76 066</b>	<b>99 914</b>
Aktiverat arbete för egen räkning		1 052	961	3 061	3 008	3 998
Råvaror och förnödenheter		-12 815	-12 844	-36 207	-36 920	-48 142
Personalkostnader		-2 704	-2 606	-8 708	-7 688	-10 342
Övriga externa kostnader		-2 643	-3 580	-9 286	-9 883	-13 553
Avskrivningar		-545	-549	-1 796	-1 666	-2 262
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>-18 707</b>	<b>-19 579</b>	<b>-55 997</b>	<b>-56 157</b>	<b>-74 299</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>8 278</b>	<b>5 272</b>	<b>18 822</b>	<b>22 917</b>	<b>29 613</b>
Finansiella intäkter		217	548	362	1 222	1 833
Finansiella kostnader		-283	-165	-12 525	-459	-667
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-66</b>	<b>383</b>	<b>-12 163</b>	<b>763</b>	<b>1 166</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>8 212</b>	<b>5 655</b>	<b>6 659</b>	<b>23 680</b>	<b>30 779</b>
Skatt	4	-1 814	-2 209	-4 944	-5 619	-5 964
<b>Periodens resultat</b>		<b>6 398</b>	<b>3 446</b>	<b>1 715</b>	<b>18 061</b>	<b>24 815</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>						
Finansiella tillgångar som kan säljas		0	2 802	16 400	-1 554	-63
Uppskjuten skatt eget kapital del konvertibellån		0	0	0	0	29
Valutakursdifferenser		-10 451	-9 189	-11 102	-9 300	-8 145
<b>Totala poster som kan omföras eller har omförts till periodens resultat</b>		<b>-10 451</b>	<b>-6 387</b>	<b>5 298</b>	<b>-10 854</b>	<b>-8 179</b>
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>		<b>-10 451</b>	<b>-6 387</b>	<b>5 298</b>	<b>-10 854</b>	<b>-8 179</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>-4 053</b>	<b>-2 941</b>	<b>7 013</b>	<b>7 207</b>	<b>16 636</b>
Resultat per aktie		0,53	0,32	0,14	1,70	2,33
Resultat per aktie efter utspädning		0,30	0,32	0,14	1,63	2,23
Genomsnittligt antal aktier		12 163 088	10 640 588	12 163 088	10 640 588	10 640 588
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		22 878 884	10 640 588	12 168 619	12 063 713	12 063 713

Genomsnittligt antal aktier jan-sep 2013 respektive jul-sep 2013 inkluderar aktier som tillkommit genom konvertering i oktober och november 2013. Genomsnittligt antal aktier efter utspädning jan-sep 2013 inkluderar utspädningseffekt av optioner. Genomsnittligt antal aktier efter utspädning jul-sep 2013 inkluderat utspädningseffekt av optioner samt konvertibler.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

tkr	Not	30-sep 2013	30-sep 2012	31-dec 2012
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Goodwill		6 807	6 807	6 807
Immateriella anläggningstillgångar		74 431	70 882	74 150
Materiella anläggningstillgångar		205 316	161 095	171 364
Finansiella anläggningstillgångar		0	22 012	23 503
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>286 554</b>	<b>260 796</b>	<b>275 824</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		191	908	139
Kortfristiga fordringar		56 487	13 161	29 592
Spärrade bankmedel	5	185 249	-	-
Likvida medel		35 111	49 607	30 764
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>277 038</b>	<b>63 676</b>	<b>60 495</b>
<b>Summa TILLGÅNGAR</b>		<b>563 592</b>	<b>324 472</b>	<b>336 319</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Summa eget kapital</b>		<b>277 578</b>	<b>261 136</b>	<b>270 565</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Uppskjuten skatteskuld		27 889	28 623	27 337
Övriga avsättningar		347	335	349
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>28 236</b>	<b>28 958</b>	<b>27 686</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Konvertibla förlagslån		237 844	21 948	22 102
Övriga skulder		19 934	12 430	9 858
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>257 778</b>	<b>34 378</b>	<b>38 068</b>
<b>Summa SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>563 592</b>	<b>324 472</b>	<b>336 319</b>

*Konvertibla förlagslån har omklassificerats till kortfristiga skulder i jämförelseperioderna.*



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

tkr	jul-sep 2013	jul-sep 2012	jan-sep 2013	jan-sep 2012	jan-dec 2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	569	10 788	-7 068	11 058	3 447
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-22 743	-9 173	-46 371	639	-10 910
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	30 000	476	57 857	-7 324	-7 324
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>7 826</b>	<b>2 091</b>	<b>4 418</b>	<b>4 373</b>	<b>-14 787</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>27 346</b>	<b>48 611</b>	<b>30 764</b>	<b>45 986</b>	<b>45 986</b>
Periodens kassaflöde	7 826	2 091	4 418	4 373	-14 787
Kursdifferens i likvida medel	-61	-1 095	-71	-752	-435
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>35 111</b>	<b>49 607</b>	<b>35 111</b>	<b>49 607</b>	<b>30 764</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

tkr	2013	2012
<b>Ingående balans 1 januari</b>	<b>270 565</b>	<b>253 453</b>
Totalresultat för perioden	7 013	7 207
Optionspremier	0	476
<b>Utgående balans 30 september</b>	<b>277 578</b>	<b>261 136</b>

## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

tkr	jul-sep 2013	jul-sep 2012	jan-sep 2013	jan-sep 2012	jan-dec 2012
Nettoomsättning	120	161	360	381	491
Övriga intäkter	0	0	0	6 573	6 573
<b>Summa intäkter</b>	<b>120</b>	<b>161</b>	<b>360</b>	<b>6 954</b>	<b>7 064</b>
Personalkostnader	-1 008	-1 044	-3 719	-2 969	-4 051
Övriga externa kostnader	-1 033	-1 063	-3 750	-3 606	-3 700
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-1 921</b>	<b>-1 946</b>	<b>-7 109</b>	<b>379</b>	<b>-687</b>
Finansiella poster	-20	2 464	4 041	-2 516	-1 336
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-1 941</b>	<b>518</b>	<b>-3 068</b>	<b>-2 137</b>	<b>-2 023</b>
Skatt	37	39	108	114	154
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1 904</b>	<b>557</b>	<b>-2 960</b>	<b>-2 023</b>	<b>-1 869</b>

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

tkr	Not	30-sep 2013	31-dec 2012
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar		289 543	270 066
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>289 543</b>	<b>270 066</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar		10 997	8 194
Spärrade bankmedel	5	185 249	-
Likvida medel		29 024	24 780
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>225 270</b>	<b>32 974</b>
<b>Summa TILLGÅNGAR</b>		<b>514 813</b>	<b>303 040</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Summa eget kapital</b>		<b>273 287</b>	<b>276 247</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skatteskuld		39	147
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>39</b>	<b>147</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Konvertibla förlagslån		237 844	22 102
Övriga skulder		3 643	4 544
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>241 487</b>	<b>26 646</b>
<b>Summa SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>514 813</b>	<b>303 040</b>

*Konvertibla förlagslån har omklassificerats till kortfristiga skulder i jämförelseperioden.*

## Noter till de finansiella rapporterna

### Not 1. Företagsinformation

Shelton Petroleum AB (publ) med organisationsnummer 556468-1491 och med säte i Stockholm är noterat på NASDAQ OMX Stockholm under namnet SHEL B. Bolagets, inklusive dotterbolagens, verksamhet är beskriven under avsnittet Fakta om Shelton Petroleum.

### Not 2. Redovisningsprinciper

Delårsrapporten för perioden som avslutades per den 30 september 2013 är upprättad i enlighet med IAS 34 och den svenska Årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU och den svenska Årsredovisningslagen. Moderbolagets redovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapportering, RFR 2 Redovisning för juridiska personer.

Under perioden har samma redovisningsprinciper tillämpats som för räkenskapsåret 2012 och såsom de har beskrivits i årsredovisningen för 2012. Emellertid har en genomgång av resultatavräkningen av levererad olja gjorts i Ukraina. Effekten första nio månaderna 2013 var cirka 0,5 mkr på intäkter och -0,2 mkr på råvaror och förnödenheter. Inga nya eller omarbetade standarder, tolkningar eller tillägg beslutade av EU har haft en effekt på koncernen. Inga förvärv har gjorts under perioden.

Delårsrapporten innehåller inte all den information och de upplysningar som återfinns i årsredovisningen och delårsrapporten bör därför läsas tillsammans med årsredovisningen för 2012.

### Not 3. Verkligt värde

Ändringar i IAS 34 kräver upplysningar enligt IFRS 7 och 13 även i delårsrapporter. Finansiella instrument klassificeras i följande kategorier:

	<b>30 sep 2013</b>	<b>31 dec 2012</b>
Låne- och kundfordringar	267 164	59 159
Finansiella tillgångar som kan säljas	0	23 503
<b>Summa tillgångar</b>	<b>267 164</b>	<b>82 662</b>
Andra finansiella skulder	244 017	30 481
<b>Summa skulder</b>	<b>244 017</b>	<b>30 481</b>

Redovisade värden överensstämmer i allt väsentligt med verkligt värde. Shelton har inte nettoredovisat några finansiella tillgångar och skulder och har inte några avtal som tillåter kvittning.

### Not 4. Inkomstskatt

Bolaget redovisar skattekostnader på 5 (6) mkr. Inkomstskatten är främst relaterad till bolagsskatt hänförlig till verksamheten i Ukraina. Den inkluderar också förändringar i uppskjuten skatt.

### Not 5. Spärrade bankmedel

Vid en extra bolagsstämma i augusti 2013 beslutades att emittera två konvertibla skuldebrev till Petrogrand AB uppgående till totalt cirka 215 mkr. Konvertibel 2 uppgår till cirka 185 mkr. Erhållna medel från konvertibel 2 är placerade på ett spärrat konto som är tillgängligt för Shelton Petroleum endast om Petrogrand begär

Resultaträkning januari – september 2013 och 2012

<b>Januari - september 2013</b>				<b>Elimi-</b>	
<b>Resultaträkning, tkr</b>	<b>Ryssland</b>	<b>Ukraina</b>	<b>Övrigt</b>	<b>neringar</b>	<b>Totalt</b>
Intäkter, externa	15 502	56 255	0	0	71 757
Intäkter, interna	0	0	465	-465	0
Aktiverat eget arbete	3 061	0	0	0	3 061
Råvaror och förnödenheter	-5 924	-30 283	0	0	-36 207
Övriga rörelsekostnader	-7 643	-1 923	-10 688	465	-19 789
<b>Rörelseresultat</b>	<b>4 996</b>	<b>24 049</b>	<b>-10 223</b>	<b>0</b>	<b>18 822</b>

<b>Januari - september 2012</b>				<b>Elimi-</b>	
<b>Resultaträkning, tkr</b>	<b>Ryssland</b>	<b>Ukraina</b>	<b>Övrigt</b>	<b>neringar</b>	<b>Totalt</b>
Intäkter, externa	9 364	60 129	6 573	0	76 066
Intäkter, interna	0	0	552	-552	0
Aktiverat eget arbete	3 008	0	0	0	3 008
Råvaror och förnödenheter	-3 888	-33 033	0	0	-36 921
Övriga rörelsekostnader	-6 068	-2 893	-10 739	464	-19 236
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 416</b>	<b>24 203</b>	<b>-3 614</b>	<b>-88</b>	<b>22 917</b>

Resultaträkning juli – september 2013 och 2012

<b>Juli - september 2013</b>				<b>Elimi-</b>	
<b>Resultaträkning, tkr</b>	<b>Ryssland</b>	<b>Ukraina</b>	<b>Övrigt</b>	<b>neringar</b>	<b>Totalt</b>
Intäkter, externa	6 115	19 817	0	0	25 932
Intäkter, interna	0	0	155	-155	0
Aktiverat eget arbete	1 052	0	0	0	1 052
Råvaror och förnödenheter	-2 385	-10 430	0	0	-12 815
Övriga rörelsekostnader	-2 354	-622	-3 070	155	-5 891
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2 428</b>	<b>8 765</b>	<b>-2 915</b>	<b>0</b>	<b>8 278</b>

<b>Juli - september 2012</b>				<b>Elimi-</b>	
<b>Resultaträkning, tkr</b>	<b>Ryssland</b>	<b>Ukraina</b>	<b>Övrigt</b>	<b>neringar</b>	<b>Totalt</b>
Intäkter, externa	3 191	20 699	0	0	23 890
Intäkter, interna	0	0	242	-242	0
Aktiverat eget arbete	961	0	0	0	961
Råvaror och förnödenheter	-1 216	-11 629	0	0	-12 845
Övriga rörelsekostnader	-2 054	-634	-4 194	148	-6 734
<b>Rörelseresultat</b>	<b>882</b>	<b>8 436</b>	<b>-3 952</b>	<b>-94</b>	<b>5 272</b>



Balansräkning 30 september 2013 och 2012

<b>30 september 2013</b>					
<b>Balansräkning, tkr</b>	<b>Ryssland</b>	<b>Ukraina</b>	<b>Övrigt</b>	<b>Elimi- neringar</b>	<b>Totalt</b>
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	168 169	111 437	6 948	0	<b>286 554</b>
Omsättningstillgångar, externa	7 447	52 443	217 148	0	<b>277 038</b>
Omsättningstillgångar, interna	0	0	12 964	-12 964	<b>0</b>
 Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	 45 168	 1 324	 0	 0	 <b>46 492</b>
 <b>30 september 2012</b>					
<b>Balansräkning, tkr</b>	<b>Ryssland</b>	<b>Ukraina</b>	<b>Övrigt</b>	<b>Elimi- neringar</b>	<b>Totalt</b>
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	121 739	110 099	6 946	0	<b>238 784</b>
Omsättningstillgångar, externa	2 066	24 604	37 006	0	<b>63 676</b>
Omsättningstillgångar, interna	0	0	19 247	-19 247	<b>0</b>
 Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	 10 549	 7 259	 0	 0	 <b>17 808</b>

Pressmeddelande  
Stockholm 6 maj 2013

## **Shelton Petroleum hittar olja i den nya brunnen på Rustamovskoye**

**I Shelton Petroleums nya brunn på Rustamovskoye-fältet i Ryssland har olja påträffats i en sandstensformation vid måldjupet. Brunnen kommer nu att testas.**

Den nya brunnen borrades till ett slutligt djup om 2 565 meter. Ett genomfört loggprogram från avvikelseboringen visar att olja har påträffats i den sandstensformation från devontiden som de två tidigare borrade brunnarna producerar ur. Ett intervall på fem meter kommer att perforeras och brunnen kommer att produktionstestas under de kommande veckorna.

- Det är glädjande att vi påträffat olja i tre av tre brunnar på Rustamovskoye-fältet. Boringen har genomförts enligt plan och loggarna indikerar en ny framgångsrik boring. Produktionstesterna kommer att ge värdefull information om de dagliga produktionsvolymerna vi kan förvänta oss från denna brunn, säger Shelton Petroleums vd Robert Karlsson.

Rustamovskoye-fältet bidrar med cirka 200 fat per dag till Shelton Petroleums totala dagsproduktion på över 500 fat. Bolaget äger och är operatör av tre sammanhängande licensområden om cirka 500 kvadratkilometer i den ryska oljerepubliken Basjkirien.

*För mer information, vänligen kontakta:*  
Robert Karlsson, vd Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com

### **Fakta om Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina. I Ryssland äger bolaget tre licenser i Volga-Ural-regionen i Basjkirien och har påbörjat produktion av olja på Rustamovskoye-fältet efter ett framgångsrikt prospekteringsprogram. I Ukraina har Shelton Petroleums helägda dotterbolag ingått joint-venture med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag. Shelton Petroleums aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm under namnet SHEL B.

Pressmeddelande  
Stockholm, 13 juni 2013

## **Goda flöden av olja i den nya brunnen i Ryssland**

**Som tidigare meddelats har den nya brunnen (RS #11) på Rustamovskoye-fältet i Ryssland påträffat olja. Det produktionstest av brunnen som nu pågår har uppmätt flöden om cirka 130 fat olja per dag. Bolaget planerar nu att genomföra fracking<sup>1</sup> av brunnen i syfte att öka flödena ytterligare.**

- Det är glädjande att den nya borrhningen visar goda flöden av olja. Vi producerar nu ur tre av tre borrhade brunnar på Rustamovskoye-fältet. Den planerade frackingen har goda möjligheter att väsentligt höja oljeflödet ur brunnen ytterligare. Den tillkommande produktionen ökar kassaflödena på det redan lönsamma fältet, säger Shelton Petroleums vd Robert Karlsson.

RS #11 har kopplats upp mot fältets infrastruktur och försäljning av olja ur brunnen har påbörjats. Den nya brunnen producerar ur samma sandstensformation från devontiden som de två tidigare brunnarna. Sandstenen har goda reservoaregenskaper vad gäller såväl permeabilitet som porositet. Bolaget planerar nu att fracka brunnen i syfte att öka dagsproduktionen till att nå sin fulla potential. Förra sommaren genomfördes ett frackingprogram och flödet ur RS #2 är idag, tolv månader senare, cirka 70 procent högre än före frackingen.

Den nya brunnen har ökat kunskapen om reservoarens egenskaper och utsträckning och ger förutsättningar att öka bolagets reserver vid nästa reservuppdatering.

Bolaget analyserar dessutom insamlade borrhdata och geologisk information i syfte att utveckla en förbättrad design för nya borrhningar. Designen kommer att innefatta horisontella borrhningar, vilka under rätta geologiska förutsättningar ger ökade flöden och väsentligt förbättrad brunnekonomi.

*För mer information, vänligen kontakta:*

Robert Karlsson, vd Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com

### **Fakta om Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina. Bolaget äger tre licenser i Volga-Ural-regionen och har påbörjat produktion av olja på Rustamovskoye-fältet efter ett framgångsrikt prospekteringsprogram. I Ukraina har Shelton Petroleums helägda dotterbolag ingått joint-venture med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag. Shelton Petroleums aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm under namnet SHEL B.

---

<sup>1</sup> 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.

Pressmeddelande  
Stockholm, 14 juni 2013

## **Shelton Petroleum tar in 215 mkr genom två riktade konvertibelemissioner till Petrogrand**

**Ledningen för Shelton Petroleum AB ("Shelton Petroleum") och ledningen för Petrogrand AB ("Petrogrand") har fattat beslut om att ingå avtal om två riktade konvertibelemissioner om sammanlagt cirka 215 mkr med en löptid till den 31 december 2013. Den första konvertibeln är ovillkorad och uppgår till 30 mkr och den andra uppgår till cirka 185 mkr och är förenad med vissa villkor. Konverteringskursen för båda konvertiblerna uppgår till 20 kr per aktie.**

Vid full konvertering kommer Petrogrand att inneha cirka 50% av aktierna i Shelton Petroleum. Petrogrand kommer att förpliktiga sig att dela ut sina aktier i Shelton Petroleum till sina aktieägare i enlighet med Lex Asea. Avtalet är föremål för godkännande av extra bolagsstämma i Shelton Petroleum respektive Petrogrand. Aktieägare i Shelton Petroleum representerande cirka 25 procent av rösterna har uttalat sitt stöd för transaktionen. Aktieägare i Petrogrand representerande cirka 35 procent av rösterna har uttalat sitt stöd för transaktionen.

### **Bakgrund och motiv**

Shelton Petroleum har under de senaste åren successivt gått från ett rent prospekteringsbolag till att bli ett oljeproducerande bolag. Utvinningstakten från de två oljefälten Lelyaki och Rustamovskoye överstiger idag 500 fat olja om dagen. Båda fälten har en fortsatt mycket stor utvecklingspotential. De operationella framstegen reflekteras även i vinstutvecklingen. Under 2012 fördubblade bolaget omsättningen till 100 mkr och redovisade ett resultat före skatt om 31 mkr. Shelton Petroleums och Petrogrands ledningar gör bedömningen att med extern finansiering kan Shelton Petroleum fortsätta utveckla sina befintliga licenser i en för aktieägarna positiv riktning. Likviden från emissionerna skall huvudsakligen användas till expansion, ökning av produktionen på de producerande fälten samt acceleration av utvecklingen av övriga licenser i portföljen inklusive offshorefälten.

### **Rådgivare**

Pareto Öhman AB är finansiell rådgivare och Kilpatrick Stockton är legal rådgivare till Shelton Petroleum AB.

*För mer information, vänligen kontakta:*

Robert Karlsson, vd Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com

### **Fakta om Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina. Bolaget äger tre licenser i Volga-Ural-regionen och har påbörjat produktion av olja på Rustamovskoye-fältet efter ett framgångsrikt prospekteringsprogram. I Ukraina har Shelton Petroleums helägda dotterbolag ingått joint-venture med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag. Shelton Petroleums aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm under namnet SHEL B.

*Informationen är sådan som Shelton Petroleum AB är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 14 juni 2013 kl. 8:15.*

Pressmeddelande  
Stockholm, 10 juli 2013

## **Shelton Petroleum AB: Avtal om riktade konvertibelemissioner om 215 miljoner kronor undertecknat**

Den 14 juni 2013 offentliggjordes att ledningen för Shelton Petroleum AB ("Shelton Petroleum") och ledningen för Petrogrand AB ("Petrogrand") hade fattat beslut om att ingå avtal om två riktade konvertibelemissioner om sammanlagt cirka 215 miljoner kronor med en löptid till den 31 december 2013. Styrelserna för Shelton Petroleum och Petrogrand har idag undertecknat avtalet, som formellt också är föremål för godkännande av extra bolagsstämma i Shelton Petroleum respektive Petrogrand.

### **Konvertiblerna**

Den första konvertibel, som är ovillkorad, uppgår till 30 miljoner kronor och både Shelton Petroleum och Petrogrand kan påkalla konvertering till en kurs om 20 kronor. Detta konvertibellån löper utan ränta och är avsett för att snabbt ta Shelton Petroleums verksamhet vidare med produktionshöjande åtgärder, såsom vidare borrning och fracking på bland annat Rustamovskoye-fältet.

Den andra konvertibel uppgår till cirka 185 miljoner kronor och är förenad med vissa villkor. Utöver att höja produktionen är det Shelton Petroleums strategi och fokus att expandera. Det finns många goda möjligheter på marknaden i både Ryssland och Ukraina. Petrogrand kan påkalla konvertering till en kurs om 20 kronor givet att vissa gemensamma aktiviteter, som bedöms kunna skapa stora värden för Shelton Petroleum, genomförs. Konvertibel 2 löper till marknadsränta motsvarande inlåningsräntan och innebär således inte någon räntekostnad netto för bolaget.

Vid full konvertering kommer Petrogrands ägande i Shelton Petroleum att uppgå till 50 procent plus en aktie. Petrogrand har förpliktat sig att dela ut sina aktier i Shelton Petroleum till sina aktieägare i enlighet med Lex Asea.

### **Bakgrund och motiv**

Shelton Petroleum har under de senaste åren successivt gått från ett rent prospekteringsbolag till att bli ett oljeproducerande bolag. Utvinningstakten från de två oljefälten Lelyaki och Rustamovskoye överstiger idag 500 fat olja om dagen. Båda fälten har en fortsatt mycket stor utvecklingspotential. De operationella framstegen reflekteras även i vinstutvecklingen. Under 2012 fördubblade bolaget omsättningen till 100 miljoner kronor och redovisade ett resultat före skatt om 31 miljoner kronor.

Shelton Petroleums och Petrogrands styrelser gör bedömningen att med extern finansiering kan Shelton Petroleum fortsätta utveckla sina befintliga licenser i en för aktieägarna positiv riktning. Likviden från emissionerna skall huvudsakligen användas till expansion, ökning av produktionen på de producerande fälten samt acceleration av utvecklingen av övriga licenser i portföljen inklusive offshorefälten.

### **Styrelserekommendationer**

Styrelserna för Shelton Petroleum och Petrogrand rekommenderar enhälligt sina respektive aktieägare att rösta för avtalet på respektive extra bolagsstämma.

### **Uttalande från aktieägare**

Aktieägare i Shelton Petroleum representerande 25 procent av rösterna har ingått oåterkalleliga förpliktelser att rösta för avtalet på Shelton Petroleums extra bolagsstämma. Aktieägare i Petrogrand



representerande 25 procent av rösterna har ingått oåterkalleliga förpliktelser att rösta för avtalet på Petrogrands extra bolagsstämma.

### **Extra bolagsstämma**

Avtalet är villkorat av godkännande av extra bolagsstämmor i såväl Shelton Petroleum som Petrogrand. Kallelse till extra bolagsstämma i Shelton Petroleum utskickas separat.

### **Rådgivare**

Pareto Öhman AB är finansiell rådgivare och Kilpatrick Stockton är legal rådgivare till Shelton Petroleum AB.

*För mer information, vänligen kontakta:*

Robert Karlsson, vd Shelton Petroleum, +46 709 565 141

robert.karlsson@sheltonpetroleum.com

### **Fakta om Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina. Bolaget äger tre licenser i Volga-Ural-regionen och har påbörjat produktion av olja på Rustamovskoye-fältet efter ett framgångsrikt prospekteringsprogram. I Ukraina har Shelton Petroleums helägda dotterbolag ingått joint-venture med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag. Shelton Petroleums aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm under namnet SHEL B.

*Informationen är sådan som Shelton Petroleum AB är skyldigt att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 10 juli 2013 kl. 18:30.*

Pressmeddelande  
Stockholm, 26 juli 2013

## Shelton Petroleum borrar vidare i Ryssland

**Shelton Petroleum har inlett borrning av en fjärde brunn på Rustamovskoye-fältet i Ryssland genom att utnyttja den option i borrhavtalet bolaget erhöi i samband med borrningen av brunn RS#11. Som tidigare meddelats uppvisar RS#11 goda flöden. Brunnen är uppkopplad mot fältets infrastruktur och försäljning av olja har påbörjats. Shelton Petroleum kommer även att genomföra fracking<sup>1</sup> av brunnen i syfte att öka flödena ytterligare.**

Shelton Petroleums strategi är att bygga ut Rustamovskoye-fältet stegvis i syfte att hantera geologiska risker samt att balansera investeringarna mot bolagets tillgängliga finansiella resurser. Den ovillkorade konvertibelemissionen till Petrogrand AB ger nu bolaget finansiellt utrymme att ta nästa steg i utbyggnaden av fältet.

- Vi är mycket nöjda med resultat av den senaste borrningen och vi producerar nu ur tre av tre borrade brunnar på Rustamovskoye-fältet. Det känns därför positivt att vi så pass snart kan påbörja borrningen av den fjärde brunnen. Tillsammans med den planerade frackingen ger detta goda möjligheter att höja produktionen ytterligare och öka kassaflödet från det redan lönsamma fältet, säger Shelton Petroleum vd Robert Karlsson.

De nya borrningarna ökar kunskapen om reservoarens egenskaper och utsträckning och ger förutsättningar att öka bolagets reserver vid kommande uppdateringar.

Bolaget analyserar dessutom insamlade borrhdata och geologisk information i syfte att utveckla en förbättrad design för nya borrningar. Designen kommer att innefatta horisontella borrningar, vilka under rätta geologiska förutsättningar ger ökade flöden och väsentligt förbättrad brunnekonomi.

Som en del i finansieringen av borrningarna har Shelton Petroleum erhållit ett lån från Petrogrand AB, som avses att kvittas mot den ovillkorade konvertibelemissionen till Petrogrand AB.

*För mer information, vänligen kontakta:*  
Robert Karlsson, vd Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com  
www.sheltonpetroleum.com

### Fakta om Shelton Petroleum

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina. Bolaget äger tre licenser i Volga-Ural-regionen och har påbörjat produktion av olja på Rustamovskoye-fältet efter ett framgångsrikt prospekteringsprogram. I Ukraina har Shelton Petroleums helägda dotterbolag ingått joint-venture med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag. Shelton Petroleums aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm under namnet SHEL B.

---

<sup>1</sup>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.

Pressmeddelande  
Stockholm, 1 oktober 2013

## Fracking ökar Shelton Petroleums produktion i Ryssland

**Under sommaren och början av hösten har Shelton Petroleum genomfört ett antal aktiviteter för att öka oljeproduktionen på Rustamovskoyefältet i Ryssland. Två brunnar har frackats med goda resultat som följd. Dessutom har borrningen av en fjärde brunn färdigställts och olja har påträffats.**

Frackingen av brunnarna #1 och #11 har varit framgångsrik och produktionen ur dessa brunnar har ökat. Tillsammans med brunn #2 ger de en total produktion från Rustamovskoye-fältet på närmare 400 fat olja per dag, en fördubbling sedan årsskiftet. Inklusivt verksamheten i Ukraina har bolaget nu nått en dagsproduktion överstigande 700 fat per dag.

Den senaste brunnen, #12, är färdigborrad till ett djup av cirka 2 500 meter. Olja har påträffats i samma sandstensformation som de tre övriga brunnarna producerar ur. Loggarna indikerar goda reservoaregenskaper. Bolaget genomför nu ett testprogram som innefattar utvärdering och optimering av flödena. Mer information om denna brunn kommer att meddelas inom kort.

*För mer information, vänligen kontakta:*

Robert Karlsson, vd Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com  
www.sheltonpetroleum.com

### **Fakta om Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina. I Ryssland äger bolaget tre licenser i Volga-Ural-regionen i Basjkirien och har påbörjat produktion av olja på Rustamovskoye-fältet efter ett framgångsrikt prospekteringsprogram. I Ukraina har Shelton Petroleums helägda dotterbolag ingått joint-venture med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag. Shelton Petroleums aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm under namnet SHEL B.

Pressmeddelande  
Stockholm, 3 oktober 2013

## Ny brunn i Ryssland ger mycket goda flöden

**Den fjärde brunnen på Rustamovskoyefältet har nu tagits i drift och med initiala flöden överstigande 300 fat per dag är produktionen väsentligt högre än för fältets övriga brunnar. Inräknat verksamheten i Ukraina producerar Shelton Petroleum nu cirka 1 000 fat olja per dag.**

Den senaste brunnen, #12, är nu färdigborrad till ett djup av cirka 2 500 meter och har efter test och utvärdering av oljeflöden tagits i drift. Produktionen ur den nya brunnen överstiger för närvarande 300 fat om dagen och därmed uppgår fältets totala dagsproduktion till cirka 700 fat per dag.

Oljan har påträffats i samma sandstensformation som de tre övriga brunnarna producerar ur och det oljeförande lagret i brunn #12 ligger djupare än förväntat. Det innebär att själva oljekolumnen är väsentligt högre än vad som tidigare uppmätts. Reservoaregenskaperna för den nya brunnen är goda och net pay (reservoarens tjocklek) uppgår till nära 8 meter, jämfört med upp till cirka 3 meter i tidigare brunnar. En högre net pay medför ökad oljeproduktion och ger dessutom bättre möjligheter att borra horisontalbrunnar, med förbättrad ekonomi som följd.

- Resultaten från brunn #12 är mycket glädjande och ger oss en ny syn på fältets potential. Om vi kan upprepa resultaten i nya borrhningar kommer bolaget att kunna öka sina reserver rejält vid nästa reservuppdatering. Dessutom ökar Shelton Petroleums möjligheter att utveckla alla sina licenser i Basjkirien mångfalt, säger Shelton Petroleums vd Robert Karlsson.

Senare under året avser Shelton Petroleum att presentera en geologisk uppdatering om hur synen på Rustamovskoyefältet förändrats efter det positiva borresultatet från brunn #12.

*För mer information, vänligen kontakta:*  
Robert Karlsson, vd Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com  
www.sheltonpetroleum.com

### Fakta om Shelton Petroleum

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina. I Ryssland äger bolaget tre licenser i Volga-Ural-regionen i Basjkirien och har påbörjat produktion av olja på Rustamovskoye-fältet efter ett framgångsrikt prospekteringsprogram. I Ukraina har Shelton Petroleums helägda dotterbolag ingått joint-venture med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag. Shelton Petroleums aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm under namnet SHEL B.

Pressmeddelande  
Stockholm, 7 oktober 2013

## Konvertering av Konvertibel 1

Vid en extra bolagsstämma den 22 augusti 2013 i Shelton Petroleum AB togs beslut om att emittera två konvertibla skuldebrev om sammanlagt cirka 215 miljoner kronor till Petrogrand AB. Konvertiblerna tecknades och betalades i september och konvertering har nu begärts av Konvertibel 1. Konvertibel 1 uppgår till 30 miljoner kronor och i samband med konverteringen kommer 1 500 000 nya B-aktier att emitteras. Totalt antal aktier i Shelton Petroleum kommer efter konverteringen av Konvertibel 1 att uppgå till 12 140 588, varav 170 580 A-aktier och 11 970 008 B-aktier, och antalet röster kommer att uppgå till 13 675 808. Konvertibel 2, som uppgår till cirka 185 miljoner kronor, är villkorad och kan konverteras givet att vissa aktiviteter, som bedöms kunna skapa stora värden för Shelton Petroleum, genomförs.

*För mer information, vänligen kontakta:*  
Robert Karlsson, vd Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com  
www.sheltonpetroleum.com

### **Fakta om Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina. I Ryssland äger bolaget tre licenser i Volga-Ural-regionen i Basjkirien och har påbörjat produktion av olja på Rustamovskoye-fältet efter ett framgångsrikt prospekteringsprogram. I Ukraina har Shelton Petroleums helägda dotterbolag ingått joint-venture med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag. Shelton Petroleums aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm under namnet SHEL B.



Pressmeddelande  
Stockholm, 8 november 2013

## Produktionsrapport för oktober 2013 Dagsproduktion överstigande 1 000 fat

**Shelton Petroleums sammanlagda oljeproduktion under oktober 2013 uppgick till 32 200 fat, motsvarande 1 039 fat per dag.**

- Det är oerhört glädjande att för första gången i bolagets historia kunna presentera en månatlig produktionsrapport där den dagliga produktionsvolymen överstiger 1 000 fat. Denna milstolpe är ytterligare ett kvitto på det utvecklingsarbete vi genomfört och den fortsatta potential vi ser för våra producerande fält, säger Shelton Petroleums vd Robert Karlsson.

Nedanstående tabell sammanfattar oljeproduktionen för respektive fält.

	okt 2013	okt 2012	jan-okt 2013	jan-okt 2012	jan-dec 2012
Lelyaki	11 060	10 100	104 065	100 750	119 950
Rustamovskoye	21 140	7 000	84 945	45 050	57 900
<b>Summa fat</b>	<b>32 200</b>	<b>17 100</b>	<b>189 010</b>	<b>145 800</b>	<b>177 850</b>
Lelyaki	357	326	342	330	328
Rustamovskoye	682	226	279	148	158
<b>Summa fat per dag</b>	<b>1 039</b>	<b>552</b>	<b>622</b>	<b>478</b>	<b>486</b>

Shelton Petroleum innehar 100% av Rustamovskoye-licensen i Ryssland. Shelton Petroleum har ett fyrtiofemprocentigt ägande i Kashtan Petroleum (innehavare av Lelyaki-licensen) via sitt helägda dotterbolag Zhoda 2001 Corporation. Ukrainas största olje- och gasbolag, Ukrnafta, äger resterande femtiofem procent. Produktionstalen i tabellen ovan avser Shelton Petroleums andel (working interest).

*För mer information, vänligen kontakta:*

Robert Karlsson, vd Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com  
www.sheltonpetroleum.com

### Fakta om Shelton Petroleum

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina. I Ryssland äger bolaget tre licenser i Volga-Ural-regionen i Basjkirien och har påbörjat produktion av olja på Rustamovskoye-fältet efter ett framgångsrikt prospekteringsprogram. I Ukraina har Shelton Petroleums helägda dotterbolag ingått joint-venture med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag. Shelton Petroleums aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm under namnet SHEL B.

Pressmeddelande  
Stockholm, 10 december 2013

## **Kommentar till Petrogrands begäran om konvertering av Konvertibel 2**

**Petrogrand AB har begärt konvertering av Konvertibel 2 om 185 249 280 SEK till 9 262 464 nya B-aktier i Shelton Petroleum AB. Eftersom det villkor som avtalades av parterna i juli 2013 inte är uppfyllt, innebär Petrogrands begäran om konvertering ett avtalsbrott.**

Som såväl Shelton Petroleum som Petrogrand tidigare kommunicerat, är rätten att begära konvertering av Konvertibel 2 enligt avtal villkorad av att en viss transaktion genomförs. Under hösten 2013 godkände, på extra bolagsstämmor, aktieägarna i såväl Petrogrand som Shelton Petroleum Konvertibel 2 med det särskilda villkoret för konvertering. Då detta villkor inte är uppfyllt, utgör Petrogrands begäran om konvertering ett avtalsbrott. Shelton Petroleum har i tidigare kontakter med Petrogrand tydligt kommunicerat att en konvertering utan villkorsuppfyllelse strider mot ingånget avtal bolagen emellan.

Shelton Petroleum kommer att bestrida konverteringen i syfte att skydda bolagets och aktieägarnas intressen. Bolaget kommer att hålla marknaden uppdaterad.

*För mer information, vänligen kontakta:*

Robert Karlsson, vd Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com

### **Fakta om Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina. I Ryssland äger bolaget tre licenser i Volga-Ural-regionen i Basjkirien och har påbörjat produktion av olja på Rustamovskoye-fältet efter ett framgångsrikt prospekteringsprogram. I Ukraina har Shelton Petroleums helägda dotterbolag ingått joint-venture med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag. Shelton Petroleums aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm under namnet SHEL B.

Pressmeddelande  
Stockholm, 13 december 2013

## Uppdatering kring Konvertibel 2 och konstruktiva samtal mellan Shelton Petroleum och Petrogrand

**Shelton Petroleum har informerats om att Petrogrand har begärt konvertering av Konvertibel 2. Det föreligger oenighet mellan parterna angående rätten till konvertering. Styrelserna för Shelton Petroleum och Petrogrand för nu konstruktiva samtal och gör den gemensamma bedömningen att en större lösning som potentiellt kan skapa stora värden för båda bolagen är nära förestående.**

Den 14:e juni 2013 offentliggjorde Shelton Petroleum och Petrogrand att bolagens ledningar fattat beslut om att ingå avtal om två konvertibelemissioner och den 10:e juli 2013 kommunicerade bolagen att avtalet undertecknats. Under hösten godkändes transaktionen av aktieägarna i såväl Shelton Petroleum som Petrogrand.

Den första konvertibeln K1 var ovillkorad och uppgick till 30 miljoner kronor med en löptid fram till 31 december 2013. Båda parter hade rätt att begära konvertering. K1 var avsedd för investeringar i Shelton Petroleums ryska verksamhet. Medlen har tillförts Shelton Petroleum, investeringarna har genomförts med goda borresultat och konvertibeln har sedan konverterats till aktier.

Den andra konvertibeln K2 är villkorad och uppgår till 185 miljoner kronor med en löptid fram till 31 december 2013. K2 är avsedd för ett specifikt företagsförvärv. Konvertibel 2 uppgår till 185 249 280 kr och skulle vid konvertering ge 9 262 464 nya B-aktier i Shelton Petroleum. I enlighet med villkoren i avtalet har Petrogrand rätt att begära konvertering, givet att ett villkor är uppfyllt. Medlen har tillförts Shelton Petroleum, men fram till dess att konvertering genomförs är de spärrade på särskilt konto utan att Shelton Petroleum kan disponera dem. Om konvertering inte skett vid förfallodagen ska medlen betalas tillbaka till Petrogrand. Det föreligger oenighet mellan parterna angående rätten till konvertering.

Styrelserna för Petrogrand och Shelton för nu konstruktiva samtal och gör den gemensamma bedömningen att en större lösning som potentiellt kan skapa stora värden för båda bolagen och dess ägare är nära förestående. Lösningen innebär ett kapitaltillskott till Shelton Petroleum som beloppsmässigt överstiger K2 och sker till en snittkurs som väsentligt överstiger konverteringskursen enligt K2. Shelton Petroleum har en licensportfölj med växande produktion och betydande prospekteringspotential offshore i Ukraina. Marknaderna erbjuder dessutom goda tillväxtmöjligheter. Styrelserna i bolagen har en samsyn kring hur bolagets tillgångar och möjligheter ska förvaltas.

*För mer information, vänligen kontakta:*  
Robert Karlsson, vd Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com

### Fakta om Shelton Petroleum

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina. I Ryssland äger bolaget tre licenser i Volga-Ural-regionen i Basjkirien och har påbörjat produktion av olja på Rustamovskoye-fältet efter ett framgångsrikt prospekteringsprogram. I Ukraina har Shelton Petroleums helägda dotterbolag ingått joint-venture med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag. Shelton Petroleums aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm under namnet SHEL B.

Pressmeddelande  
Stockholm, 18 december 2013

## **Kommentar med anledning av begäran om konvertering**

**Styrelserna för Petrogrand och Shelton Petroleum har inte lyckats nå enighet om en lösning på den tvist som föreligger avseende villkoren för konvertering av Konvertibel 2. Petrogrand har idag pressmeddelat att de kommer att fortsätta begära konvertering och låta domstol avgöra frågan. Shelton Petroleums inställning är fortfarande att detta strider mot gällande avtal mellan parterna och kommer därför att fortsätta skydda bolagets och aktieägarnas intressen med anledning av detta avtalsbrott. Shelton Petroleum avser att kommunicera ytterligare information inom kort.**

Som såväl Shelton Petroleum som Petrogrand tidigare kommunicerat, är rätten för Petrogrand att begära konvertering av Konvertibel 2 villkorad. Konvertibel 2, som är avsedd för ett specifikt företagsförvärv, har varit föremål för extra bolagsstämmor i både Shelton Petroleum och Petrogrand. I enlighet med villkoren i avtalet mellan bolagen har Petrogrand rätt att begära konvertering endast om företagsförvärvet genomförs före den 31 december 2013. Då detta villkor inte är uppfyllt per i dag, utgör Petrogrands begäran om konvertering ett avtalsbrott.

Styrelserna för Petrogrand och Shelton har under den senaste veckan fört samtal för att försöka hitta en lösning på den oenighet som föreligger, dock utan att lyckas. Då Petrogrand framhärdar i sin begäran av konvertering i strid med de villkor som överenskommits mellan bolagen och dess aktieägare, ser Shelton Petroleums styrelse ingen annan utväg än att fortsätta med att vidta åtgärder för att skydda bolagets och aktieägarnas intressen med anledning av detta avtalsbrott.

*För mer information, vänligen kontakta:*  
Robert Karlsson, vd Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
[robert.karlsson@sheltonpetroleum.com](mailto:robert.karlsson@sheltonpetroleum.com)

### **Fakta om Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina. I Ryssland äger bolaget tre licenser i Volga-Ural-regionen i Basjkirien och har påbörjat produktion av olja på Rustamovskoye-fältet efter ett framgångsrikt prospekteringsprogram. I Ukraina har Shelton Petroleums helägda dotterbolag ingått joint-venture med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag. Shelton Petroleums aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholm under namnet SHEL B.





## Interim report January-September 2013

### Successful drillings and record production increase operating margin to 32%

#### July - September 2013

- Revenue during the quarter: SEK 26 (24) million
- Operating result during the quarter: SEK 8 (5) million
- Operating margin 32% (22%)
- Basic earnings per share: SEK 0.53 (0.32)
- Diluted earnings per share: SEK 0.30 (0.32)
- Record production of 627 barrels per day during the quarter and 1,039 barrels per day in October
- Well #12 in Russia successfully drilled and put into production

#### January - September 2013

- Total revenue for the period: SEK 72 (76\*) million
- Operating result for the period: SEK 19 (23\*) million
- One-off item increased revenue and profit for 2012 by SEK 7\* million
- Basic earnings per share: SEK 0.14 (1.70)
- Diluted earnings per share: SEK 0.14 (1.63)

<u>Oil production</u>	Q3	Q3	Q1-Q3	Q1-Q3	2012	2011
	2013	2012	2013	2012		
Barrels	57,700	46,400	156,810	128,700	177,850	77,300
Barrels per day	627	504	574	470	486	212

#### Statement from CEO Robert Karlsson

Shelton Petroleum reached a record production of 627 barrels per day during the third quarter and over 1,000 barrels per day in October, the highest in the company's history. The operating margin of 32 per cent is strong and a significant improvement compared to previous quarters. This is the direct result of the high level of activity at the Rustamovskoye field in Russia. The results from the recent #12 well are very encouraging. The well came on stream with an initial flow rate exceeding 300 barrels per day, which is significantly higher than the field's previous wells. The reservoir properties are of high quality with a net pay almost three times higher than in the previous wells.

From a financial point of view, the additional cash flow from the incremental oil produced and sold will contribute to further investments in the field. Increased production also means economies of scale with higher profitability per barrel. The results provide stability and flexibility in the further development of the company's assets. From an operational point of view, higher production leads to higher efficiency in transportation and sales. Increased volumes open up opportunities for pipeline sales instead of the current trucking system. Also of great importance is that the larger net pay facilitates horizontal drillings with superior economics due to fewer wells, lower operating expenditure as well as greater and faster recovery of oil in the ground. Finally, the larger net pay and extended oil column show potential for a substantial increase of the estimated oil reserves. Further drillings, which we plan to initiate in 2014, will give evidence to the extension of the additional pay found in the new well.

The recent results provide a new and improved view on the ultimate potential of Rustamovskoye and the two adjacent licenses the company holds in Russia. I am looking forward to pursuing the opportunities that lie ahead.

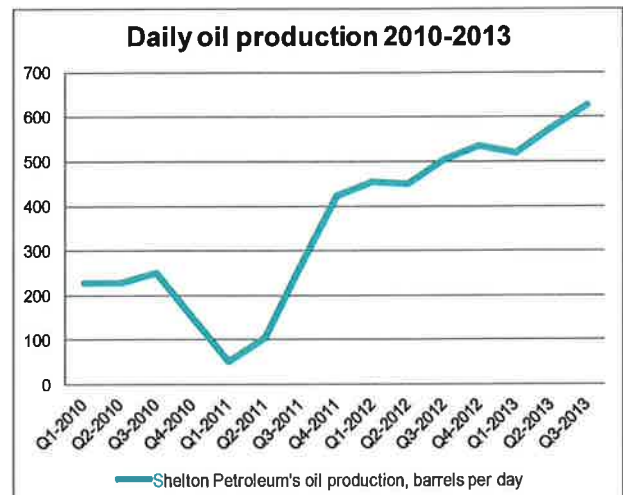
\* The amounts for 2012 include a one-off item of SEK 7 million relating to payment from the shareholding in Tomsk Refining

## January - September 2013

### Financial development

Revenue from oil sales amounted to SEK 72 (69) million. During the period, Shelton Petroleum sold 151,580 (129,100) barrels of oil and the production in the period amounted to 156,810 (128,700) barrels of oil. The production has increased in both Russia and Ukraine compared to last year. The price of oil in USD in both Russia and Ukraine in the nine months 2013 were relatively stable compared to the same period last year. The strengthening of the Swedish Krona against the Russian Rouble and the Ukrainian Hryvna had a negative effect on the net revenue in the consolidated accounts.

The average daily production during the first nine months 2013 amounted to 574 barrels compared to 470 barrels the same period in 2012.



*The production in October 2013 increased to 1,039 barrels per day as a result of taking well #12 on stream*

Operating expenses in the first nine months amounted to SEK 56 (56) million and consist primarily of production costs, personnel costs and other external expenses.

The operating result for the period January – September 2013 amounted to SEK 19 (23). Revenue and result for 2012 include a positive one-off item of SEK 7 million relating to the shareholding in Tomsk Refining, and excluding this amount both revenue and operating result increased compared to last year.

In April Shelton Petroleum divested its holding in PAN European Terminals plc (PAN, previously Baltic Oil Terminals). The transaction strengthened the company's cash position by SEK 27 million and resulted in a gain of SEK 4 million compared to the book value as of 31 December 2012. This gain was recorded as financial cost of SEK -12 million (currency exchange and market price losses compared to the original cost) and as other comprehensive income of SEK 16 million (reversal of accumulated adjustments to fair value).

As a result of the above transactions, the company's result before tax decreased to SEK 7 (24), despite an increase in profitability from the production and sale of oil.

The group held SEK 35 million in cash and cash equivalents at the end of the period compared to SEK 31 million at 31 December 2012. In addition, the group held SEK 185 million on a blocked account representing the proceeds from Convertible 2 issued to Petrogrand AB, for further details see section Issue of convertible bonds. Cash flow for the period was SEK 4 (4) million. Cash flow from operational activities was SEK -7 (11) million in January to September and SEK 1 (11) million during the third quarter, which is below the operational profit for the periods. The lower cash flow is related to the Ukrainian operations, where the buyer of the group's oil pays for sold and delivered oil with delays. Accounts receivable, included in Other current receivables in the balance sheet, have therefore increased during the year. At the beginning of the year accounts receivable amounted to SEK 28 million and at 30 September 2013 they amounted to SEK 47 million. The outstanding amount and the validity of the receivable have been confirmed by the counterparty.

Investments in exploration and development activity amounted to a total of SEK 46 (18) million, mainly related to the two new wells that were drilled in Russia and that encountered oil.

Financial fixed assets amounted to SEK 0 million at the end of the period compared to SEK 23 million at 31 December 2012. The decrease is related to the sale of the holding in PAN.

Shareholders' equity per share at 30 September 2013 was SEK 26.09 (24.54) and the equity to assets ratio was 49 (80) per cent. The decrease is a result of the issued convertible bonds to Petrogrand AB.

### **Issue of convertible bonds**

In June, the company announced that the management of Shelton Petroleum and Petrogrand had decided to enter into an agreement regarding two directed issues of convertible debentures. The agreement was signed in July and extra general meetings in both companies approved the transaction in August and September respectively. Both convertibles were fully subscribed and paid for.

The first convertible, which was unconditional, amounted to SEK 30 million. This convertible had a zero coupon rate and was intended to quickly progress Shelton Petroleum's operations through production increasing measures such as further drilling and fracking in the Rustamovskoye field among others. At the request of Petrogrand, the convertible was converted into 1,500,000 million B shares in October 2013.

The second convertible amounts to approximately SEK 185 million and is conditional upon certain events. In addition to raising production, it is Shelton Petroleum's strategy and focus to expand its operations. Shelton Petroleum has identified several attractive opportunities on the markets in Russia and Ukraine. Petrogrand can call for conversion at a conversion price of SEK 20 given that certain activities deemed to create substantial value in Shelton Petroleum are pursued and completed. The second convertible has a market based coupon rate corresponding to the deposit rate, in essence making the net interest rate zero for Shelton Petroleum. Convertible 2 expires on 31 December 2013.

If the second convertible is converted into shares, Petrogrand's ownership in Shelton Petroleum would amount to 50 per cent plus one share. Petrogrand has committed to distribute its shares in Shelton Petroleum to its shareholders by a Lex Asea dividend if the second convertible is converted into shares.

## **July - September 2013**

### **Russian operations**

Shelton Petroleum's production of oil in Russia during the third quarter amounted to 25,620 (14,150) barrels. Production per day amounted to 278 (154) barrels, which is an increase of 81 per cent compared to the same quarter last year. The fourth well on Rustamovskoye, #12, was successfully drilled but contributed only marginally to the production in the third quarter as it started producing towards the very end of the quarter. Revenue in the third quarter for the Russian segment amounted to SEK 6.1 (3.2) million and operating profit to SEK 2.4 (0.9) million, corresponding to an operating margin of 40% (28%). This marks an increase in the operating margin compared to the first six months of the year due to the economies of scale that the incremental production provides.

There has been a high level of activity on the Rustamovskoye field in Russia during the quarter. In addition to the fracking of two wells, the new #12 was drilled, tested and taken on production. The well is producing over 300 barrels per day, which is significantly higher than the field's previous wells. The well encountered oil in the same sandstone formation from which three previous wells are producing. The oil-bearing formation came in deeper than expected, and as a result the well has significantly extended the known oil column. The reservoir properties are of high quality with almost 9 meters of net pay, compared to up to 3 meters in previous wells. The higher net pay allows for higher well productivity as well as better conditions for future horizontal drillings with superior well economics. Later this year, Shelton Petroleum intends to publish a geological update on the Rustamovskoye field, taking into account the new results from the successful drilling of the #12 well.

## Ukrainian operations

Production in the third quarter amounted to 32,080 (32,250) barrels. Production per day amounted to 349 (351) barrels. Revenue in the third quarter in the Ukrainian segment amounted to SEK 19.8 (20.7) million and operating profit to SEK 8.8 (8.4) million, corresponding to an operating margin of 44% (41%).

Shelton Petroleum (Zhoda 2001 Corporation) and its partner Ukrnafta, Ukraine's largest oil and gas company continue the field development program on the Lelyaki field. In September, the new well #310 was put into production. The objective is to step by step enhance productivity and increase production volumes through a program consisting of new wells, sidetracks and workovers.

## Significant events occurring after the reporting period

Petrogrand AB called for conversion of Convertible 1, which amounted to SEK 30 million. The loan was converted at SEK 20 and Shelton Petroleum issued 1,500,000 new B shares in October 2013. The company's share capital increased by SEK 7,500,000.

In October, holders of SEK 22,410 thousand of convertible 2011/2013, originally issued in 2009, accepted an offer to exchange the convertible for a new convertible loan, 2013/2014, with the same conditions, that is with interest rate of 10 per cent and conversion price of SEK 16. The new convertible 2013/2014 expires on 30 June 2014 and can be converted into B shares during the period 1 June – 15 June 2014. Holders of the remaining SEK 360 thousand of convertible 2011/2013 have called for conversion at a conversion price of SEK 16, and as a result Shelton Petroleum issued 22,500 new B shares in November 2013. The company's share capital increased by SEK 112,500.

Following the above changes the number of A shares are unchanged, 170,580, the total number of B shares amount to 11,992,508 and the total number of votes amount to 13,698,308. The company's share capital amounts to SEK 60,815,440.

In October, the company announced the results from the fracking program and the testing of the new well #12 in Russia.

The company reached an important milestone consisting of an average production of over 1,000 barrels per day in October.

## The parent company

The parent company's total assets as at the period end amounted to SEK 515 (304) million. The increase in total assets is due to the convertible loans issued to Petrogrand. Cash and cash equivalents amounted to SEK 29 (32) million. The result after tax January – September 2013 was SEK -3 (-2) million.

## Risk factors and uncertainties

A detailed account of the risks facing the company can be found in the 2012 annual report. Risks include exploration risk, oil price risk, exchange rate risk, liquidity risk, credit risk, interest rate risk and political risk, among others. During the period, there has been no major change in material risk factors or uncertainties for the group or the parent company except for the credit risk, which has increased. The company's credit risk is mainly related to oil sales in Ukraine, a country where delayed payments in business transactions are not uncommon.

## Upcoming financial reporting

Year-end Report January – December 2013	24 February 2014
Annual report 2013	April 2014
Interim Report January – March 2014	19 May 2014
Interim Report April – June 2014	22 August 2014
Interim Report July – September 2014	21 November 2014
Annual General Meeting 2014	20 May 2014

## Publication under Swedish law

Shelton Petroleum is publishing this information in accordance with the Swedish Financial Markets Act (Sw. Lag om värdepappersmarknaden) and/or the Swedish Financial Trading Act (Sw. Lag om handel med finansiella instrument). This information was released for publication on 22 November 2013 at 08:30 CET.

This report has not been reviewed by the Company's auditors.

For more information, please contact:

Robert Karlsson, CEO, +46-709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com

Shelton Petroleum AB  
Swedish corporate identity number: 556468-1491  
Hovslagargatan 5B  
SE-111 48 Stockholm  
Tel: +46 8 407 18 50  
www.sheltonpetroleum.com  
info@sheltonpetroleum.com



## About Shelton Petroleum

Shelton Petroleum is a Swedish company focused on exploring and developing concessions in Russia and the resource-rich basins of Ukraine. In Russia, the company holds three licenses in the Volga-Urals area in Bashkiria and has commenced production on the Rustamovskoye field after a successful exploration program. In Ukraine, Shelton Petroleum's wholly owned subsidiary has a joint venture with Ukrnafta and Chornomornaftogaz, two leading Ukrainian oil and gas companies. The Shelton Petroleum share is traded on NASDAQ OMX Stockholm under the under the symbol SHEL B.

## Shelton Petroleum's exploration and production portfolio

Production onshore	Geography	Primary product	Reserves			Resource potential	Working interest	Partner
			1P	2P	3P			
Rustamovskoye	Russia	Oil	1	1	6	43	100%	
Lelyaki	Ukraine	Oil	3	8	8	-	45%	Ukrnafta

Exploration onshore								
Aysky*	Russia	Oil	-	-	-	-	100%	
Suyanovskoye	Russia	Oil	-	-	-	-	100%	

\* Aysky and Suyanovskoye were added to the portfolio in autumn 2009 and have not yet been subject to an independent Western audit. The independent seismic service company Udmurtgeofizika estimated Russian C1+C2 reserves and C3 resources to amount to 12 and 10 million recoverable barrels of oil respectively, based on Shelton Petroleum's seismic program and wells drilled during the Soviet era.

Exploration offshore								
Arkhangelskoye	Ukraine Black Sea	Gas & NGL	-	-	-	130	50%	CNG
Biryucha	Ukraine Azov Sea	Gas	-	-	-	166	50%	CNG
North Kerchenskoye	Ukraine Azov Sea	Gas	-	-	-	4	50%	CNG

All reserves and resources in the tables are in million barrels of oil equivalent net to Shelton Petroleum. Reserves are based upon assessment carried out in year 2009 by Trimble Engineering Associates and AGR TRACS International Consultancy Ltd.

## Note on the reserves and resources calculation

Reserves are based upon assessment carried out by Trimble Engineering Associates and AGR TRACS International Consultancy Ltd. The calculations have been derived in accordance with the Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook and have been compiled in cooperation with the Society of Petroleum Evaluation Engineers ([www.spee.org](http://www.spee.org)) and the Canadian Institute of Mining, Metallurgy & Petroleum (Petroleum Society). Resources have been estimated by AGR TRACS. Resources have a lower probability of extraction than reserves. All estimates are based upon information as of 30 September 2009. Reserves and resources refer to the amounts of oil and gas attributable to Shelton Petroleum's share in the fields where the company conducts joint operations via joint ventures and joint investment agreements. Amounts are reported in millions of barrels of oil equivalent. Aysky and Suyanovskoye are two exploration licenses that lie immediately next to Rustamovskoye. Drilling during the Soviet era has confirmed the presence of oil in these fields, and the company has begun an exploration program on these blocks. These licenses were acquired during the fall of 2009 and were not included in the reserve studies.

## CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

SEK thousand	Note	Jul-Sep 2013	Jul-Sep 2012	Jan-Sep 2013	Jan-Sep 2012	Jan-Dec 2012
Net revenue		25 909	23 866	71 520	69 399	93 223
Other revenue		24	24	238	6 667	6 691
<b>Total revenue</b>		<b>25 933</b>	<b>23 890</b>	<b>71 758</b>	<b>76 066</b>	<b>99 914</b>
Work performed by the company for its own use and capitalized		1 052	961	3 061	3 008	3 998
Raw material and consumables		-12 815	-12 844	-36 207	-36 920	-48 142
Personnel costs		-2 704	-2 606	-8 708	-7 688	-10 342
Other external expenses		-2 643	-3 580	-9 286	-9 883	-13 553
Depreciation		-545	-549	-1 796	-1 666	-2 262
<b>Operating expenses</b>		<b>-18 707</b>	<b>-19 579</b>	<b>-55 997</b>	<b>-56 157</b>	<b>-74 299</b>
<b>Operating result</b>		<b>8 278</b>	<b>5 272</b>	<b>18 822</b>	<b>22 917</b>	<b>29 613</b>
Financial income		217	548	362	1 222	1 833
Financial costs		-283	-165	-12 525	-459	-667
<b>Total financial items</b>		<b>-66</b>	<b>383</b>	<b>-12 163</b>	<b>763</b>	<b>1 166</b>
<b>Result before tax</b>		<b>8 212</b>	<b>5 655</b>	<b>6 659</b>	<b>23 680</b>	<b>30 779</b>
Income tax	4	-1 814	-2 209	-4 944	-5 619	-5 964
<b>Result for the period</b>		<b>6 398</b>	<b>3 446</b>	<b>1 715</b>	<b>18 061</b>	<b>24 815</b>
<b>Other comprehensive income</b>						
Financial assets available for sale		0	2 802	16 400	-1 554	-63
Deferred tax convertible loan		0	0	0	0	29
Exchange differences		-10 451	-9 189	-11 102	-9 300	-8 145
<b>Total items which may be or have been re-classified to result for the period</b>		<b>-10 451</b>	<b>-6 387</b>	<b>5 298</b>	<b>-10 854</b>	<b>-8 179</b>
<b>Total other comprehensive income</b>		<b>-10 451</b>	<b>-6 387</b>	<b>5 298</b>	<b>-10 854</b>	<b>-8 179</b>
<b>Total comprehensive income for the period</b>		<b>-4 053</b>	<b>-2 941</b>	<b>7 013</b>	<b>7 207</b>	<b>16 636</b>
Earnings per share		0,53	0,32	0,14	1,70	2,33
Earnings per share after dilution		0,30	0,32	0,14	1,63	2,23
Average number of shares		12 163 088	10 640 588	12 163 088	10 640 588	10 640 588
Average number of shares after dilution		22 878 884	10 640 588	12 168 619	12 063 713	12 063 713

Average number of shares Jan-Sep 2013 includes new shares issued in October and November 2013 as a result of conversion of convertible loans. Average number of shares after dilution Jan-Sep 2013 includes the dilutive effect of stock options. Average number of shares after dilution Jul-Sep 2013 includes the dilutive effect of stock options and convertibles.



**CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION**

SEK thousand	Note	Sep 30 2013	Sep 30 2012	Dec 31 2012
<b>ASSETS</b>				
<b>Non-current assets</b>				
Goodwill		6 807	6 807	6 807
Intangible assets		74 431	70 882	74 150
Tangible fixed assets		205 316	161 095	171 364
Financial assets		0	22 012	23 503
<b>Total non-current assets</b>		<b>286 554</b>	<b>260 796</b>	<b>275 824</b>
<b>Current assets</b>				
Inventory		191	908	139
Other current receivables		56 487	13 161	29 592
Cash on blocked account	5	185 249	-	-
Cash and cash equivalents		35 111	49 607	30 764
<b>Total current assets</b>		<b>277 038</b>	<b>63 676</b>	<b>60 495</b>
<b>Total ASSETS</b>		<b>563 592</b>	<b>324 472</b>	<b>336 319</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>				
<b>Equity</b>				
		<b>277 578</b>	<b>261 136</b>	<b>270 565</b>
<b>Non-current liabilities</b>				
Deferred income tax liabilities		27 889	28 623	27 337
Other provisions		347	335	349
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>28 236</b>	<b>28 958</b>	<b>27 686</b>
<b>Current liabilities</b>				
Convertible loan		237 844	21 948	22 102
Other current liabilities		19 934	12 430	9 858
<b>Total current liabilities</b>		<b>257 778</b>	<b>34 378</b>	<b>38 068</b>
<b>Total EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>563 592</b>	<b>324 472</b>	<b>336 319</b>

*Convertible loans have been reclassified to current liabilities in the comparative periods.*

### CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOW

SEK thousand	Jul-Sep 2013	Jul-Sep 2012	Jan-Sep 2013	Jan-Sep 2012	Jan-Dec 2012
Cash flow from operating activities	569	10 788	-7 068	11 058	3 447
Cash flow from investing activities	-22 743	-9 173	-46 371	639	-10 910
Cash flow from financing activities	30 000	476	57 857	-7 324	-7 324
<b>Cash flow for the period</b>	<b>7 826</b>	<b>2 091</b>	<b>4 418</b>	<b>4 373</b>	<b>-14 787</b>
<b>Cash and cash equivalents at beginning of the period</b>	<b>27 346</b>	<b>48 611</b>	<b>30 764</b>	<b>45 986</b>	<b>45 986</b>
Cash flow for the period	7 826	2 091	4 418	4 373	-14 787
Exchange differences in cash and cash equivalents	-61	-1 095	-71	-752	-435
<b>Cash and cash equivalents at end of the period</b>	<b>35 111</b>	<b>49 607</b>	<b>35 111</b>	<b>49 607</b>	<b>30 764</b>

### CONDENSED CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

SEK thousand	2013	2012
Opening balance January 1	270 565	253 453
Comprehensive income for the period	7 013	7 207
Warrant premium	0	476
<b>Closing balance September 30</b>	<b>277 578</b>	<b>261 136</b>

**CONDENSED PARENT COMPANY INCOME STATEMENT**

SEK thousand	Jul-Sep 2013	Jul-Sep 2012	Jan-Sep 2013	Jan-Sep 2012	Jan-Dec 2012
Net revenue	120	161	360	381	491
Other revenue	0	0	0	6 573	6 573
<b>Total revenues</b>	<b>120</b>	<b>161</b>	<b>360</b>	<b>6 954</b>	<b>7 064</b>
Personnel costs	-1 008	-1 044	-3 719	-2 969	-4 051
Other external expenses	-1 033	-1 063	-3 750	-3 606	-3 700
<b>Operating results</b>	<b>-1 921</b>	<b>-1 946</b>	<b>-7 109</b>	<b>379</b>	<b>-687</b>
Financial items	-20	2 464	4 041	-2 516	-1 336
<b>Result before tax</b>	<b>-1 941</b>	<b>518</b>	<b>-3 068</b>	<b>-2 137</b>	<b>-2 023</b>
Income tax	37	39	108	114	154
<b>Result for the period</b>	<b>-1 904</b>	<b>557</b>	<b>-2 960</b>	<b>-2 023</b>	<b>-1 869</b>

**CONDENSED PARENT COMPANY BALANCE SHEET**

SEK thousand	Note	Sep 30 2013	Dec 31 2012
<b>ASSETS</b>			
<b>Non-current assets</b>			
Financial assets		289 543	270 066
<b>Total non-current assets</b>		<b>289 543</b>	<b>270 066</b>
<b>Current assets</b>			
Other receivables		10 997	8 194
Cash on blocked account	5	185 249	-
Cash and cash equivalents		29 024	24 780
<b>Total current assets</b>		<b>225 270</b>	<b>32 974</b>
<b>Total ASSETS</b>		<b>514 813</b>	<b>303 040</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Equity</b>		<b>273 287</b>	<b>276 247</b>
<b>Non-current liabilities</b>			
Deferred income tax liabilities		39	147
<b>Total non-current liabilities</b>		<b>39</b>	<b>147</b>
<b>Current liabilities</b>			
Convertible loan		237 844	22 102
Other liabilities		3 643	4 544
<b>Total current liabilities</b>		<b>241 487</b>	<b>26 646</b>
<b>Total EQUITY AND LIABILITIES</b>		<b>514 813</b>	<b>303 040</b>

*Convertible loans have been reclassified to current liabilities in the comparative period.*

## Notes to the financial statements

### Note 1. Information about the company

Shelton Petroleum AB (publ), with Swedish corporate identity number 556468-1491 and registered office in Stockholm, Sweden, is listed on NASDAQ OMX Stockholm under the ticker SHEL B. The company's and its subsidiaries' operations are described under "About Shelton Petroleum" herein.

### Note 2. Accounting principles

The interim report for the period ended 30 September 2013 has been prepared in accordance with IAS 34 and the Swedish Annual Reports Act (Sw. *Årsredovisningslagen*). The consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU and the Swedish Annual Reports Act. The parent company's financial statements have been prepared in accordance with the Swedish Annual Reports Act and the recommendation RFR 2 "Financial Reporting for Legal Entities" issued by the Swedish Financial Reporting Board (Sw. *Rådet för finansiell rapportering*).

The same accounting principles have been applied during the period as were applied during the financial year 2012 and in the way they were described in the 2012 annual report. However, a review of the timing of revenue recognition has been made in Ukraine. The effect in the first nine months 2013 was approximately SEK 0.5 million on revenue and SEK -0.2 million on raw materials and consumables. No new or revised standards, interpretations or amendments adopted by the EU had an effect on the group. No acquisitions were made during the accounting period.

The interim report does not contain all the information that appears in the annual report and, accordingly, the interim report should be read in conjunction with the 2012 annual report.

### Note 3. Fair value

Changes in IAS 34 require disclosures in accordance with IFRS 7 and 13 also in interim reports. Financial instruments are classified in the following categories:

	Sep 30 2013	Dec 31 2012
Loans and accounts receivable	267 164	59 159
Financial assets available for sale	0	23 503
<b>Total assets</b>	<b>267 164</b>	<b>82 662</b>
Other financial liabilities	244 017	30 481
<b>Total liabilities</b>	<b>244 017</b>	<b>30 481</b>

The reported values equal, in all material respects, the fair value. Shelton has not offset any financial assets and liabilities and has no agreements that allows set-off.

### Note 4. Income tax

The company reports income tax expense of SEK 5 (6) million. The income tax is primarily related to corporate profits tax on the operations in Ukraine. It also contains changes in deferred taxes.

**Note 5. Cash on blocked account**

In August an extra general meeting resolved to issue two convertible debentures to Petrogrand AB amounting to SEK 215 million. Convertible 2 amounts to SEK 185 million. The proceeds from Convertible 2 are held on a blocked bank account and the funds are not available for Shelton Petroleum unless Petrogrand requests conversion of the debenture. The holder of the convertible can request conversion if Shelton Petroleum completes certain activities. If no such request has been made by 31 December 2013 the funds should be paid back to Petrogrand AB.

**Note 6. Related party transactions**

Shelton Petroleum has a consultancy contract with Sergey Titov, one of the initiators and shareholders of Shelton Petroleum. Sergey Titov is remunerated on a monthly basis for his services. The company is party to a consultancy agreement with a company (Co. # 1144449 Alberta Ltd.) in which Richard N. Edgar (director) is one of several partners. The hourly-based agreement includes technical expertise.

**Note 7. Segment reporting**

The group is organized in and managed from geographical regions. These correspond to the operating segments for which information is reported and followed up on by the management of the company. Operating segments per geographical region include all local reporting entities within each respective region. The operating segments apply the same accounting principles as the group. The operating segments' revenue, expenses and assets include items directly attributable to the segment and items that can be allocated to a specific operating segment in a reasonable and reliable way.

Sale of oil is accounted for as externally reported revenue for the operating segments. Internally reported revenue consists of invoiced expenses for intra-group services. The arm's length principle is applied and market price considered when transactions are made between operating segments. Group management follows up the profit or loss measure "operating result".

Income statement January – September 2013 and 2012

<b>January - September 2013</b>					<b>Elimi-</b>	
<b>Income statement, SEK thousand</b>	<b>Russia</b>	<b>Ukraine</b>	<b>Other</b>		<b>nations</b>	<b>Total</b>
Revenue, external	15 502	56 255	0	0	0	71 757
Revenue, internal	0	0	465	-465		0
Capitalized own work	3 061	0	0	0		3 061
Raw materials and consumables	-5 924	-30 283	0	0		-36 207
Other operating expenses	-7 643	-1 923	-10 688	465		-19 789
<b>Operating result</b>	<b>4 996</b>	<b>24 049</b>	<b>-10 223</b>	<b>0</b>		<b>18 822</b>

<b>January - September 2012</b>					<b>Elimi-</b>	
<b>Income statement, SEK thousand</b>	<b>Russia</b>	<b>Ukraine</b>	<b>Other</b>		<b>nations</b>	<b>Total</b>
Revenue, external	9 364	60 129	6 573	0	0	76 066
Revenue, internal	0	0	552	-552		0
Capitalized own work	3 008	0	0	0		3 008
Raw materials and consumables	-3 888	-33 033	0	0		-36 921
Other operating expenses	-6 068	-2 893	-10 739	464		-19 236
<b>Operating result</b>	<b>2 416</b>	<b>24 203</b>	<b>-3 614</b>	<b>-88</b>		<b>22 917</b>

Income statement July – September 2013 and 2012

<b>July - September 2013</b>					<b>Elimi-</b>	
<b>Income statement, SEK thousand</b>	<b>Russia</b>	<b>Ukraine</b>	<b>Other</b>		<b>nations</b>	<b>Total</b>
Revenue, external	6 115	19 817	0	0	0	25 932
Revenue, internal	0	0	155	-155		0
Capitalized own work	1 052	0	0	0		1 052
Raw materials and consumables	-2 385	-10 430	0	0		-12 815
Other operating expenses	-2 354	-622	-3 070	155		-5 891
<b>Operating profit/loss</b>	<b>2 428</b>	<b>8 765</b>	<b>-2 915</b>	<b>0</b>		<b>8 278</b>

<b>July - September 2012</b>					<b>Elimi-</b>	
<b>Income statement, SEK thousand</b>	<b>Russia</b>	<b>Ukraine</b>	<b>Other</b>		<b>nations</b>	<b>Total</b>
Revenue, external	3 191	20 699	0	0	0	23 890
Revenue, internal	0	0	242	-242		0
Capitalized own work	961	0	0	0		961
Raw materials and consumables	-1 216	-11 629	0	0		-12 845
Other operating expenses	-2 054	-634	-4 194	148		-6 734
<b>Operating profit/loss</b>	<b>882</b>	<b>8 436</b>	<b>-3 952</b>	<b>-94</b>		<b>5 272</b>



Balance sheet as of 30 September 2013 and 2012

<b>September 30, 2013</b>					
<b>Balance sheet, SEK thousand</b>	<b>Russia</b>	<b>Ukraine</b>	<b>Other</b>	<b>Elimi- nations</b>	<b>Total</b>
<b>Assets</b>					
Tangible and intangible fixed assets	168 169	111 437	6 948	0	<b>286 554</b>
Current assets, external	7 447	52 443	217 148	0	<b>277 038</b>
Current assets, internal	0	0	12 964	-12 964	<b>0</b>
Investments in tangible and intangible fixed assets	45 168	1 324	0	0	<b>46 492</b>
<b>September 30, 2012</b>					
<b>Balance sheet, SEK thousand</b>	<b>Russia</b>	<b>Ukraine</b>	<b>Other</b>	<b>Elimi- nations</b>	<b>Total</b>
<b>Assets</b>					
Tangible and intangible fixed assets	121 739	110 099	6 946	0	<b>238 784</b>
Current assets, external	2 066	24 604	37 006	0	<b>63 676</b>
Current assets, internal	0	0	19 247	-19 247	<b>0</b>
Investments in tangible and intangible fixed assets	10 549	7 259	0	0	<b>17 808</b>

Press release  
Stockholm, 18 December 2013

## Comment to the request for conversion

**The Board of Directors of Petrogrand and Shelton Petroleum have not been able to solve the dispute regarding the conditions that have to be fulfilled for the conversion of Convertible 2. Petrogrand has today issued a press release stating their continued intent to convert and to let a court of law settle the issue. Shelton Petroleum's position is that this is still a violation of the existing agreement between the parties and will therefore continue to protect the company's and its shareholders' interests with regards to this breach of contract. Shelton Petroleum intends to communicate further information shortly.**

Both Shelton Petroleum and Petrogrand have previously announced that Petrogrand's right to request conversion of Convertible 2 is conditional upon certain events. Convertible 2, issued with the objective of closing a specific acquisition within the oil and gas sector, was approved by extra general meetings in both Shelton Petroleum and Petrogrand. In accordance with the terms of the agreement entered into by the companies, Petrogrand has the right to convert Convertible 2, only if the acquisition is completed before 31 December 2013. This condition has as of today not been fulfilled, and therefore Petrogrand's request for conversion constitutes a breach of contract.

The Boards of Petrogrand and Shelton Petroleum have over the past week discussed possible solutions to the disagreement between the parties, but have failed to agree. As Petrogrand persists in its request to convert, in violation of the agreement between the companies and its shareholders, the Board of Shelton Petroleum has no other option than to continue with protective measures to protect the company's and its shareholders' interests with regards to this breach of contract.

*For more information, please contact:*  
Robert Karlsson, CEO, Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
[robert.karlsson@sheltonpetroleum.com](mailto:robert.karlsson@sheltonpetroleum.com)  
[www.sheltonpetroleum.com](http://www.sheltonpetroleum.com)

### **Facts about Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum is a Swedish company focused on exploring and developing concessions in Russia and the resource-rich basins of Ukraine. The company holds three licenses in the Volga-Urals area and has commenced production on the Rustamovskoye field after a successful exploration program. In Ukraine, Shelton Petroleum's wholly owned subsidiary has a joint venture with Ukrnafta and Chornomornaftogaz, two leading Ukrainian oil and gas companies. The Shelton Petroleum share is traded on NASDAQ OMX Stockholm under the under the symbol SHEL B.

Press release  
Stockholm 6 May 2013

## **Shelton Petroleum discovers oil in the new well at Rustamovskoye**

**Shelton Petroleum is pleased to announce that the new well at the Rustamovskoye oil field in Russia has encountered oil in a sandstone formation at the target depth. The well will now be tested.**

The well was drilled to a total depth of 2,565 meters. Wireline log data show that the deviated well encountered oil in the Devonian sandstone formation from which the two previously drilled wells are producing. A five-meter interval will now be perforated and the well will be production tested during the coming weeks.

"We are pleased that we have encountered oil in three out of three wells at Rustamovskoye. Drilling has progressed according to plan and the logging indicates another successful drilling. The production tests will provide important information about the daily production volumes we can expect from this well", says Robert Karlsson, CEO of Shelton Petroleum.

Shelton Petroleum currently produces over 500 barrels per day with the Rustamovskoye field contributing approximately 200 barrels per day. The company owns and operates three license areas forming a continuous block of over 500 square kilometers in Bashkiriya, a leading Russian oil region.

*For more information, please contact:*  
Robert Karlsson, CEO Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com

### **About Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum is a Swedish company focused on exploring and developing concessions in Russia and the resource-rich basins of Ukraine. In Russia, the company holds three licenses in the Volga-Urals area in Bashkiriya and has commenced production on the Rustamovskoye field after a successful exploration program. In Ukraine, Shelton Petroleum's wholly owned subsidiary has a joint venture with Ukrnafta and Chornomornaftogaz, two leading Ukrainian oil and gas companies. The Shelton Petroleum share is traded on NASDAQ OMX Stockholm under the symbol SHEL B.

Press release  
Stockholm, 13 June 2013

## **Successful test of the new well in Russia**

**As previously announced the new well (RS #11) on the Rustamovskoye field in Russia has encountered oil. The well is being production tested and has flowed at approximately 130 barrels per day. The company is planning a fracking<sup>1</sup> of the well in order to further raise the flow rate.**

"We are pleased that the new well has been successfully tested. We are now producing oil from three out of three drilled wells at the Rustamovskoye field. The upcoming fracking of the well may significantly increase its flow rate. The incremental production raises the cash flow from the already profitable oil field", says Robert Karlsson, CEO of Shelton Petroleum.

RS #11 has been tied into the field's facilities and the company has commenced sale of oil from the well. The new well is producing from the same Devonian sandstone formation as the other two Rustamovskoye wells. The permeability and porosity of the reservoir rock are of good quality. The company is currently planning to frack the well in order to reach the full potential in well productivity. Last summer, the company completed a fracking program and the flow rate of RS #2 is now, twelve months later, seventy per cent higher than prior to the fracking.

The new well has contributed valuable information about the reservoir's properties and extension, which in turn allows for a potential increase in the company's reserves in the next reserve update.

The company is conducting a study of drilling data and geological information to develop a new project design on how to optimally target and extract the pool's reserves. The new design will encompass horizontal drilling, which, given suitable geological conditions, allows for significantly enhanced well economics.

*For more information, please contact:*

Robert Karlsson, CEO, Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com  
www.sheltonpetroleum.com

### **About Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum is a Swedish company focused on exploring and developing concessions in Russia and the resource-rich basins of Ukraine. The company holds three licenses in the Volga-Urals area and has commenced production on the Rustamovskoye field after a successful exploration program. In Ukraine, Shelton Petroleum's wholly owned subsidiary has a joint venture with Ukrnafta and Chornomornaftogaz, two leading Ukrainian oil and gas companies. The Shelton Petroleum share is traded on NASDAQ OMX Stockholm under the symbol SHEL B.

---

<sup>1</sup> Fracking is a method of breaking up the rock of the reservoir by inserting fluids with additives under pressure. It allows for oil to flow more freely in the reservoir into the wellbore.

Press release  
Stockholm, 14 June 2013

## **Shelton Petroleum raises SEK 215 million through directed issue of convertible debentures to Petrogrand**

**The management of Shelton Petroleum AB ("Shelton Petroleum") and the management of Petrogrand AB ("Petrogrand") have decided to enter into an agreement regarding two directed issues of convertible debentures with a combined amount of approximately SEK 215 million and a tenure to 31 December 2013. The first convertible is unconditional and amounts to SEK 30 million and the second amounts to SEK 185 million and is conditional upon certain events. The conversion price for both convertibles amounts to SEK 20 per share.**

At full conversion, Petrogrand will control approximately 50 per cent of the shares in Shelton Petroleum. Petrogrand will commit to distribute its shares in Shelton Petroleum to its shareholders by a Lex Asea dividend. The agreement is subject to approval by extra shareholders' meetings in Shelton Petroleum and Petrogrand respectively. Shareholders in Shelton Petroleum representing approximately 25 per cent have expressed their support for the transaction. Shareholders in Petrogrand representing approximately 35 per cent have expressed their support for the transaction.

### **Background and reasons**

Shelton Petroleum has during the past few years gradually developed from a pure exploration company to become an oil producing company. Today, the production from the two oil fields Lelyaki and Rustamovskoye exceeds 500 barrels per day. Both fields have a considerable development potential. The operational achievements are reflected in the financial development. In 2012, the company doubled its turnover to SEK 100 million and generated a pretax profit of SEK 31 million. Shelton Petroleum's and Petrogrand's management believe that with external financing the company can continue to develop its existing licenses in a beneficial way for shareholders. The proceeds from the issues will primarily be used for expansion, increases in production of the producing fields and acceleration of the development of other licenses in the portfolio, including the offshore fields.

### **Advisors**

Pareto Öhman AB is financial advisor and Kilpatrick Stockton is legal advisor to Shelton Petroleum AB.

*For more information, please contact:*

Robert Karlsson, CEO, Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com  
www.sheltonpetroleum.com

### **About Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum is a Swedish company focused on exploring and developing concessions in Russia and the resource-rich basins of Ukraine. The company holds three licenses in the Volga-Urals area and has commenced production on the Rustamovskoye field after a successful exploration program. In Ukraine, Shelton Petroleum's wholly owned subsidiary has a joint venture with Ukrnafta and Chornomornaftogaz, two leading Ukrainian oil and gas companies. The Shelton Petroleum share is traded on NASDAQ OMX Stockholm under the symbol SHEL B.

*Shelton Petroleum is publishing this information in accordance with the Swedish Financial Markets Act (Sw. Lag om värdepappersmarknaden) and/or the Swedish Financial Trading Act (Sw. Lag om handel med finansiella instrument). This information was released for publication on 14 June 2013 at 08:15 CET.*

Press release  
Stockholm, 10 July 2013

## **Shelton Petroleum AB: Signed agreement on directed issue of SEK 215 million convertible debentures**

**On 14 June 2013, it was announced that the management of Shelton Petroleum AB ("Shelton Petroleum") and the management of Petrogrand AB ("Petrogrand") had decided to enter into an agreement regarding two directed issues of convertible debentures with a combined amount of approximately SEK 215 million and a tenure to 31 December 2013. The Board of Directors of Shelton Petroleum and Petrogrand have today signed the agreement, which formally is subject to approval by extra shareholders' meetings in Shelton Petroleum and Petrogrand respectively.**

### **The convertible debentures**

The first convertible, which is unconditional, amounts to SEK 30 million and both Shelton Petroleum and Petrogrand can call for conversion at a conversion price of SEK 20. This convertible has a zero coupon rate and is intended to quickly progress Shelton Petroleum's operations through production increasing measures such as further drilling and fracking of wells on the Rustamovskoye field among others.

The second convertible amounts to approximately SEK 185 million and is conditional upon certain events. In addition to raising production, it is Shelton Petroleum's strategy and focus to expand its operations. Shelton Petroleum has identified several attractive opportunities on the markets in Russia and Ukraine. Petrogrand can call for conversion at a conversion price of SEK 20 given that certain activities deemed to create substantial value in Shelton Petroleum are pursued and completed jointly by the companies. The second convertible has a market based coupon rate corresponding to the deposit rate, in essence making the net interest rate zero for Shelton Petroleum.

At full conversion, Petrogrand's ownership in Shelton Petroleum will amount to 50 per cent plus one share. Petrogrand has committed to distribute its shares in Shelton Petroleum to its shareholders by a Lex Asea dividend.

### **Background and reasons**

Shelton Petroleum has during the past few years gradually developed from a pure exploration company to become an oil producing company. Today, the production from the two oil fields Lelyaki and Rustamovskoye exceeds 500 barrels per day. Both fields have a considerable development potential. The operational achievements are reflected in the financial development. In 2012, the company doubled its turnover to SEK 100 million and generated a pretax profit of SEK 31 million.

The Board of Directors of Shelton Petroleum and Petrogrand believe that with external financing Shelton Petroleum can continue to develop its existing licenses in a beneficial way for shareholders. The proceeds from the issues will primarily be used for expansion, increase in production of the producing fields and acceleration of the development of other licenses in the portfolio, including the offshore fields.

### **Recommendations by the Board of Directors**

The Board of Directors of Shelton Petroleum and Petrogrand unanimously recommend their respective shareholders to vote in favor of the agreement at the respective extra shareholders' meetings.

### **Statements by shareholders**

Shareholders in Shelton Petroleum representing 25 per cent have irrevocably committed themselves to vote in favor of the agreement at Shelton Petroleum's extra shareholders' meeting. Shareholders in Petrogrand representing 25 per cent have irrevocably committed themselves to vote in favor of the agreement at Petrogrand's extra shareholders' meeting.

### **Extra shareholders' meetings**

The agreement is conditional upon the approval by extra shareholders' meetings in both Shelton Petroleum and Petrogrand. Notices to extra shareholders' meetings will be posted separately.

### **Advisors**

Pareto Öhman AB is financial advisor and Kilpatrick Stockton is legal advisor to Shelton Petroleum AB.

*For more information, please contact:*

Robert Karlsson, CEO, Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com  
www.sheltonpetroleum.com

### **About Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum is a Swedish company focused on exploring and developing concessions in Russia and the resource-rich basins of Ukraine. The company holds three licenses in the Volga-Urals area and has commenced production on the Rustamovskoye field after a successful exploration program. In Ukraine, Shelton Petroleum's wholly owned subsidiary has a joint venture with Ukrnafta and Chornomornaftogaz, two leading Ukrainian oil and gas companies. The Shelton Petroleum share is traded on NASDAQ OMX Stockholm under the symbol SHEL B.

*Shelton Petroleum is publishing this information in accordance with the Swedish Financial Markets Act (Sw. Lag om värdepappersmarknaden) and/or the Swedish Financial Trading Act (Sw. Lag om handel med finansiella instrument). This information was released for publication on 10 July 2013 at 18:30 CET.*





Press release  
Stockholm, 26 July 2013

## Shelton Petroleum has spudded a new well in Russia

**Shelton Petroleum has spudded a fourth well on the Rustamovskoye field in Russia by exercising the option included in the drilling contract of well RS#11. As previously announced, RS#11 shows good flows and is connected to the field's infrastructure and the sale of oil from the well has commenced. Shelton Petroleum will also conduct a fracking<sup>1</sup> of the well in order to further increase well productivity.**

Shelton Petroleum's ongoing development program on the Rustamovskoye field is designed to balance geological risks and required investments against the financial resources available to the company. The issue of an unconditional convertible debenture to Petrogrand AB gives the company financial flexibility to take the next step in the development of the field.

- We are very pleased with the results of our latest drilling and we are now producing from three of three wells drilled on the Rustamovskoye field. It is therefore positive that we are able to commence drilling of a fourth well within such a short time span. Together with the planned fracking, this gives us a good opportunity to increase the production further and enhance cash flow from the already profitable field, says Shelton Petroleum CEO Robert Karlsson.

The new drillings increase the company's knowledge of the reservoir characteristics and extension as well as provide opportunities to increase the company's reserves at future updates.

The company is also analysing drilling data and geological information in order to develop an improved design for new wells. The design will include horizontal drilling, which given suitable geological conditions will provide increased flows and significantly improved well economics.

Shelton Petroleum has received a loan from Petrogrand AB as part of the financing of the drilling of the new well. The loan is intended to be set off against the unconditional convertible debenture to Petrogrand AB.

*For more information, please contact:*  
Robert Karlsson, CEO, Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com  
www.sheltonpetroleum.com

### **About Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum is a Swedish company focused on exploring and developing concessions in Russia and the resource-rich basins of Ukraine. The company holds three licenses in the Volga-Urals area and has commenced production on the Rustamovskoye field after a successful exploration program. In Ukraine, Shelton Petroleum's wholly owned subsidiary has a joint venture with Ukrnafta and Chornomornaftogaz, two leading Ukrainian oil and gas companies. The Shelton Petroleum share is traded on NASDAQ OMX Stockholm under the under the symbol SHEL B.

---

<sup>1</sup>Fracking is a method of breaking up the rock of the reservoir by inserting fluids with additives under pressure. It allows for oil to flow more freely in the reservoir into the wellbore.



Press release  
Stockholm, 1 October 2013

## **Successful fracking program increases well productivity in Russia**

**Shelton Petroleum has recently completed a series of activities designed to increase oil production at the Rustamovskoye oil field in Russia. A two well fracking program has substantially increased well productivity. In addition, the drilling of the field's fourth well has been completed and oil was encountered at target depth.**

Shelton Petroleum's has raised its oil production as a result of the fracking of wells #1 and #11 that was carried out during the summer. Production from these two wells and the #2 well on the Rustamovskoye field amounts to almost 400 barrels per day, an increase of nearly 100 per cent since the beginning of the year. The company now produces a total of over 700 barrels per day, including the operations in Ukraine.

The new #12 well has been drilled to a total depth of 2,500 meters. Oil has been encountered in the same sandstone formation as the three other wells produce from. The logs indicate good reservoir properties. Shelton Petroleum is currently testing and optimizing the flow of the well. Further information will be announced shortly.

For more information, please contact:  
Robert Karlsson, CEO, Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
[robert.karlsson@sheltonpetroleum.com](mailto:robert.karlsson@sheltonpetroleum.com)  
[www.sheltonpetroleum.com](http://www.sheltonpetroleum.com)

### **About Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum is a Swedish company focused on exploring and developing concessions in Russia and the resource-rich basins of Ukraine. In Russia, the company holds three licenses in the Volga-Urals area in Bashkiria and has commenced production on the Rustamovskoye field after a successful exploration program. In Ukraine, Shelton Petroleum's wholly owned subsidiary has a joint venture with Ukrnafta and Chornomornaftogaz, two leading Ukrainian oil and gas companies. The Shelton Petroleum share is traded on NASDAQ OMX Stockholm under the symbol SHEL B.



Press release  
Stockholm, 3 October 2013

## **Record flow rate from new well in Russia**

**The fourth well on the Rustamovskoye oil field in Russia has been taken into production with an initial flow rate exceeding 300 barrels per day, which is significantly higher than the field's previous wells. Shelton Petroleum's Russian and Ukrainian operations have now jointly reached a total production of approximately 1,000 barrels per day.**

The new well #12 has been drilled to a total depth of 2,500 meters. Following a test program, the well has been put into production. It currently produces more than 300 barrels per day and the total production from the field amounts to approximately 700 barrels per day.

The well encountered oil in the same sandstone formation as the three previous wells are producing from. The oil-bearing formation came in deeper than expected, and as a result the well has significantly extended the known oil column. The reservoir properties are of high quality with 8 meters of net pay, compared to up to 3 meters in previous wells. The higher net pay allows for higher well productivity as well as better conditions for future horizontal drillings with superior well economics.

"The results from the #12 well are extremely encouraging and provide a new and improved view on the ultimate potential of the field. If we can repeat these results in future drillings, the company will be able to increase its reserves substantially at the next reserves update. Shelton Petroleum's opportunities to successfully develop its three fields in Bashkiria will increase manifold", says Robert Karlsson, CEO of Shelton Petroleum.

Later this year, Shelton Petroleum intends to publish a geologic update on the Rustamovskoye field, taking into account the new results from the successful drilling of the #12 well.

For more information, please contact:  
Robert Karlsson, CEO, Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com  
www.sheltonpetroleum.com

### **About Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum is a Swedish company focused on exploring and developing concessions in Russia and the resource-rich basins of Ukraine. In Russia, the company holds three licenses in the Volga-Urals area in Bashkiria and has commenced production on the Rustamovskoye field after a successful exploration program. In Ukraine, Shelton Petroleum's wholly owned subsidiary has a joint venture with Ukrnafta and Chornomornaftogaz, two leading Ukrainian oil and gas companies. The Shelton Petroleum share is traded on NASDAQ OMX Stockholm under the symbol SHEL B.



Press release  
Stockholm, 7 October 2013

## **Conversion of Convertible 1**

An extra general meeting in Shelton Petroleum AB on 22 August 2013 resolved to issue two convertible debentures amounting to approximately SEK 215 million to Petrogrand AB. The debentures were subscribed and paid for in September and conversion has now been requested of Convertible 1. Convertible 1 amount to SEK 30 million and in relation to the conversion 1,500,000 new B-shares will be issued. Following the conversion the total number of shares will amount to 12,140,588, of which 170,580 are A-shares and 11,970,008 are B-shares, and the total number of votes will amount to 13,675,808. Convertible 2, which amounts to approximately SEK 185 million, is conditional on upon certain events that could create significant value for the shareholders of Shelton Petroleum.

For more information, please contact:  
Robert Karlsson, CEO, Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
[robert.karlsson@sheltonpetroleum.com](mailto:robert.karlsson@sheltonpetroleum.com)  
[www.sheltonpetroleum.com](http://www.sheltonpetroleum.com)

### **About Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum is a Swedish company focused on exploring and developing concessions in Russia and the resource-rich basins of Ukraine. In Russia, the company holds three licenses in the Volga-Urals area in Bashkiria and has commenced production on the Rustamovskoye field after a successful exploration program. In Ukraine, Shelton Petroleum's wholly owned subsidiary has a joint venture with Ukrnafta and Chornomornaftogaz, two leading Ukrainian oil and gas companies. The Shelton Petroleum share is traded on NASDAQ OMX Stockholm under the symbol SHEL B.

Press release  
Stockholm, 8 November 2013

## Production report for October 2013

### Daily production exceeds 1,000 barrels per day

**Shelton Petroleum's total oil production in October 2013 amounted to 32,200 barrels, equivalent to 1,039 barrels per day.**

"For the first time in the history of Shelton Petroleum we are able to announce a monthly report with a production exceeding 1,000 barrels per day. This extremely encouraging milestone is a result of the development work performed to date and further evidences the continued potential in the company's producing fields", says Robert Karlsson, CEO of Shelton Petroleum.

The table below summarizes the production broken down by oil field.

	Oct 2013	Oct 2012	Jan-Oct 2013	Jan-Oct 2012	Jan-Dec 2012
Lelyaki	11,060	10,100	104,065	100,750	119,950
Rustamovskoye	<u>21,140</u>	<u>7,000</u>	<u>84,945</u>	<u>45,050</u>	<u>57,900</u>
<b>Total barrels</b>	<b>32,200</b>	<b>17,100</b>	<b>189,010</b>	<b>145,800</b>	<b>177,850</b>
Lelyaki	357	326	342	330	328
Rustamovskoye	<u>682</u>	<u>226</u>	<u>279</u>	<u>148</u>	<u>158</u>
<b>Total barrels per day</b>	<b>1,039</b>	<b>552</b>	<b>622</b>	<b>478</b>	<b>486</b>

Shelton Petroleum holds 100% of the Rustamovskoye license in Russia. Shelton Petroleum has a 45% working interest in Kashtan Petroleum (holder of the license to the Lelyaki oil field) through its wholly owned subsidiary Zhoda 2001 Corporation. Ukrnafta, Ukraine's largest oil and gas company, owns the remaining 55%. The production data in the table above represents Shelton Petroleum's working interest.

*For more information, please contact:*  
Robert Karlsson, CEO, Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com  
www.sheltonpetroleum.com

#### About Shelton Petroleum

Shelton Petroleum is a Swedish company focused on exploring and developing concessions in Russia and the resource-rich basins of Ukraine. In Russia, the company holds three licenses in the Volga-Urals area in Bashkiria and has commenced production on the Rustamovskoye field after a successful exploration program. In Ukraine, Shelton Petroleum's wholly owned subsidiary has a joint venture with Ukrnafta and Chornomornaftogaz, two leading Ukrainian oil and gas companies. The Shelton Petroleum share is traded on NASDAQ OMX Stockholm under the symbol SHEL B.

Press release  
Stockholm, 10 December 2013

## **Comment to Petrogrand's request to convert Convertible 2**

**Petrogrand AB has requested the conversion of Convertible Debenture 2 of 185,249,280 SEK to 9,262,464 new B-shares in Shelton Petroleum. Since the conditions agreed by the parties in July 2013 have not been fulfilled, Petrogrand's request for conversion is a breach of contract.**

As both Shelton Petroleum and Petrogrand have previously announced, the right to convert Convertible 2 according to the agreement is subject to the completion of a particular transaction. In the fall of 2013, shareholders of both Petrogrand and Shelton Petroleum approved, at extraordinary general meetings, Convertible 2 with this specific condition for conversion. Since this condition has not been fulfilled, Petrogrand's request for conversion constitutes a breach of contract. In previous contacts with Petrogrand, Shelton Petroleum has clearly communicated that conversion without a fulfillment of this condition constitutes a breach of the contractual agreement between the companies.

Shelton Petroleum will contest this breach of contract in order to protect the interests of the company and its shareholders. The company will keep the market updated.

*For more information, please contact:*  
Robert Karlsson, CEO, Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
robert.karlsson@sheltonpetroleum.com  
www.sheltonpetroleum.com

### **Facts about Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum is a Swedish company focused on exploring and developing concessions in Russia and the resource-rich basins of Ukraine. The company holds three licenses in the Volga-Urals area and has commenced production on the Rustamovskoye field after a successful exploration program. In Ukraine, Shelton Petroleum's wholly owned subsidiary has a joint venture with Ukrnafta and Chornomornaftogaz, two leading Ukrainian oil and gas companies. The Shelton Petroleum share is traded on NASDAQ OMX Stockholm under the symbol SHEL B.



Press release  
Stockholm, 13 December 2013

## **Update regarding Convertible 2 and constructive talks between Shelton Petroleum and Petrogrand**

**Shelton Petroleum has been informed that Petrogrand has requested conversion of Convertible 2. The parties are in disagreement regarding the right to convert. The board of directors of Shelton Petroleum and Petrogrand are now holding constructive talks and believe that a new solution that potentially could create significant value for both companies is close at hand.**

On 14 June 2013 Shelton Petroleum and Petrogrand announced that management of the companies had agreed to enter into an agreement on the issuance of two convertible debentures and on 10 July 2013 the two companies announced that the agreement had been signed. During the fall of 2013, the shareholders in both Shelton Petroleum and Petrogrand approved the transaction.

The first convertible, K1, was unconditional and amounted to SEK 30 million with expiration on 31 December 2013. Both parties had the right to call for conversion. K1 was intended for investments in Shelton Petroleum's Russian operations. Shelton Petroleum has received the proceeds from K1 and the investments have been made with strong drilling results. The convertible was later converted to shares.

The second convertible, K2, is conditional and amounts to SEK 185 million with expiration on 31 December 2013. K2 is intended for a specific acquisition. K2 amounts to SEK 185 249 280 and corresponds to 9 262 464 new B shares in Shelton Petroleum, should it be converted. In accordance with the conditions in the agreement Petrogrand has the right to call for conversion, provided that the conditions are fulfilled. Shelton Petroleum has received the proceeds from K2, but the funds are kept on a blocked account, and not available for Shelton Petroleum, until conversion is completed. If there has been no conversion by the expiration date, the funds should be paid back to Petrogrand. The parties are in disagreement regarding the right to convert.

The board of directors of Shelton Petroleum and Petrogrand are now holding constructive talks and believe that a new solution that potentially could create significant value for both companies is close at hand. The solution entails a capital injection into Shelton Petroleum that exceeds the amount in K2. It would be done at an average stock price significantly higher than the conversion price of K2. Shelton Petroleum has a license portfolio with increasing production and a significant exploration potential offshore in Ukraine. The oil and gas markets present several attractive expansion opportunities. The board of directors of the companies have a common view on how to capitalize on the company's assets and opportunities.

*For more information, please contact:*  
Robert Karlsson, CEO, Shelton Petroleum, +46 709 565 141  
[robert.karlsson@sheltonpetroleum.com](mailto:robert.karlsson@sheltonpetroleum.com)  
[www.sheltonpetroleum.com](http://www.sheltonpetroleum.com)

### **Facts about Shelton Petroleum**

Shelton Petroleum is a Swedish company focused on exploring and developing concessions in Russia and the resource-rich basins of Ukraine. In Russia, the company holds three licenses in the Volga-Urals area in Bashkiria and has commenced production on the Rustamovskoye field after a successful exploration program. In Ukraine, Shelton Petroleum's wholly owned subsidiary has a joint venture with Ukrnafta and Chornomornaftogaz, two





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

leading Ukrainian oil and gas companies. The Shelton Petroleum share is traded on NASDAQ OMX Stockholm under the symbol SHEL B.