

Prospekt avseende upptagande till handel av aktier av serie B i

Shelton Petroleum AB (publ)

November 2010

Definitioner

Med ”*Shelton Petroleum*” eller ”*Shelton*” eller ”*Bolaget*” avses i detta prospekt Shelton Petroleum AB (publ), org.nr 556468-1491 (med tidigare firma Petrosibir AB och dessförinnan Temporär Förvaltning i Stockholm AB samt dessförinnan Nordic Growth Market NGM Holding AB).

Med ”*Gamla Petrosibir*” avses den koncern i vilken Shelton Petroleum dotterbolag Petrosibir Exploration AB, org.nr 556584-9790, var moderbolag.

Med ”*Euroclear Sweden*” avses Euroclear Sweden AB.

För övriga definitioner och förkortningar hänvisas till sid. 55.

Tidpunkt för ekonomisk information

Kvartalsrapport januari – september: 30 november 2010

Viktig information

Upprättande och registrering av prospekt

Detta prospekt innehåller inte något erbjudande om att förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget. Prospektet har upprättats av styrelsen i Bolaget med anledning av ansökan om upptagande till handel av aktier av serie B i Bolaget. Prospektet har upprättats i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument och kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Prospektet har godkänts av och registrerats hos

Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet får inte distribueras i något land där sådan distribution kräver registrering eller annan åtgärd eller strider mot regler i sådant land.

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

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

Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast vid tidpunkten för prospektet och Bolaget gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt. Även om Bolaget anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta och följaktligen bör inte otillbörlig vikt läggas vid dessa och andra framtidsinriktade uttalanden. I avsnittet ”Riskfaktorer” finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller utveckling skiljer sig avsevärt från framtidsinriktade uttalanden.

Prospektet innehåller historisk marknadsinformation och branschprognoser, däribland information avseende storleken på marknader där Bolaget är verksamt. Informationen har inhämtats från en rad olika utomstående

källor. Sådan information har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Uppgifterna om reserv- och resursbedömningar i avsnittet ”Verksamhetsbeskrivning” har hämtats ur rapport från Trimble Engineering Associates, adress 2200 Monenco Place, 801 6 Avenue SW, Calgary Alberta, T2P 3W2 Canada, och AGR TRACS International Consultancy Ltd, adress PO. Box 163, 5342 Straume, Norge, som har samtyckt till att informationen har tagits in i detta dokument i denna form och detta sammanhang och vilka inte har några väsentliga intressen i Bolaget.

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

Granskning av revisor

Årsredovisningar har granskats av revisor enligt vad som anges nedan. Delårsrapporten för perioden januari – juni 2010 har översiktligt granskats av Bolagets revisorer. Uppgifter om eget kapital och skuldsättning som lämnas i detta prospekt per den 15 september 2010 har inte varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer. Någon annan information i detta prospekt har inte heller reviderats eller granskats av Bolagets revisorer.

Handlingar som införlivas genom hänvisning och som hålls tillgängliga för inspektion

Nedanstående handlingar införlivas i detta prospekt genom hänvisning:

- ☐ Bolagets årsredovisning för räkenskapsåren 2007 (med dåvarande firma Nordic Growth Market NGM Holding AB) och 2008 (med dåvarande firma Temporär Förvaltning i Stockholm AB) såvitt avser sidorna 11–41 respektive 1–20, vilka årsredovisningar har reviderats av SET Revisionsbyrå AB, samt Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2009, vilken reviderats av Ernst & Young AB.
- ☐ Gamla Petrosibirs årsredovisningar för räkenskapsåren 2007 och 2008 (med dåvarande firma Petrosibir AB), såvitt avser sidorna 20 – 47 respektive 26 – 53). Dessa årsredovisningar har reviderats av Ernst & Young AB.
- ☐ Delårsrapport januari - juni 2010

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

Innehållsförteckning

Sammanfattning.....	2
Risikfaktorer.....	5
Bakgrund.....	12
Affärsidé, mål och strategi.....	13
Omvärld och marknad.....	17
Verksamhetsbeskrivning.....	22
Finansiell översikt.....	28
Finansiell utveckling.....	31
Väsentliga händelser och tendenser.....	37
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden.....	39
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor.....	43
Bolagsstyrning.....	47
Kompletterande information.....	49
Skattefrågor i Sverige.....	52
Bolagsordning.....	53
Definitioner och förkortningar.....	55
Adresser.....	57

Sammanfattning

Denna sammanfattning gör inte anspråk på att vara fullständig utan skall ses som en introduktion till prospektet. Investerares som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i prospektet kan bli tvungna att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen bara om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig i förhållande till de andra delarna av prospektet.

Detta är Shelton Petroleum

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Volga-Uralområdet i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina. Bolaget har uppbyggt effektiva relationer, strategiska regionala partnerskap samt en portfölj av både on- och offshoreprojekt. I Ryssland äger Bolaget tre prospekteringslicenser i republiken Basjkirien sydväst om Uralbergen. Licensblocken angränsar varandra, har en sammanlagd yta om drygt 500 kvadratkilometer och omges av andra producerande oljefält. Bolaget har påträffat olja och uppmätt kommersiella flöden i de första två brunnarna i Basjkirien.

Shelton Petroleums har ett strategiskt partnerskap med Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag, genom en 45-procentig ägarandel i det ukrainska bolaget Kashtan Petroleum Limited, vilket ger Bolaget en lika stor andel av produktionen i det producerande oljefältet Lelyaki i Chernigovregionen utanför Poltava. Dessutom har Bolaget ett strategiskt partnerskap med Chornomornaftogaz (CNG), det statliga ledande ukrainska bolaget inom offshore-utveckling av olje- och gasfyndigheter, genom att koncernen är part i ett ukrainskt joint venture avtal, Joint Investment Activity #2847 Limited, som ger Bolaget 50 procent av framtida eventuell produktion i tre betydande licensområden i Azovska sjön och Svarta havet.

Shelton äger vidare cirka 15 procent av Tomsk Refining AB, som är det svenska moderbolaget till ett helägt raffinaderi som raffinerar råolja till bensin- och dieselprodukter i Ryssland. Vidare offentliggjorde Bolaget i november 2010 att det ingått ett samarbetsavtal samarbete med det brittiska Baltic Oil Terminals PLC ("Baltic") som bedriver terminalverksamhet i Ryssland, i samband med vilket Shelton emitterar B-aktier till Baltic och Baltic emitterar stamaktier i Baltic till Shelton, innebärande Shelton kommer att äga cirka 19,5% av Baltics aktiekapital och Baltic cirka 10,2% av Sheltons aktiekapital efter genomförda emissioner.

Shelton har historiskt finansierat sin verksamhet och expansion genom eget kapital genom utgivande av nya aktier eller andra finansiella instrument när det funnits behov av ytterligare kapital. För närvarande

finns inga externa räntebärande lån i koncernen utöver ett konvertibelt förlagslån. Sedan den 1 januari 2010 redovisar Bolaget intäkter från det oljeproducerande Lelyaki-fältet i Ukraina som genererar operativa kassaflöden som delvis investeras i verksamheten för ökad produktion. Sedan september 2010 produceras även olja från den första prospekteringsbrunnen på Rustamovskoyefältet i Ryssland, f.n. för lagring till dess att ryska myndigheter slutligt registrerat prospekteringslicensen, ett administrativt beslut som förväntas ske inom kort. För närvarande sker ingen produktion av naturgas.

Det svenska moderbolaget Shelton Petroleum AB svarar för gemensamma koncernfunktioner som ekonomi och finans. Shelton Petroleums aktie handlas på NGM-börsen (NGM Equity) under namnet SHEL B, ISIN-kod SE0000514572. Bolaget har ansökt om att Bolagets samtliga aktier av serie B skall tas upp till handel på NASDAQ OMX Main Market (Stockholm).

Förevarande apportemissioner och detta prospekt

I september respektive november 2010 beslutade styrelsen om en apportemission om 31 140 845 aktier av serie B i samband med förvärvet av aktierna i Tomsk Refining AB respektive en apportemission om 54 000 000 aktier av serie B i samband med förvärvet av aktier i Baltic Oil Terminals PLC. Detta prospekt har upprättats av styrelsen i Shelton Petroleum med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel av de aktier av serie B som ges ut i enlighet med styrelsens ovan nämnda beslut i september och november 2010. De nya aktierna beräknas kunna upptas till handel på NGM Equity under första halvan av december 2010. Den sammantagna utspädningen med anledning av de aktier av serie B som ges ut enligt nämnda beslut uppgår till cirka 16 procent av aktiekapitalet och cirka 14 procent av antalet röster beräknat på antalet aktier efter båda emissionerna.

Marknaden i korthet

Ryssland är ett av världens mest betydelsefulla råvaruländer. Över en fjärdedel av den olja och gas

som konsumeras inom EU kommer från Ryssland, som därför spelar en viktig ekonomisk och strategisk roll på denna marknad. BP Statistical Review uppskattar Rysslands olje- och gasreserver till drygt 360 miljarder fat oljeekvivalenter, varav oljereserverna bedöms utgöra nästan 80 miljarder fat. Ukraina är en av de största energikonsumenterna i Europa. Nära hälften av landets energiåtgång härstammar från naturgas från Ryssland. EIA uppskattar Ukrainas bevisade olje- och gasreserver till cirka 7 500 miljoner fat oljeekvivalenter, varav gasreserverna bedöms utgöra 7 000 miljoner fat oljeekvivalenter.

Risker

Shelton Petroleum's verksamhet är förenad med risker hänförliga till Bolagets verksamhet, marknad och aktier. En investering i Bolaget aktier skall anses som riskfylld. I avsnittet "Riskfaktorer" presenteras ett antal övergripande riskfaktorer som bedöms kunna ha betydelse för koncernens verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter. Riskerna omfattar bland annat prospekteringsrisk, oljeprisrisk, valutarisk, politiska och legala risker samt risker förknippade med aktiemarknaden och med Bolagets aktier.

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsen består av Per Højgård (ordförande), Richard N. Edgar, Ulf Cederin, Peter Geijerman, Bruce D. Hirsche, Zenon Potoczny och Katre Saard. Verkställande direktör är Robert Karlsson och vice verkställande direktör är Zenon Potoczny. Ekonomi- och finansdirektör (CFO) är Joakim Hedlund och Manager Business Development är Sergey Titov. Bolagets revisor är Ernst&Young AB med huvudansvarig revisor Per Hedström, auktoriserad och medlem i FAR.

Rörelsekapital

Styrelsen gör bedömningen att Bolaget för närvarande har tillräckligt med befintligt rörelsekapital för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Bolagets behov av rörelsekapital och likviditet har varierat från tid till annan och styrs av internt genererade medel från utvinning av olja och av omfattningen av och takten i exploateringen av licensområdenas potential. Bolagets finansiella resurser består främst av dess kassa.

Reserver och resurser

Shelton Petroleum har en diversifierad portfölj med licenser som innefattar såväl utvinning som prospektering. Bolagets s.k.3P reserver uppgår till 14 miljoner fat olja och potentialen i resurserna uppskattas till 9-342 miljoner fat oljeekvivalenter (se fördelning nedan). Reserverna och resurserna som visas i tabellen nedan är baserade på oberoende revisioner genomförda av Trimble Engineering Associates och AGR TRACS International Consultancy Ltd. Beloppen anges i miljoner fat oljeekvivalenter och är baserade på information per 30 september 2009. Aysky och Suyanovskoye förvärvades tidigare under hösten 2009 och ingick därför inte i studierna. Oljeekvivalenter är en volymenhet som används när olja, gas och NGL summeras. Begreppet är knutet till den energimängd som frigörs vid förbränning av olika petroleumsorter. Eftersom oljeekvivalenten beror på energimängden, så är den inte konstant utan olika konverteringsfaktorer används. Ett (1) fat oljeekvivalenter uppgår till cirka 5 800 kubikfot gas.

Licens	Land	Fas	Primär produkt	Reserver			Resurser		
				1P	2P	3P	Låg	Med	Hög
Lelyaki	Ukraina	Produktion	Olja	3	8	8	-	-	-
Arkhangelskoye	Ukraina Svarta havet	Prosp: 3 brunnar	Gas & NGL	-	-	-	1	55	130
North Kerchenskoye	Ukraina Azovska sjön	Prosp: 3 brunnar	Gas	-	-	-	1	2	4
Biryucha	Ukraina Azovska sjön	Prosp: 1 brunn	Gas	-	-	-	1	10	166
Rustamovskoye	Ryssland	Produktion	Olja	1	1	6	7	14	43
Aysky	Ryssland	Prosp: 10 brunnar	Olja	-	-	-	-	-	-
Suyanovskoye	Ryssland	Prosp: 15 brunnar	Olja	-	-	-	-	-	-
Total				3	9	14	9	82	342

Kolumner summerar ej på grund av avrundning. Notera att 2P = P1+P2 och 3P = P1+P2+P3

Finansiell information

Bolagets nuvarande verksamhet inleddes genom att Bolaget i maj 2009 förvärvade samtliga aktier i Gamla Petrosibir, som bedrivit oljeprospektering sedan 2007. Eftersom den fortsatta verksamheten i Bolaget i allt väsentligt var en fortsättning på Gamla Petrosibirs verksamhet redovisades förvärvet som ett s.k. omvänt förvärv, vilket innebär att någon omvärdering inte skedde av tillgångarna och skulderna i Gamla Petrosibir utan att koncernredovisningen upprättades som om Gamla Petrosibir förvärvade Bolaget. Historisk finansiell information för Bolaget för räkenskapsåren 2008 och 2007 (med dåvarande firma Nordic Growth Market NGM Holding AB) redovisas till följd av detta inte närmare. Finansiell information i detta prospekt avseende räkenskapsåren 2008 och 2007 avser istället Gamla Petrosibir, i vilken koncern dotterbolaget med nuvarande firma Petrosibir Exploration AB var moderbolag, vilken information markerats med "*" i detta prospekt.

Per den 31 december 2009 genomfördes Bolagets förvärv av Shelton Canada Corp. varefter Bolaget antog firman Shelton Petroleum AB. Detta innebär att den konsoliderade balansräkningen per den 31 december 2009 och per den 30 juni 2010 innefattar Bolaget inklusive Shelton Canada Corp. men att resultaträkningen för helåret 2009 samt perioden januari – juni 2009 uteslutande avser Bolaget före samgåendet med Shelton Canada Corp. Från och med den 1 januari 2010 inbegriper den konsoliderade resultaträkningen verksamheten i Shelton Canada Corp., inklusive försäljning av råolja. Resultatet per aktie har för 2009 beräknats på genomsnittligt antal aktier i Bolaget och för 2008 och 2007 på genomsnittligt antal aktier i Gamla Petrosibir (i vilken koncern dotterbolaget med nuvarande firma Petrosibir Exploration AB var moderbolag).

Nedanstående information för perioden januari – juni 2010 respektive 2009 har hämtats från Shelton Petroleums delårsrapport januari - juni 2010. Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 och har översiktligt granskats av Bolagets revisor. Information för helåret 2009 har hämtats från Shelton Petroleums reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2009, i vilken koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, International Reporting Standards, och i enlighet med årsredovisningslagen samt moderbolagets årsredovisning i enlighet med årsredovisningslagen. Information avseende räkenskapsåren 2008 och 2007 har hämtats från Gamla Petrosibirs reviderade årsredovisningar, i vilka respektive koncernredovisning har upprättats i enlighet med IFRS, International Reporting Standards och årsredovisningslagen, och moderbolagets årsredovisning i enlighet med årsredovisningslagen.

Nyckeltal	30 juni 2010	30 juni 2009	2009	*2008	*2007
Antal aktier vid utgången av perioden	380 869 035	208 243 812	380 169 035	19 797 167	19 797 167
Rörelseresultat, tkr	-2 274	-8 793	-16 664	-8 790	-2 871
Resultat per aktie, kr	0,00	-0,09	-0,10	-0,41	-0,38
Eget kapital per aktie, kr	0,54	0,50	0,91	3,98	4,38
Soliditet, %	77	88	71	91	88,5
Likvida medel, tkr	49 822	21 578	32 725	5 517	49 339
Investeringar i prospekteringsstillgångar tkr	4 066	11 116	18 948	28 515	7 453

Koncernens resultaträkning i sammandrag tkr	jan - juni 2010	jan - juni 2009	jan- dec 2009	*jan – dec 2008	*jan – dec 2007
Intäkter	18 655	0	0	0	0
Övriga intäkter	45	0	0	9	0
Summa intäkter	18 700	0	0	9	0
Aktiverat arbete för egen räkning	954	660	1 257	1 194	570
Råvaror och förnödenheter	-10 560	0	0	0	0
Personalkostnader	- 4 630	-2 347	-5 708	-4 899	-1 195
Övriga externa kostnader	-6 549	-6 957	-11 919	-4 970	-2 237
Avskrivningar	-638	-149	-294	- 126	-9
Rörelsens kostnader	-22 377	-9 453	-17 921	-9 995	-3 442
Rörelseresultat	-2 724	-8 793	-16 664	-8 791	-2 871
Finansiella poster	2 729	-76	264	585	33
Resultat före skatt	5	- 8 869	-16 400	-8 205	-2 838
Skatt	40	0	881	147	312
Periodens resultat	45	- 8 869	-15 519	-8 059	-2 526
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser	13 646	-4 561	-5 850	205	-1 150
Övrigt totalresultat för perioden	13 646	-4 561	-5 850	205	-1 150
Summa totalresultat för perioden	13 691	-13 430	-21 369	-7 854	- 3 676
Periodens resultat per aktie	0,00	-0,09	-0,10	-0,41	-0,38

Koncernens balansräkning i sammandrag

tkr	30 juni 2010	31 dec 2009	*31 dec 2008	*31 dec 2007
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	6 807	6 807	0	0
Immateriella anläggningstillgångar	107 705	98 400	67 598	43 848
Materiella anläggningstillgångar	107 341	93 593	705	125
Finansiella anläggningstillgångar	181	2 698	8 712	2 909
Summa anläggningstillgångar	222 034	201 498	77 015	46 883
Omsättningstillgångar				
Varulager	2 488	4 192	0	0
Kortfristiga fordringar	28 431	28 767	3 617	864
Likvida medel	49 822	32 725	5 517	49 339
Summa omsättningstillgångar	80 741	65 684	9 134	51 012
Summa TILLGÅNGAR	302 775	267 182	86 149	97 895
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Summa eget kapital	232 352	189 811	78 773	86 626
Långfristiga skulder				
Konvertibelt förlagslån	26 359	25 799	0	0
Uppskjuten skatteskuld	30 911	28 796	6 002	6 149
Avsättningar	206	187	0	0
Summa långfristiga skulder	57 476	54 782	6 002	6 149
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	5 822	7 688	16	88
Övriga skulder	7 125	14 901	1 358	5 032
Summa kortfristiga skulder	12 947	22 589	1 374	5 120
Summa SKULDER OCH EGET KAPITAL	302 775	267 182	86 149	97 895

Riskfaktorer

Shelton Petroleums verksamhet är sådan att en investering i Bolaget skall anses som riskfylld. Vid bedömning av Bolagets framtida utveckling måste, vid sidan av möjligheter till resultatillväxt, riskfaktorer beaktas. Nedan beskrivs, utan inbördes rangordning, ett antal av de riskfaktorer som bedöms kunna ha betydelse för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Alla riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas och angivna riskfaktorer kan inte beskrivas uttömmande. En samlad utvärdering måste även innefatta övrig information i prospektet liksom en allmän omvärldsanalys. De risker och osäkerheter som omnämns i detta prospekt kan komma att ha en negativ påverkan på såväl Bolagets verksamhet som finansiella ställning och därigenom på Bolagets framtidsutsikter. Detta kan medföra en negativ påverkan på värderingen av Bolagets aktie och innebära att aktieägare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

Risker förenade med verksamheten och marknaden

Begränsad historik

Shelton Petroleum befinner sig fortfarande i ett relativt tidigt stadium av sin utveckling. Shelton Petroleums prospekterings- och utbyggnadsplaner omfattar en stor mängd arbetsmoment bestående av bland annat borrhning av borrhål och uppbyggnad av infrastruktur. Vidare finns endast begränsad finansiell, verksamhetsrelaterad och annan information tillgänglig för att bedöma Bolagets framtidsutsikter. Det är därför inte säkert att Shelton Petroleums verksamhet kommer att bli lönsam i framtiden eller generera ett tillräckligt kassaflöde för att tillfredsställa Bolagets behov av rörelsekapital vilket kan ha en negativ effekt på Bolagets framtidsutsikter.

Konkurrens

Petroleumindustrin är konkurrensutsatt i alla led. Det gäller även förvärv av olje- och naturgasandelar, försäljning av olja och naturgas samt tillgång till nödvändig borrhningsutrustning och annan utrustning samt andra förnödenheter. Shelton Petroleum konkurrerar med ett flertal andra bolag i sökandet efter, och förvärv av möjliga olje- och naturgasfyndigheter samt vid rekrytering av kompetent personal. Bland Bolagets konkurrenter finns oljebolag som har större finansiella resurser, mer personal och större anläggningar än Bolaget. Bolagets förmåga att öka sina reserver i framtiden beror bland annat på Bolagets förmåga att utveckla sina nuvarande tillgångar samt att identifiera och förvärva lämpliga producerande tillgångar eller fyndigheter för att bedriva prospektering. Bolaget måste även på ett kostnadseffektivt sätt möta ekonomiska och konkurrensrelaterade faktorer som påverkar distributionen och marknadsföringen av olja och naturgas. Producenter av olja och naturgas möter även ökad konkurrens från alternativa former av energi, bränsle och relaterade produkter. Om Bolaget inte kan möta denna konkurrens kan detta

innebära minskade intäkter och kan därmed sådana faktorer få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, framtidsutsikter och resultat.

Geologisk risk

Det finns osäkerhet avseende prognostiseringen av mängden reserver som kan byggas ut och produceras i framtiden eftersom alla uppskattningar av utvinningsbara olje- och naturgasreserver bygger på sannolikhetsbedömningar. Inga metoder finns för att med fullständig säkerhet fastställa hur mycket olja eller naturgas som finns i ett geologiskt lager under jordytan. Redovisade reserver bygger på de bedömningar som vid var tid görs av geologer. Dessa bedömningar baseras på faktorer som seismiska data, mätdata från existerande borrhål, erhållna borrhåll, simuleringsmodeller i datorer, faktiska olje- och naturgasflöden och tryckdata från existerande borrhål, oljepriser etc. Därmed kan bedömningarna av olje- och naturgasreserver fluktuera över tid. Det finns ingen garanti för att de i prospektet eller på annan plats presenterade bedömda reserverna eller resurserna kommer att vara oförändrade över tiden. Den information om reserver och resurser som anges i detta prospekt representerar endast estimat som är baserade på tillgänglig data vars omfattning och tillförlitlighet varierar. Om bedömningar skulle visa sig felaktiga kan det innebära en väsentligt negativ inverkan på värdet av koncernens tillgångar och på koncernens framtidsutsikter.

Risker vid prospektering och utvinning av olja och naturgas

Bolagets verksamhet är föremål för alla de risker och osäkerheter som verksamheter involverad i prospektering, utbyggnad, produktion och marknadsföring av olja och naturgas är förknippade med. Det kan innefatta risker såsom brand och explosioner i samband med borrhningsarbete, läckage och utsläpp av olja och miljöfarligt avfall och tung utrustning som havererar. Var och en av dessa risker

kan resultera i skador på koncernens olje- och naturgaskällor, produktionsanläggningar, annan egendom, miljön samt medföra personskador. Även koncernens uppsamlingssystem och processanläggningar är föremål för många av dessa risker. Varje större skada på de system och anläggningar som koncernen är beroende av kan få en negativ effekt på koncernens förmåga att sälja eventuell produktion och därmed på Bolagets finansiella ställning och framtidsutsikter. Bolagets kan inte försäkra sig fullt ut mot alla dessa risker. Det finns risk för att Bolaget kan komma att ådra sig oförsäkrade förluster vilka kan få en negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och utsikter.

Risker relaterade till infrastruktur

Bolaget är beroende av en tillgänglig och fungerande infrastruktur för de områden där verksamheten bedrivs, såsom vägar, el- och vattenförsörjning, pipelines och uppsamlingssystem. Om det uppstår brister i infrastruktur eller system, eller om dessa inte uppfyller koncernens behov, kan koncernens verksamhet försvåras avsevärt, vilket kan leda till lägre produktion och försäljning och/eller högre kostnader. Den generella infrastrukturen i Ryssland och Ukraina såsom järnväg, bilvägar, elnät och kommunikationssystem har historiskt uppvisat svagheter som kan påverka koncernens verksamhet negativt genom verksamhetsavbrott eller störningar.

Risker avseende produktions- och prospekteringslicenser

Bolagets prospektering och nuvarande och framtida produktion är beroende av licenser och/eller tillstånd som beviljas av regeringar och myndigheter. Ansökningar om framtida licenser/tillstånd kan komma att föras eller avslås och nuvarande licenser/tillstånd kan komma att beläggas med restriktioner eller återkallas av behörigt organ och därmed fördröja eller stoppa Bolagets möjligheter till kommersialisering av visst område. Även om licenser och/eller tillstånd normalt kan förnyas efter det att de löpt ut kan inga garantier lämnas om att så kommer att ske, och i så fall, på vilka villkor. Rättigheterna och skyldigheterna enligt koncernens licenser kan bli föremål för tolkning och kan även bland annat påverkas av omständigheter som ligger utanför Bolagets kontroll. I händelse av tvist är det inte säkert att Bolagets uppfattning skulle gälla eller att Bolaget på annat sätt skulle kunna göra sina rättigheter gällande, vilket i sin tur skulle kunna få väsentligt negativa effekter på Bolaget. Om Bolaget eller någon av dess partners inte skulle anses ha uppfyllt sina skyldigheter enligt en licens eller annat avtal kan det även leda till att Bolagets rättigheter enligt dessa helt eller delvis bortfaller vilket skulle

kunna innebära en väsentligt negativ påverkan på Bolagets framtidsutsikter.

Samgåenden, förvärv och partners

Bolaget kan från tid till annan överväga att förvärva tillgångar eller bolag. Sådana förvärv är alltid föremål för ett antal risker och osäkerheter avseende frågor som motpartrisker, äganderätt, andra rättigheter, tillgångar, skulder, licenser och tillstånd, anspråk, rättsliga förfaranden, miljö samt andra aspekter. Dessa risker kan vara större, svårare eller dyrare att analysera i vissa länder eller regioner där Bolaget är aktivt än vad som skulle vara fallet i mer utvecklade marknader. Om någon sådan risk skulle realiseras skulle det kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolaget. Bolaget har ingått och kan i framtiden bli beroende av att ingå avtal med samarbetspartners för prospektering och produktion. Det är inte säkert att Bolaget kommer att lyckas ingå sådana avtal på tillfredsställande villkor.

Försäljning av olja och naturgas

Bolagets förmåga att sälja sin producerade olja och gas beror bland annat på tillgängligheten och kapaciteten hos uppsamlingssystem, pipelines och andra produktions- och transportsystem, inverkan av gällande regelverk, rådande ekonomiska villkor och nivåerna på tillgången och efterfrågan på olja. Särskilda risker kan föreligga i Basjkirien där koncernens produktion initialt kommer att transporteras från Rustamovskoye och andra block med lastbil till uppkopplingen till Bashnefts pipeline under förutsättning att överenskommelser därom kan nås. Detta innebär att transporten kan var förenad med särskild osäkerhet. Om infrastrukturen inte skulle uppfylla de krav och förväntningar som koncernen har avseende infrastrukturens tillgänglighet och kapacitet skulle det kunna få betydande negativa konsekvenser för koncernens möjlighet att sälja den olja och gas som kan komma att produceras. Detta skulle kunna leda till en nedgång i Bolagets nettointäkter från produktionen och orsaka en minskning av Bolagets verksamhet inom olje- och naturgasprospektering samt utbyggnad. Dessutom skulle det få en negativ effekt på Bolagets förmåga att tillgodose Bolagets kapitalbehov.

Prisrisk avseende olja och naturgas

Bolagets intäkter och lönsamhet kommer att vara beroende av priser på olja och naturgas, vilka påverkas av ett antal faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll. Dessa faktorer inkluderar marknadsfluktuationer i kombination med exportbegränsningar och skatter, närhet till och kapacitet i olje- och naturgaspipelines samt ekonomisk och politisk utveckling. Marknadspriserna för olja och naturgas har

historiskt varit volatila och den höga volatiliteten förväntas kvarstå inom överskådlig framtid. Energimarknadernas oförutsägbara karaktär, samt beaktande av såväl regionalpolitiskt som OPEC:s inflytande på dessa marknader och de policys som tillämpas, gör det särskilt svårt att förutsäga en framtida prisbild för olja och naturgas. Varje större och varaktig nedgång i priset på olja eller naturgas skulle få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, framtidsutsikter och resultat. De ekonomiska förutsättningarna för att bedriva olje- och naturgasproduktion förändras också vid lägre olje- eller naturgaspriser. En nedgång i priserna skulle kunna leda till en minskning av volymerna i de reserver som Bolaget ekonomiskt kan utvinna då Bolaget kan komma att avstå från att driva producerande källor om priserna faller under vissa nivåer. Dessa faktorer skulle kunna leda till en nedgång i Bolagets nettointäkt från produktionen och orsaka en minskning av Bolagets verksamhet inom olje- och naturgasprospektering samt utbyggnad. Dessutom kan en negativ prisutveckling för olja och naturgas komma att få en negativ effekt på Bolagets förmåga att tillgodose Bolagets kapitalbehov.

Nedgång i reserver

Olje- och naturgasverksamhet omfattas av naturliga risker såsom en förtida nedgång i reserverna eller inflöde av vatten i producerande formationer. Bolagets framtida reserver och produktion, och därmed dess kassaflöde, är beroende av att Bolaget lyckas med att exploatera sin nuvarande reservbas och att Bolaget kan förvärva, upptäcka eller utveckla ytterligare reserver. Utan tillägg av nya reserver genom prospektering, förvärv eller utbyggnad kommer Bolagets reserver och produktion att gå ned över tiden när reserverna töms ut. Verksamheten att prospektera efter, bygga ut eller förvärva reserver är kapitalintensiv. I den utsträckning kassaflödet från den löpande verksamheten blir otillräckligt och externa kapitalkällor blir begränsade, kommer Bolagets förmåga att göra nödvändiga investeringar för att behålla och expandera sina reserver att försämrans. Vidare är det inte säkert att Bolaget kommer att hitta reserver för att ersätta produktion till en acceptabel kostnad. Allt detta kan sammantaget och var för sig ha en betydande negativ effekt på värdet av Bolagets tillgångar och på Bolagets framtidsutsikter.

Tillgång till utrustning och personal

Bolagets prospekterings- och produktionsverksamhet för olja och naturgas är beroende av tillgången till borrhutrustning och tillhörande utrustning samt kvalificerad personal i de områden där sådan verksamhet bedrivs eller kommer att bedrivas. Bolaget kan också vid

tillfällen bli beroende av tredje man, t.ex. borrhfirmor och transportföretag, för att genomföra sin affärsplan. Brist på borrhgrar eller personal och liknande kan påverka tillgången på nödvändig utrustning och personal för Bolaget, vilket kan leda ökade kostnader och därmed försämringar av Bolagets resultat samt till förseningar av Bolagets prospekterings- och utbyggnadsverksamhet samt leda till minskad produktion, vilket i sin tur kan en väsentligt negativ påverkan Bolagets verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Betydelse av nyckelpersonal

Bolagets framtida utveckling är beroende av bolagsledningens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet, förmåga och engagemang. Bolaget har träffat anställningsavtal med sådana personer på villkor som Bolaget bedömer vara marknadsmässiga. Skulle Bolaget misslyckas att attrahera och behålla nyckelpersoner kan det få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning exempelvis på grund av att koncernen inte i tid kan uppfylla satta utvecklingsmål eller strategier.

Politiska och landsrelaterade risker

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

Politisk och ekonomisk risk

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

Den gradvisa övergången gör Rysslands och Ukrainas politiska system utsatt för missnöje bland delar av landets invånare. Den nu gällande konstitutionen i Ryssland koncentrerar den största makten till presidenten. Om den nuvarande ryska presidenten skulle avgå eller avlida kan det leda till förändrade politiska, ekonomiska och legala reformer, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på investeringar och investeringsklimatet i Ryssland och även Ukraina. I både Ryssland och Ukraina råder vidare viss oenighet mellan nationella och regionala beslutsorgan beträffande vilka befogenheter som råder. Inhemska konflikter i både

Ryssland och Ukraina kan ha negativ inverkan på Bolagets möjligheter att planera och genomföra långsiktiga strategier.

Rättssystem och rättsliga förfaranden

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

Bolagets verksamhet och dess tillgångar är vidare i stor utsträckning föremål för olika komplexa lagar och förordningar samt detaljerade bestämmelser i licenser och avtal som bl.a. styrs av nyss nämnda länders lagstiftning. Om Bolaget skulle bli involverat i rättstvister i syfte att försvara eller genomdriva sina rättigheter enligt sådana licenser eller avtal eller tillgångar kan de rättsliga förfarandena bli både dyra och tidsödande. Utgången av sådana tvister är alltid osäker. Även om Bolaget får rätt kan osäkerheten kring tvister och andra rättsliga förfaranden få en negativ effekt på värdet av koncernens tillgångar och därmed på Bolaget och dess verksamhet.

Rysk och ukrainsk ekonomi uppvisar även vissa brister jämfört med västerländsk. Finansiell infrastruktur och system är jämförelsevis bristfälliga. Korrupktion och organiserad brottslighet kan få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Rysk

och ukrainsk ekonomi kan även bli föremål för inflationstryck vilket skulle kunna innebära högre produktionskostnader för Bolaget och försämra dess resultat.

Miljöregler

Börning, produktion, hantering, transport och försäljning av olja, naturgas och biprodukter från petroleum är föremål för omfattande reglering enligt nationella och lokala miljölagar där Bolaget för närvarande är verksamt. Miljöregler kan bland annat innebära restriktioner, åtaganden och skyldigheter i samband med vatten- och luftföroreningar, avfallshantering samt krav på tillstånd och restriktioner på verksamheten och ytterst nedstängning av verksamhet i miljö känsliga områden. Miljöreglerna kan skärpas vilket kan medföra ökade kostnader. Vidare kan eventuella avgifter eller andra påföljder mot Bolaget vid påstådda brister i uppfyllande av miljöregler eller vid olyckor få en väsentligt negativ effekt på Bolagets verksamhet, framtidsutsikter och rörelseresultat.

Finansiella risker

Kapitalbehov

För att möta Bolagets kostnader och finansiera planerade investeringar kan Bolaget behöva extern finansiering. Det kan inte lämnas någon försäkring om att sådan finansiering kommer att vara tillgänglig för Bolaget eller, om den är tillgänglig, att den kommer att erbjudas på villkor som är godtagbara för Bolaget. Om ytterligare finansiering skaffas genom att t.ex. emittera aktier eller konvertibla skuldebrev kan kontrollen över Bolaget förändras och aktieägarnas intresse i Bolaget spädas ut. Om Bolaget inte kan säkra finansiering på godtagbara villkor, kan Bolaget vidare behöva ställa in eller skjuta upp en del av sina planerade prospekterings- och utbyggnadsaktiviteter och kan kanske inte utnyttja uppkommande förvärvsmöjligheter. Detta kan innebära att koncernen inte kan uppfylla de arbetsförpliktelser som krävs enligt licensavtal och detta kan i sin tur medföra att dessa upphör i förtid. Eftersom koncernens verksamhet är beroende av bl.a. licenser skulle en sådan utveckling kunna ha väsentligt negativ inverkan på koncernens framtidsutsikter.

Värdering

En stor del av Bolagets tillgångar utgörs av likvida medel samt aktiverade kostnader avseende prospekteringsverksamhet. Värdet av de sistnämnda är beroende av Bolagets förmåga att med framgång fastställa förekomsten av kommersiellt utvinningsbar olja eller gas. Värdet på sådana

tillgångar är därför alltid förknippade med osäkerhet.

Skatterisk och kapitalåterförandemöjligheter

Nettovärdet på Bolagets tillgångar påverkas i hög grad av ryska och ukrainska dotterbolagens skattestatus. Skattesystemen i Ryssland och i Ukraina är i ett relativt tidigt utvecklingsstadium och karaktäriseras av ett flertal skatter som är föremål för frekventa ändringar och inkonsistenta tillämpningar på federal, regional och lokal nivå. Den ryska regeringen har inlett en översyn av det ryska skattesystemet och godkänt vissa lagar som reformerar skattesystemet. De relativt nya lagarna syftar till att minska antalet skatter och den generella skattenivån för företag samt att förenkla skattelagstiftningen. Tillämpningen av dessa är emellertid beroende av hur de tolkas av lokala skattemyndigheter och vidare har många existerande problem inte beaktats i de nya lagarna. Det finns ett flertal oklarheter hur lagarna skall implementeras vilket försvårar koncernens skatteplanering och därtill hörande affärsbeslut. Härtill kommer att skattemyndigheterna har upp till tre år att inleda skatterevisjoner av tidigare inkomstdeklarationer. Förändringar i skattesystemet som tillämpas retroaktivt av myndigheterna kan påverka tidigare inlämnade deklarationer. Även om koncernen bedömer att tillräckliga avsättningar för skatteskulder har gjorts med utgångspunkt från koncernens tolkning av nuvarande och tidigare skattelagstiftning, kvarstår risken att skattemyndigheter i Ryssland eller Ukraina kan ha avvikande uppfattningar om tolkningen. Detta innebär en risk för att koncernen blir föremål för ytterligare skatter och/eller böter som kan uppgå till väsentliga belopp och ha en väsentligt negativ inverkan på värdet av koncernens tillgångar. Normalt återförs mervärdesskatt i Ryssland och Ukraina. I båda länderna är emellertid återföring beroende av att intyg, som utvisar att projekt har slutförts eller att export skett, uppvisas och godkänns av skattemyndigheterna i fråga. Det har förekommit att återföring skett först efter process i domstol vilket innebär en risk för en negativ verkan på koncernens likviditet.

Även omarbetningar av det svenska, kanadensiska eller cypriotiska skattesystemet kan innebära t.ex. förändrad inkomstbeskattning eller förändrad bolagsbeskattning och skulle kunna innebära en förändrad skattessituation för Bolaget som skulle kunna ha negativ inverkan på koncernens finansiella ställning.

Valutarisker

Bolagets dotterbolag i Ryssland arbetar med rubel som basvaluta och upprättar sin redovisning i rubel. Kostnaderna är till största delen rubelbaserade. I Ukraina är motsvarande valuta Hryvnja (UAH). Koncernen använder för närvarande inte några finansiella instrument för att försäkra sig mot valutarisker. Den officiella växelkursen påverkar därför såväl direkt och indirekt värdet på dotterbolagets tillgångar och därmed på koncernens finansiella ställning. En för koncernen negativ utveckling av valutakurser kan därmed negativt påverka Bolagets resultat och finansiella ställning.

Ränta

Koncernen finansieras för närvarande till största delen genom eget kapital. Om och när Bolaget utnyttjar extern lånefinansiering till rörlig ränta, kommer Bolaget dock att bli exponerat för stigande marknadsräntor. Stigande marknadsräntor skulle kunna ha en negativ effekt på Bolagets finansiella resultat.

Motparter

Bolaget är exponerat för olika motpartsrisker, t.ex. i form av förutbetalda kostnader. Även om det inte har inträffat än tar exempelvis koncernen vid försäljningen av olja till tredje part en risk för utebliven betalning. Det finns även en risk för uteblivna betalningar från partner av deras andel av gemensamma utgifter. Utebliven betalning från antingen köpare eller partners kan få en negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Redovisningspraxis och annan information

Redovisning, finansiell rapportering och revision i Ryssland och Ukraina skiljer sig från den som finns i väst. Detta beror framförallt på att redovisning och rapportering enbart fyllt en funktion i förhållande till skattelagstiftningen. Även om särskild utökad redovisning upprättas, och även om revision genomförs i enlighet med internationell standard, kan några garantier inte lämnas vad det gäller informationens fullständighet eller tillförlitlighet. Detta förhållande innebär att de risker som beskrivs under ovan "Finansiella risker" och "Risker relaterade till aktien" accentueras mer än vad som hade varit fallet om koncernen enbart hade bedrivit verksamhet i länder med mer utvecklade redovisningsnormer. Brister i redovisning kan exempelvis medföra osäkerheter vid Bolagets investeringsbeslut.

Risker relaterade till aktien

Aktiekurs

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

Likviditet

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

Utdelning

Eftersom Bolaget inte avser att lämna någon utdelning inom den närmaste framtiden finns även en risk för att det enda sättet att erhålla avkastning inom en överskådlig framtid är en eventuell kapitalvinst vid avyttring. Det finns ingen garanti för att en avyttring kan ske med kapitalvinst

Bakgrund

Den 22 juni 2010 offentliggjorde styrelsen att Shelton Petroleum genomfört en riktad nyemission om 50 miljoner aktier av serie B som tillförde Bolaget cirka 30 miljoner kronor före emissionskostnader och till en kurs om 0,60 kronor per aktie. Efterfrågan på aktier i nämnda emission var stor. Styrelsen beslutade därför att genomföra ytterligare en emission om 15 miljoner aktier av serie B som offentliggjordes den 27 augusti 2010. Emissionen genomfördes till en kurs om 0,71 kronor och tillförde Shelton Petroleum cirka 10,6 miljoner kronor före emissionskostnader. Emissionslikviden avses att användas i Bolagets utvecklingsprogram i Basjkirien i Ryssland.

I september 2010 offentliggjorde Bolaget att det förvärvat cirka 15 procent av aktiekapitalet i Tomsk Refining AB. Del av köpeskillingen utgjordes av 31 140 845 nyemitterade aktier av serie B i Shelton Petroleum som emitterades i enlighet med styrelsens beslut den 21 september 2010. Emissionen motsvarar en utspädning om cirka 11,3 procent. Kostnaderna för emissionen uppskattas uppgå till omkring 0,8 miljoner kronor.

I november 2010 offentliggjorde Bolaget att det ingått ett avtal om strategiskt samarbete med Baltic Oil Terminals PLC ("Baltic"). Med anledning därav beslutade styrelsen den 8 november 2010 att emittera 54 000 000 nya aktier av serie B till Baltic. Efter genomförandet av emissionerna kommer Shelton att äga cirka 19,5 procent av Baltics aktiekapital och Baltic kommer att äga cirka 10,2 procent av Sheltons aktiekapital. Aktiebytet är strukturerat som en apportemission och inget av Bolagen erlägger någon kontantbetalning. Emissionen motsvarar en utspädning om cirka 6,5 procent. Kostnaderna för emissionen uppskattas uppgå till omkring 2 miljoner kronor. Den totala utspädning med anledning av de aktier av serie B som ges ut enligt styrelsens beslut den 21 september och den 8 november 2010 uppgår till cirka 16 procent av aktiekapitalet och cirka 14 procent av antalet röster beräknat på antalet aktier efter båda emissionerna.

Detta prospekt har upprättats av styrelsen i Shelton Petroleum med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel av de aktier av serie B som ges ut i enlighet med styrelsens ovan nämnda beslut i september och november 2010. De nya aktierna beräknas kunna upptas till handel på NGM Equity under första halvan av december 2010. Prospektet innehåller inte något erbjudande om att förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget.

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

Stockholm den 29 november 2010

Styrelsen för Shelton Petroleum AB (publ)

Affärsidé, mål och strategi

Detta är Shelton Petroleum

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Volga-Uralområdet i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina. Bolaget har genom sin lokala närvaro uppbyggt nära relationer, strategiska regionala partnerskap samt en portfölj av både on- och offshoreprojekt. I Ryssland äger Bolaget tre prospekteringslicenser i republiken Basjkirien sydväst om Uralbergen. Licensblocken angränsar varandra, har en sammanlagd yta om drygt 500 kvadratkilometer och är omgivna av andra producerande oljefält. Bolaget har påträffat olja och uppmätt kommersiella flöden i bolagets första två brunnar i Basjkirien i Ryssland.

Shelton Petroleums har ett strategiskt partnerskap med Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag, genom en 45-procentig ägarandel i det ukrainska bolaget Kashtan Petroleum Limited, vilket ger Bolaget en lika stor andel av produktionen i det producerande oljefältet Lelyaki i Chernigovregionen utanför Poltava. Dessutom har Bolaget ett strategiskt partnerskap med Chornomornaftogaz (CNG), det statliga ledande ukrainska bolaget inom offshore-utveckling av olje- och gasfyndigheter, genom att koncernen är part i ett ukrainskt joint venture avtal avseende Joint Investment Activity #2847 Limited, som ger Bolaget en lika stor 50 procent av eventuell framtida produktionen i tre betydande licensområden i Azovska sjön och Svarta havet.

I september 2010 förvärvade Shelton Petroleum cirka 15 procent av rösterna och aktiekapitalet i Tomsk Refining AB som är det svenska moderbolaget till ett helägt raffinaderi som raffinerar råolja till bensin- och dieselprodukter i Ryssland. I november 2010 offentliggjorde Bolaget att det ingått ett avtal om strategiskt samarbete med Baltic Oil Terminals PLC ("Baltic"), ett brittiskt företag vars aktier är listade på Alternative Investment Market i London. Som en del av det strategiska samarbetet emitterar Shelton nya B-aktier till Baltic och Baltic emitterar nya stamaktier i Baltic till Shelton. Efter genomförandet av emissionerna kommer Shelton att äga cirka 19,5% av Baltics aktiekapital och Baltic kommer att äga cirka 10,2% av Sheltons aktiekapital. Baltic driver terminalverksamhet i den ryska hamnen Baltisk och i Kaliningrad och motivet till samarbetet är att Shelton och Baltic är verksamma i två separata men

samtidigt kompletterande områden inom oljeindustrin.

Affärsidé och strategi

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

Balansera stabil kassaflödesgenererande produktion med prospektering med högre potential och högre risk

Shelton Petroleum har en diversifierad portfölj med licenser som innefattar både utvinning och prospektering. I portföljen ingår bland annat Lelyakifältet i Ukraina med en onshore produktion av olja, Rustamovskoye i Ryssland som nyligen har startat produktion samt gasfält i Svarta havet. Shelton Petroleum har förvärvat en betydande aktiepost i Tomsk Refining AB, som äger ett raffinaderi i västra Sibirien.

Växa i Ryssland och Ukraina

Under 2009 har Bolaget utökat licensportföljen med Aysky och Suyanovskoye i Basjkirien samt Arkhangelskoye i Svarta havet. Shelton Petroleum avser även i fortsättning att aktivt söka nya möjligheter till expansion.

Bilda strategiska partnerskap

Som nämnts ovan har Bolaget ett strategiskt partnerskap med Ukrnafta som ger Bolaget en 45-procentig andel i oljefältet Lelyaki, liksom ett strategiskt partnerskap med Chornomornaftogaz (CNG), som ger Bolaget en 50-procentig andel i tre licensområden i Azovska sjön och Svarta havet samt ett nyligen träffat samarbetsavtal med Baltic. Shelton Petroleum avser även i fortsättning att aktivt söka nya möjligheter till samarbeten.

Erbjuda transparens, struktur samt god bolagsstyrning till investerare

Shelton Petroleum är noterat på NGM-börsen och har ansökt om att Bolagets aktier av serie B istället skall tas upp till handel på NASDAQ OMX. En sådan notering förväntas ge större exponering mot aktiemarknaden i allmänhet och mot institutionella investerare i synnerhet. Bolaget skall vara ett transparent och strukturerat bolag som lever upp till de krav som ställs av professionella investerare.

Mål

Öka produktionen från Lelyaki, Ukraina

Lelyaki i Ukraina var tidigare ett av Sovjetunionens största oljefält. Under 2010 har fältets dagliga produktion uppgått till drygt 200 fat per månad (Shelton Petroleum's andel). Bolaget har initierat ett arbetsprogram för att öka produktionen genom att borra nya brunnar samt återanvända och borra sidohål (sidetrack) i äldre brunnar.

Öka produktion i Basjkirien, Ryssland

Shelton Petroleum avser att fortsätta prospekteringen och öka utvinningen av olja genom att realisera potentialen i de befintliga licensblocken Rustamovskoye, Aysky och Suyanovskoye. Efter Bolagets prospekteringsprogram på Rustamovskoyefältet i Basjkirien, där Bolaget påträffat olja i två av två prospekteringsbrunnar, har det ryska naturresursministeriet tilldelat Shelton Petroleum en produktionslicens på fältet. Licensen ger Shelton Petroleum rätt att utvinna och sälja olja och gas från Rustamovskoye under en period till och med den 15 oktober 2030.

Konvertera resurser till reserver

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

Förvärva nya tillgångar

Shelton Petroleum har upparbetat effektiva relationer genom lokal närvaro, strategiska regionala partnerskap med Ukrainska och Chornomornaftogaz (CNG) samt en portfölj av både on- och offshoreprojekt. Genom lokal kunskap och erfarenhet anser sig Bolaget kunna identifiera, förvärva och utveckla fler attraktivt värderade tillgångar i Ryssland och Ukraina.

Om Shelton Petroleum's mål

Bolaget kommer att verka för ovan beskrivna målsättningar realiseras. Bolaget kan dock inte lämna någon prognos om när i tiden dessa målsättningar kommer att vara uppfyllda.

Utdelningspolicy

Shelton Petroleum har hittills inte lämnat någon utdelning. Om utdelning kommer att ske är beroende av vilka finansiella resurser som Bolaget kommer att behöva för att finansiera framtida tillväxt, av Bolagets finansiella situation och av andra faktorer som styrelsen i Bolaget kan komma att behöva beakta. Det förutses att eventuella vinstmedel kommer att återinvesteras i syfte att

finansiera Bolagets tillväxt och utveckling samt att det således inte kommer att ske någon utdelning inom den närmaste tiden eller inom överskådlig tid.

Koncernens historik och struktur

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

Bolaget var tidigare och under en stor del av 2008 indirekt ägare till NGM-börsen (med dåvarande firma Nordic Growth Market NGM Holding AB och därefter Temporär Förvaltning i Stockholm AB) och hade då en verksamhet helt skild från Shelton Petroleum's nuvarande verksamhet. Under 2008 sålde Bolaget börsverksamheten för att under 2009 förvärva samtliga aktier i Gamla Petrosibir, som bedrivit oljepropekteringsverksamhet sedan 2007. Förvärvet av Gamla Petrosibir genomfördes som en riktad nyemission av aktier till de befintliga aktieägarna i Gamla Petrosibir, som genom förvärvet blev ett helägt dotterbolag till Bolaget.

Den fortsatta verksamheten i Bolaget var i allt väsentligt en fortsättning på Gamla Petrosibir's verksamhet. Genom transaktionen erhöll aktieägarna i Gamla Petrosibir likviditet i aktien samt tillfördes Gamla Petrosibir finansiella medel och skapades en plattform för framtida strukturaffärer.

Den 31 december 2009 förvärvade Bolaget det kanadensiska bolaget Shelton Canada Corp. som genom förvärvet blev ett helägt dotterbolag till Bolaget. Förvärvet genomfördes som en riktad nyemission av aktier till befintliga aktieägare Shelton Canada Corp. samt innehavare av optioner och konvertibla skuldebrev utgivna av Shelton Canada Corp. Förvärvet av Shelton Canada Corp. genomfördes i syfte att vinna i huvudsak följande fördelar för Bolagets aktieägare:

- En diversifierad portfölj av olje- och gastillgångar av hög kvalitet i Ryssland och Ukraina.
- En ökad resursbas av olje- och gastillgångar med en daglig produktion om cirka 300 fat olja.
- Skalfördelar och förstärkning av den operationella expertisen inom prospektering och produktion.
- Ökad handelslikviditet i aktien och förbättrad tillgång till kapital.
- Möjligheter att utnyttja de sammanslagna bolagens nätverk för att fortsätta expandera de ryska och ukrainska verksamheterna.

Viktiga händelser i korthet i Shelton Petroleums historia – ett kronologiskt perspektiv

2007

- Under 2007 startades Gamla Petrosibir och förvärvade Gamla Petrosibir sin första prospekteringslicens på Rustamovskoye-blocket.
- I augusti och september genomförde Gamla Petrosibir en kapitalanskaffning om 56 miljoner kronor för att finansiera prospekteringsprogrammet på Rustamovskoye-blocket.
- Under hösten samlades 87 kilometer seismisk data in för bearbetning och analys i syfte att uttröna möjliga oljereserver och placering av borrhål. På basis av den information som insamlats och analyserats, inleddes borrningen av den första av de två prospekteringsbrunnarna på Rustamovskoye-blocket.

2008

- Under 2008 borrade Gamla Petrosibir den första brunnen avseende Rustamovskoye-blocket till slutligt djup, varvid flera oljeintervall och gasintervall identifierades. Omkring 80 kilometer seismik insamlades i syfte att uttröna möjliga oljereserver och placering av borrhål.
- Under slutet av 2008 påbörjades borrningen av den andra prospekteringsbrunnen avseende Rustamovskoye-blocket.

2009

- I maj 2009 förvärvade Bolaget samtliga aktier i Gamla Petrosibir och började Bolagets aktier av serie B handlas på NGM-börsen under PETS B. Förvärvet av Gamla Petrosibir genomfördes som en riktad nyemission av aktier till de befintliga aktieägarna i Gamla Petrosibir, som genom förvärvet blev ett helägt dotterbolag till Bolaget, var aktier var och är upptagna till handel på NGM-Equity (se ovan om motiv till förvärvet).
- Under augusti registrerade Bolaget sina första oljereserver hos den statliga ryska reservkommittén (GKZ). Registreringen innebar att ryska staten genom GKZ, efter granskning av utfört prospekteringsarbete, tilldelade Bolaget reserver som registrerades i det statliga registret. En sådan registrering är en förutsättning för att produktionslicenser på området senare ska kunna tilldelas.
- Under september tilldelades Bolaget prospekteringslicensen i Aysky-blocket.
- I oktober borrades den andra prospekteringsbrunnen avseende Rustamovskoye-blocket till ett slutligt djup.
- I oktober tilldelades Bolaget prospekteringslicensen i Suyanovskoye-blocket.
- Under december emitterade Bolaget konvertibla skuldebrev om cirka 30 miljoner kronor.
- En oberoende västerländsk rapport bekräftade 3P reserver på 14 miljoner fat och en potential om upp till 9-342 miljoner fat oljeekvivalenter (se ”Verksamhetsbeskrivning” för en närmare redogörelse för rapporten och fördelningen av nämnda potential).
- Den 31 december slutfördes Bolagets förvärv av Shelton Canada Corp. Förvärvet genomfördes som en riktad nyemission av aktier till befintliga aktieägare i Shelton Canada Corp. samt innehavare av optioner och konvertibla skuldebrev utgivna av Shelton Canada Corp. via ett s.k. plan of arrangement enligt kanadensisk praxis (se ovan om motiv till förvärvet).

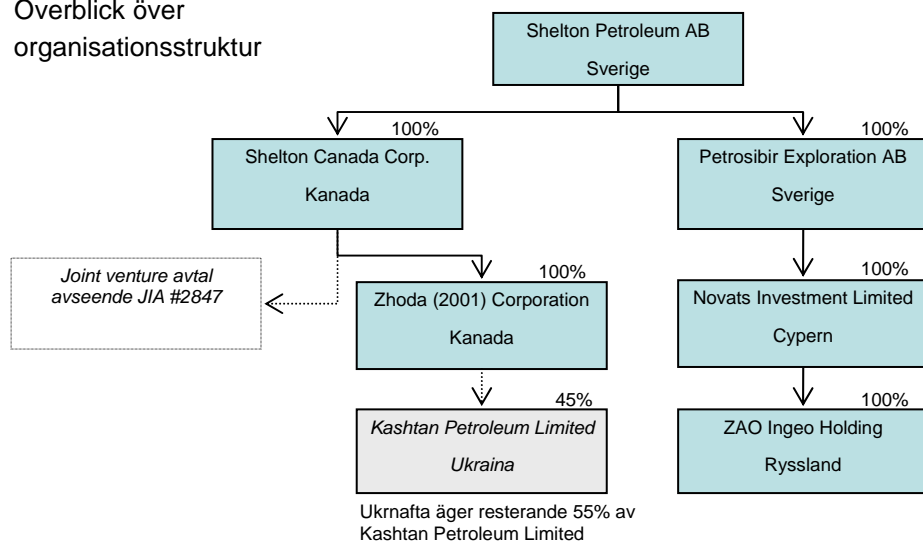
2010

- I januari byter Bolaget firma till Shelton Petroleum AB och handlas Bolagets aktier av serie B under SHEL B.
- Shelton rapporterar sina första intäkter från försäljning av olja från Lelyaki-fältet som ett resultat av samgåendet mellan Shelton Canada Corp. och Bolaget.
- I Ukraina borras en ny produktionsbrunn för att öka utvinningen på Lelyaki-fältet.
- I Ryssland testar en andra prospekteringsbrunn i Rustamovskoye-blocket kommersiella flöden av olja, vilket enligt Bolagets bedömning indikerar förutsättningar för ett ökade produktionsnivåer.
- Bolaget förvärvar cirka 15 procent av aktierna i Tomsk Refining AB.
- I Ryssland tilldelas Bolaget en produktionslicens avseende Rustamovskoye-blocket och produktion startar från den första prospekteringsbrunnen i Rustamovskoye-blocket.
- I november offentliggör Bolaget att det ingått ett avtal om strategiskt samarbete med Baltic Oil Terminals PLC och förvärvar cirka 19,5 procent av Baltics aktiekapital. Baltic driver terminalverksamhet i den ryska hamnen Baltisk och i Kaliningrad. Dess främsta tillgång är ett ägande om femtio procent i Rosbunkerterminalen i Baltisk.

Överblick över koncernens struktur

Shelton Petroleum AB (publ)	Publikt koncernmoderbolag. Tidigare firma Petrosibir AB, dessförinnan Temporär Förvaltning i Stockholm AB och dessförinnan Nordic Growth Market NGM Holding AB. Har till uppgift att bistå dotterbolagen med administrativa tjänster. Äger 100 procent av aktierna i Petrosibir Exploration AB och 100 procent av aktierna i Shelton Canada Corp. Org.nr 556468-1491, säte i Stockholm.
Petrosibir Exploration AB	Före detta koncernmoder i Gamla Petrosibir. Numera holdingbolag som äger 100 procent av aktierna i Novats Investments Ltd. Org.nr 556584-9790, säte i Stockholm.
Novats Investments Ltd.	Fungerar som holdingbolag till ZAO Ingeo Holding och äger 100 procent av aktierna i det bolaget. Org.nr 141037, säte i Cypern.
ZAO Ingeo Holding	Innehavare av Bolagets tre ryska licenser. Koncernens nuvarande legala struktur i Ryssland är ett resultat av Gamla Petrosibirs 2007 förvärv av ZAO Ingeo Holding 2007. Förvärvet innebar att Gamla Petrosibir startade sin verksamhet och skedde i syfte att ta kontroll över den prospekteringslicens i Rustamovskoye-området som innehades och fortfarande innehas av ZAO Ingeo Holding. Förvärvet skedde via det cypriotiska holdingbolaget Novats Investments Ltd eftersom en sådan struktur förenklar administrationen av aktier i ryska bolag. Säte i Ryssland.
Shelton Canada Corp.	Äger 100 procent av aktierna i Zhoda (2001) Corporation samt är part i joint venture avtalet med Chernomornaftogaz avseende ukrainska JIA #2847 Limited. Säte i Kanada.
Zhoda (2001) Corporation	Äger 45 procent av aktierna i ukrainska Kashtan Petroleum Ltd. Säte i Kanada.

Överblick över organisationsstruktur



Omvärld och marknad

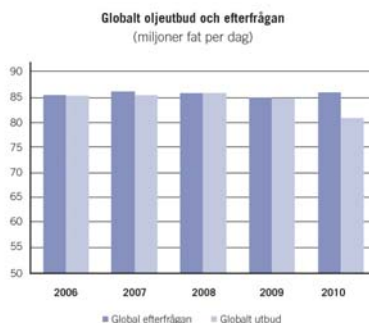
Olja

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

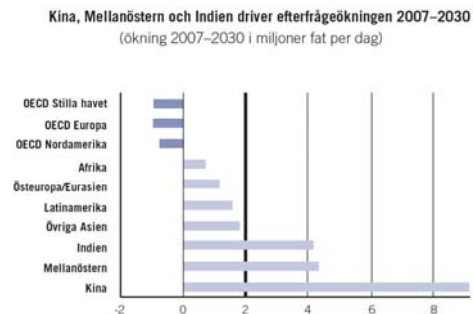
Enligt den internationella energiorganisationen IEA, International Energy Agency, var världproduktionen av råolja under 2009 närmare 84,5 miljoner fat per dag, en minskning med cirka 2,2 procent sedan 2008 främst på grund av att energibolag borrhade färre brunnar och minskade investeringarna i raffinaderier och pipelines. Historiskt har det funnits en stark korrelation mellan efterfrågan på olja och ekonomisk tillväxt i BNP.

Den globala efterfrågan på olja minskade med cirka 1,6 procent under 2009 till följd av den ekonomiska

och finansiella krisen, men enligt IEA visar olje- och gasmarknaden tecken på återhämtning även om framtidsutsikterna skiljer sig åt mellan regioner då tillväxten är stark i länder som Kina, Indien och länder i Mellanöstern och svagare i Europeiska länder. Efterfrågan på olja fortsätter i stort sett att öka under överskådlig tid, i takt med den industriella utvecklingen i länder som Indien, Kina och i regioner som Afrika och Mellanöstern. Enligt IEA kommer efterfrågan på energi att öka med cirka 2 procent per år fram till år 2020, och öka totalt med 45 procent från dagens nivåer till år 2030. Oljans andel av världens energiförsörjning kommer att vara bibehållen jämfört med idag. En ökad produktion är beroende av stora investeringar i både redan existerande fältanläggningar och i framtida prospekteringsaktiviteter, och IEA förutspår att cirka 64 miljoner fat om dagen ny kapacitet (motsvarande nästan sex gånger Saudiarabiens nuvarande produktion) måste realiseras fram till 2030, varav ungefär 30 miljoner fat per dag ny kapacitet behövs fram till 2015. IEA tror att det finns en reell risk att underinvesteringar i sektorn kommer att leda till att utbudet av olja inte kommer att kunna hålla takten med den förväntade efterfrågeökningen. Under 2008 nådde oljepriset rekordnivåer på en bra bit över 100 dollar per fat, för att sedan sjunka till under 40 dollar per fat. Oljepriset återhämtade sig under 2009 och låg i oktober 2010 på omkring 80 dollar per fat.



Källa: IEA Oil Market Report (12 mars 2010)



Källa: IE World Energy Outlook, november 2008

Naturgas

De flesta oljefyndigheter innehåller även naturgas, en allt viktigare råvara för produktion av energi. Framför allt används naturgas för att producera värme, men även till många petrokemiska produkter som fordonsbränsle, plaster, syntetfibrer, rengöringsmedel och lösningsmedel. Produktionen av naturgas ökade globalt under 2008 med 3,8 procent. Rysslands naturgasproduktion ökade med 1,4 procent från 2007 till 2008 och svarar för den största andelen av världsproduktionen. Enligt IEA kommer efterfrågan på energi att öka med cirka 1,5 procent per år, eller totalt med 41 procent från 2007 års nivå, fram till år 2030. Närmare hälften av dagens världsproduktion behöver ersättas fram till 2030 på grund av minskad produktion från befintliga fält, men IEA bedömer att världens naturgasresurser kommer att täcka behovet även efter 2030, även om kostnaden för att producera naturgas kommer att öka över tid. BP Statistical Review of World Energy uppskattar världens bevisade gasreserver under 2008 till drygt 1 100 miljarder fat oljeekvivalenter.

Världens oljereserver

Land	miljarder fat	% av total
Saudiarabien	264	21,0
Iran	138	10,9
Irak	115	9,1
Kuwait	102	8,1
Venezuela	99	7,9
Förenade Arabemiraten	98	7,8
Ryssland	79	6,3
Libyen	44	3,5
Kazakstan	40	3,2
Nigeria	36	2,9
Övriga	244	19,4
Summa	1 258	100,0

Världens oljeproduktion

Land	miljoner fat per dag	% av total
Saudiarabien	10,8	13,3
Ryssland	9,9	12,1
USA	6,7	8,2
Iran	4,3	5,3
Kina	3,8	4,6
Kanada	3,2	4,0
Mexiko	3,2	3,9
Förenade Arabemiraten	3,0	3,6
Kuwait	2,8	3,4
Venezuela	2,6	3,1
Övriga	31,5	38,5
Summa	81,8	100,0

*Källa: BP Statistical Review of World Energy (juni 2009)
Bolaget har inte tillgång till senare uppgifter men bedömer att ovanstående information fortfarande är tillförlitlig och relevant.*

Oljeekvivalenter är en volymenhet som används när olja, gas och NGL summeras. Begreppet är knutet till den energimängd som frigörs vid förbränning av olika petroleumsorter. (Eftersom oljeekvivalenten beror på energimängden, så är den inte konstant utan olika konverteringsfaktorer används.).

Ryssland har de största bevisade naturgasreserverna i världen, med uppskattningsvis 23,4 procent av världsreserverna. Naturgasreserverna i Ukraina är de 23:e i världen och således relativt sett betydligt mindre än de ryska.

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

Världens gasreserver

Land	miljarder fat oljeekvivalenter	% av total
Ryssland	264	23,4
Iran	180	16,0
Qatar	155	13,8
Saudiarabien	46	4,1
Förenade Arabemiraten	41	3,6
USA	39	3,5
Nigeria	32	2,8
Venezuela	29	2,6
Algeriet	27	2,4
Irak	19	1,7
Övriga	293	26,0
Summa	1 127	100,0

Världens gasproduktion

Land	miljoner fat oljeekvivalenter per dag	% av total
Ryssland	10,7	19,6
USA	10,4	19,0
Kanada	3,1	5,7
Iran	2,1	3,8
Norge	1,8	3,2
Algeriet	1,5	2,8
Saudiarabien	1,4	2,5
Qatar	1,4	2,5
Kina	1,4	2,5
Indonesien	1,2	2,3
Övriga	19,6	36,0
Summa	54,5	100,0

Marknaden i Ryssland och i Ukraina

Den ryska olje- och gasmarknaden

Gas är inte lika lätt att transportera som olja och har därför inte ett världsmarknadspris som olja. I Ryssland sätts priset på naturgas av staten. Shelton-koncernen producerar idag inte någon naturgas. I en framtid skulle dock det sagda innebära att koncernens intäkter är delvis beroende av politiska beslut om på vilka villkor och till vilka priser som naturgas får säljas.

Reserver

Över en fjärdedel av den olja och gas som konsumeras inom EU kommer från Ryssland, som därför spelar en viktig ekonomisk och strategisk roll på denna marknad. BP Statistical Review uppskattar Rysslands olje- och gasreserver till drygt 360 miljarder fat oljeekvivalenter, varav oljereserverna bedöms utgöra nästan 80 miljarder fat.

Produktion

Rysslands produktion av cirka 20 miljoner fat oljeekvivalenter om dagen är jämnt fördelad mellan olja och gas. Ryssland har successivt ökat dagsproduktionen av råolja de sista 10 åren till nästan 10 miljoner fat per dag. Vid nuvarande produktionstakt beräknas Rysslands befintliga bevisade gasreserver att räcka i ytterligare drygt 70 år, och oljereserverna i drygt 20 år. Den ryska energimyndigheten förutspår att landets naturgasproduktion år 2030 kommer att vara 34-50 procent högre än 2007 års nivåer.

Konsumtion

Enligt Energy Information Administration (EIA) är Ryssland världens tredje största konsument av energi i allmänhet och världens största konsument av naturgas. Enligt BP Statistical Review konsumerades i genomsnitt 2,8 miljoner fat olja om dagen i Ryssland under 2008, vilket motsvarar en ökning om drygt 3 procent från år 2007. Den ryska energimyndigheten förutspår en konsumtionsökning på 18-31 procent mellan år 2007 och 2030.

Transport och export

Ryssland exporterar mer naturgas än något annat land i världen och är enligt EIA näst störst inom oljeexport. Enligt prognoser från den ryska energimyndigheten kommer naturgasexporter år 2030 att vara 70-80 procent större än år 2007. Transneft är ett ryskt statligt bolag som transporterar olja via pipeline. Bolagets pipeline har en framtida kapacitet på cirka 450 miljoner ton råolja per år, vilket motsvarar mer än 90 procent av den totala oljeproduktionen i Ryssland. Transneft hanterar

över 90 procent av transportererna avseende både intern försäljning och export. På grund av begränsad transportkapacitet till andra länder tvingas oljebolagen att sälja delar av produktionen på den lokala marknaden. Det leder till ett överutbud och lägre priser på den inhemska marknaden. Transneft genomför en successiv expansion av ledningssystemet för att öka kapaciteten. Ett av de större pipelineprojekten är East Siberia Pacific Ocean Pipeline (ESPO), en ledning som skall transportera olja till viktiga marknader i Kina, Japan samt den koreanska udden och som beräknas öka exportkapaciteten med över 50 procent. Tack vare ESPO-systemet och en rad andra Transneftprojekt tror experter att flaskhalsar kommer att undanröjas, vilket ger ryska oljeproducenter förbättrad möjlighet att öka exporten av råolja. Delar av det nyss nämnda projektet har färdigställts men Bolaget har idag inte några säkra uppgifter om när projektet i sin helhet kommer att vara klart.

Skatter

Ryska företag berörs i huvudsak av fyra stora skatter.

Produktionskatten beräknas på antalet ton producerad råolja enligt formel:

$$419 \text{ RUB} \times (\text{Pris per fat Ural Blend} - 15 \text{ USD}) \times (\text{växelkurs RUB:USD})$$

261

Från den 1 januari 2009 sänktes produktionskatten genom att den obeskattade tröskeln i beräkningen ovan höjdes från USD 9 (år 2008) till USD 15. Ural Blend kan förenklat beskrivas som en blandning av råolja producerad i Ryssland.

Exportskatten belastar all olja och gas som exporterats och är dessutom den största skatten för ryska producenter. För oljepriser över USD 25 per fat beräknas skatten månadsvis enligt formeln: $(\text{Oljepris} - 25) \times 0,65 + 4$

Bolagsskatten uppgår till 20 procent av beskattningsbar vinst. Koncernbidragsrätt föreligger ej och varje ryskt bolag betalar skatt på den vinst det gör.

Mervärdesskatten, eller momsen, på försäljningen av olja på den inhemska marknaden uppgår till 18 procent. Den utgående momsen är avdragsgill mot ingående moms.

Den ukrainska olje- och gasmarknaden

Ukraina är en av de största energikonsumenterna i Europa. Nära hälften av Ukrainas energiåtgång härstammar från naturgas från Ryssland. Inhemsk olja säljs via auktionsförfaranden. Importpriset på naturgas fastställs av staten efter förhandlingar med den ryska staten, vilket gör att gaspriset i Ukraina påverkas av importpriset från Ryssland. Inhemsk gas som produceras från fält drivna genom joint

venture-samarbeten mellan statligt ägda ukrainska företag och privata företag, där det privata företagets intresseandel understiger 50 procent, måste säljas till ett visst pris till det statligt ägda Naftogas. Överstiger intresseandelen 50 procent kan gasen säljas direkt till industriella konsumenter. Shelton-koncernen producerar idag inte någon naturgas. I en framtid skulle dock det sagda innebära att koncernens intäkter är delvis beroende av politiska beslut om på vilka villkor och till vilka priser som naturgas får säljas.

Reserver

EIA uppskattar Ukrainas bevisade olje- och gasreserver till cirka 7 500 miljoner fat oljeekvivalenter, varav gasreserverna bedöms utgöra cirka 7 000 miljoner fat oljeekvivalenter. Ukrainas naturgasreserver är 23:e största i världen.

Produktion

Ukraina har en betydande inhemsk olje- och gasproduktion. Oljeproduktionen under 2009 var cirka 100 tusen fat om dagen, vilket var cirka 6 procent lägre än 2008 års nivåer. Landets totala gasproduktion har successivt stigit de senaste åren, med en ökning om cirka 1,5 procent från år 2007 till cirka 121 miljoner fat oljeekvivalenter under 2008. Ukraina beräknas av EIA ha den 30:e största gasproduktionen i världen.

Konsumtion

Under 2008 konsumerades 370 tusen fat olja om dagen i Ukraina enligt EIA. Den totala gaskonsumtionen under 2008 uppgick till cirka 491 miljoner fat oljeekvivalenter. Ukraina ligger på tionde plats i världen vad gäller naturgaskonsumtion, och landet är den femte största gasimportören i världen. Dessutom bedöms endast 5 procent av offshore-resurserna att vara utvecklade.

Potential i Ukraina

Ukraina är en stor nettoimportör av gas och olja trots sin betydande inhemsk olje- och gasproduktion. Därför finns det starka motiv för Ukraina att vidare exploatera sin reservbas. Ett allt större intresse från inhemsk och internationella aktörer gör att Shelton Petroleum anser sig ha en bra position i den växande ukrainska petroleumindustrin. Detta eftersom Bolaget har goda relationer med intressenter vilket innebär att Bolaget även har goda möjligheter att ta del av projekt i takt med att den ukrainska petroleum industrin växer.

Skatter

Ukrainska olje- och gasföretag berörs i huvudsak av två skatter samt royalties på olje- och gasproduktion.

Bolagsskatten uppgick under 2009 till 25 procent av beskattningsbar vinst.

Mervärdesskatten på försäljningen av olja på den inhemska marknaden uppgår till 20 procent. Den utgående moms är avdragsgill mot ingående moms.

Olje- och gasproduktion åläggs en *royalty* som varierar beroende på om den utvinns ur ett djup över eller under 5 kilometer. För naturgas beror royaltyns storlek även på om gas säljs till industriella konsumenter eller till det statligt ägda Naftogas. Royaltyn för olja som utvinns ur brunnar grundare än 5 kilometer beräknas per ton:

$$\frac{1\,529,9 \text{ ukrainska hryvnia}}{7,5} \times \frac{\text{genomsnittligt Ural råoljepris}}{560 \text{ ukrainska hryvnia per ton}}$$

Den ekonomiska utvecklingen i Ryssland och Ukraina

Rysslands ekonomiska utveckling

Ekonomi

Den globala finansiella oron påverkade den ryska marknaden och affärsklimatet negativt. Under 2009 minskade BNP med 7,9 procent. Underskottet i statsfinanserna var nästan 6 procent av landets BNP. Prognosen är att Rysslands ekonomi förväntas växa med cirka 3,5 procent under 2010 till följd av statens stimulanspaket samt lägre räntor. Den ryska börsen nådde en historisk topp under våren 2008 för att sedan falla kraftigt med en total nedgång på cirka 70 procent under året. Under 2009 var börsutvecklingen starkt positiv med en total uppgång på cirka 130 procent. Per den sista september 2010 var börsen på ungefär samma nivå som vid årets början. Ryssland har i stort sett liknande mål med sin finanspolitik som övriga europeiska länder, det vill säga att hålla nere inflationen samtidigt som man vill behålla och stärka konkurrenskraften hos näringslivet. Landets växelkurs är rörlig, men centralbanken har möjlighet att påverka kursen genom olika styrmedel. Växelkursen för den ryska rubeln gentemot USD var 30,53 per den sista september 2010 jämfört med 30,23 per den sista december 2009 och 29,45 per den sista december 2008.

Politik

Regeringen har infört ett antal stimulansåtgärder för att minska effekterna av finanskrisen. Störst av dessa för oljeproducenter är en sänkning av både bolagsskatten och produktionsskatten från 1 januari 2009. Dmitrij Medvedev tillträdde som president i maj 2008 samtidigt som Vladimir Putin utsågs till premiärminister av det ryska parlamentets underhus, Duman. Medvedev anses av många politiska bedömare följa ungefär samma politiska agenda

som sin företrädare. Några av hans uttalanden och politiska tillsättningar har dock tolkats som en eventuell avvikelse från Putins politik mot en mer marknadsliberal politik. Exempel på detta är förhållandet till USA och Iran samt ett eventuellt medlemskap i WTO. Medvedev förefaller vilja föra landet mot en modernisering av samhällsstrukturen och ekonomin samt mot en regelbaserad demokratisk marknadsekonomi.

Ukrainas ekonomiska utveckling

Ekonomi

Ukrainas ekonomi är starkt beroende av export av stål och andra produkter samt av utländska investeringar. Därför drabbades landet hårdare än många andra länder av den globala finansiella och ekonomiska krisen. Real BNP minskade med 15 procent under 2009 efter nio år med kontinuerlig tillväxt och budgetunderskottet estimeras till cirka 6 procent av BNP. Ukraina är en av världens största importörer av naturgas. Den största leverantören av gas till Ukraina är Ryssland. Ryssland och Ukraina har slutit ett avtal om en rabatt på 100 USD per tusen kubikmeter vid ett pris på 330 USD. Den ukrainska valutan hryvnia var en av de hårdast drabbade av den globala krisen. En försiktig förstärkning av valutan inträdde från och med andra halvan av 2010 pga förbättrade ekonomiska faktorer såsom minskat budgetunderskott och högre stålpriser.

Politik

Risken för fortsatt finansiell turbulens har minskat på grund av den snabba formeringen av den nya regeringen som tidigare än förväntat kan påbörja hanteringen av den svåra budgetsituationen. Yanukovychs seger i presidentvalkampanjen och installeringen av en ny regering bedöms inte innebära några radikala förändringar av ekonomisk policy. Däremot förväntas relationen med Ryssland förbättras då den nye presidenten anses anta en vänligare position mot Ryssland än den tidigare presidenten Yushchenko. Det är osannolikt att Ukraina kommer att verka för ett medlemskap i NATO, vilket Ryssland starkt motsatt sig. Däremot kommer energisituationen antagligen fortsatt vara en känslig fråga mellan länderna. Även om ett EU-medlemskap sannolikt inte är nära förestående arbetar Ukraina för ett närmande till EU.

*Källor detta avsnitt:
International Energy Agency: www.iea.org samt Energy Information Administration: www.eia.doe.gov om inte annat anges. Bolaget har inte tillgång till senare uppgifter än vad som anges ovan men bedömer att ovanstående information fortfarande är tillförlitlig och relevant.*

Verksamhetsbeskrivning

Sheltons operativa struktur

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

I Ukraina bedrivs verksamheten genom det helägda Shelton Canada Corp. som i sin tur äger 100 procent av aktierna i det kanadensiska bolaget Zhoda (2001) Corporation som i sin tur har en 45 procentig ägarandel i det ukrainska joint venture-bolaget Kashtan Petroleum Ltd ("Kashtan") som driver det producerande oljefältet Lelyaki i Chernigov nära Poltava. Dessutom är Shelton Canada Corp. part i ett joint venture avtal avseende ukrainska Joint Investment Activity # 2847 Limited som ger Bolaget 50-procentiga andelar i eventuell framtida produktion från tre licenser offshore i Ukraina.

Shelton Canada Corp. inklusive dotterbolag förvärvades den 31 december 2009. Genom ovan nämnda delägande i det producerande Lelyaki-fältet redovisar Shelton Petroleum sina första intäkter från och med 1 januari 2010.

Det svenska moderbolaget Shelton Petroleum AB svarar för gemensamma koncernfunktioner som ekonomi och finans. Medelantalet heltidsanställda i koncernen under räkenskapsåret 2009 var 20 personer, varav två placerade i Stockholm och 18 i Ryssland. I Gamla Petrosibir var medelantalet heltidsanställda 16 under 2008 och 2007, varav en i Stockholm och 15 i Ryssland.

Sheltons reserver och resurser

Shelton Petroleum har en diversifierad portfölj med licenser som innefattar såväl utvinning som prospektering. För närvarande sker produktion och försäljning av olja från Lelyaki-fältet i Ukraina. Produktion för lagring har påbörjats på Rustamovskoye-fältet i Ryssland. Någon produktion av naturgas sker för närvarande inte.

Licens	Land	Fas	Primär produkt	Reserver			Resurser		
				1P	2P	3P	Låg	Med	Hög
Lelyaki	Ukraina	Produktion	Olja	3	8	8	-	-	-
Arkhangelskoye	Ukraina Svarta havet	Prosp: 3 brunnar	Gas & NGL	-	-	-	1	55	130
North Kerchenskoye	Ukraina Azovska sjön	Prosp: 3 brunnar	Gas	-	-	-	1	2	4
Biryucha	Ukraina Azovska sjön	Prosp: 1 brunn	Gas	-	-	-	1	10	166
Rustamovskoye	Ryssland	Produktion	Olja	1	1	6	7	14	43
Aysky	Ryssland	Prosp: 10 brunnar	Olja	-	-	-	-	-	-
Suyanovskoye	Ryssland	Prosp: 15 brunnar	Olja	-	-	-	-	-	-
Total				3	9	14	9	82	342

Beloppen avser miljoner fat oljeekvivalenter. Notera att $2P = P1+P2$ och $3P = P1+P2+P3$. Kolumner summerar ej på grund av avrundning.

Bolagets reserver ovan är baserade på oberoende revisioner genomförda av Trimble Engineering Associates och AGR TRACS International Consultancy Ltd baserade på information per 30 september 2009. Beräkningarna har genomförts i enlighet med Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook som har sammanställts i samarbete mellan Society of Petroleum Evaluation Engineers

(www.spee.org) och Canadian Institute of Mining, Metallurgy & Petroleum (Petroleum Society). Resurserna har uppskattats av AGR TRACS. Resurser har, som beskrivits nedan, en lägre sannolikhet för utvinning än reserver. Reserverna och resurserna avser de mängder olja och gas som är Shelton Petroleums andel i de fält där Bolaget har samarbeten via joint venture-avtal (dvs. Kashtan

Peroleum Limited och Joint Investment Activity #2847, se ”Kompletterande information” avseende dessa). Beloppen anges i miljoner fat oljeekvivalenter.

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

Någon oberoende revision av de licenser där produktion inletts efter den 30 september 2009, dvs. Rustamovskoye, har inte skett. Den produktionen är dock för närvarande liten ställd i relation till de reserver som Bolaget bedömer rymmas inom dessa fält.

För att verifiera förekomsten av olja respektive gas krävs flera olika typer av undersökningar, där seismiska undersökningar och analys av analoga fält tillhör de viktigaste för att identifiera strukturer lämpliga för borrhning. Det är endast genom borrhning som förekomst av olja respektive gas slutligt kan bevisas. Bolaget har därför inte möjlighet att lämna några prognoser om och när förekomst och av olja och eller gas kan påträffas där så ännu inte skett.

Reserver och resurser

Beteckningen ”reserver” är de uppskattade återstående volymer av olja och gas, som antas kunna utvinnas från kända fyndigheter. Uppskattningen baseras på 1) analys av borrhdata samt geologisk och geofysisk data, 2) vedertagen och etablerad teknik samt 3) rimliga ekonomiska bedömningar.

Reserverna klassificeras i olika sannolikhetskategorier enligt följande.

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

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

som utvinns under fältets livstid överstiger volymen bevisade och sannolika reserver.

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

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

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

Licenser och verksamhet i Ryssland

Shelton Petroleums ryska tillgångar ligger i Basjkirien, en rysk delrepublik belägen mellan floden Volga och Uralbergen på ett avstånd från Moskva om 117 mil. Basjkirien är ett av Rysslands huvudsakliga centra för oljeutvinning. Basjkirien har Rysslands största oljeraffinaderier. Raffineringsvolymen uppgår enligt det ryska oljebolaget Bashneft till över en miljon fat per dag, vilket innebär att stora mängder olja från Sibirien raffinerar i Basjkirien. Basjkirien har i jämförelse med många andra oljeproducerande regioner i Ryssland ett milt klimat, vilket gör oljeprospektering och oljeutvinning möjlig året runt. Dessutom är infrastrukturen i Basjkirien god jämfört med flera andra oljeproducerande regioner i Ryssland.

Licensområden i Ryssland

Shelton Petroleum äger 100 procent av tre licensområden i Basjkirien. Rustamovskoye

förvärvades 2007 och Bolaget har genomfört ett prospekteringsprogram på detta block och därefter tilldelats en produktionslicens. Suyanovskoye och Aysky som tilldelades 2009 ligger i direkt anslutning. Tillsammans bildar de tre licenserna ett sammanhängande block på över 500 kvadratkilometer. Licensområdet ligger 330 kilometer nordöst om Ufa och är tillgängligt via vägnätet året runt. En pipeline korsar licensområdet, med påkopplingsstation 10 kilometer från blockgränsen. I blockets omgivning finns ett antal producerande olje- och gasfält som drivs av det mellanstora ryska oljebolaget Bashneft.

Rustamovskoye: Produktion startad ur den första brunnen

Licens: Prospekteringslicens som konverterats till en produktionslicens, innebärande att olja kan utvinnas och säljas t.o.m 15 oktober 2030. Produktionslicensen täcker en yta om 36 kvkm på norra delen av Rustamovskoye. Både prospekteringsborrningarna och platserna för de möjliga produktionsbrunnarna ligger inom produktionslicensens yta. Den södra delen täcks fortsatt av en prospekteringslicens som är giltig fram till slutet av 2012. Lagring sker till dess att ryska myndigheter slutligt registrerat produktionslicensen, ett administrativt beslut som förväntas ske inom kort.

Innehavare: Licensen innehas av Shelton Petroleum's ryska dotterbolag ZAO Ingeo Holding.

Areal: 52 kvadratkilometer.

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

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

Produktion: För närvarande sker produktion av olja endast för lagring. I syfte att optimera flödet befinner sig produktionen i en test fas vilket innebär att flöden varierar. Någon stabilt flöde kan därför inte anges.

Antal brunnar: Totalt sju brunnar.

Tidigare borrningar: Utöver två prospekteringsbrunnar borrades hål på området under 1960-talet, varav fyra borrhål uppvisade förekomst av kolväten. Under 2009 avslutade Shelton Petroleum ett prospekteringsprogram på Rustamovskoye varvid Bolaget hade insamlat 167 kilometer seismik och borrar två prospekteringsbrunnar. Flera olje- och gasförande lager upptäcktes. Produktionstester bekräftar att brunnarna kan producera enligt Bolaget kommersiella flöden av olja. Produktion har påbörjats ur 1 brunn.

Licensvillkor: Borra 1 prospekteringsbrunn senast under 2012.

Mål: Att påbörja produktionen även ur den andra prospekteringsbrunnen samt att förbereda inför storskalig produktion. Bolaget lämnar dock ingen prognos om när detta kan tänkas ske.

Aysky: Granne med Rustamovskoye

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

Innehavare: Licensen innehas av Shelton Petroleum's ryska dotterbolag ZAO Ingeo Holding.

Areal: 187 kvadratkilometer.

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

Produktion: För närvarande ingen produktion.

Antal brunnar: Totalt 10 brunnar.

Tidigare borrningar: Ett tiotal brunnar borrades inom Ayskyområdet under sovjettiden och olja påträffades i flera horisonter, dvs. i olika lager på flera djup. Bashneft, ett ryskt oljebolag, producerar idag olja från det direkt angränsande fältet Metelinskoye med ursprungliga utvinningsbara reserver om cirka 15 miljoner fat olja beräknat på formationer från karbontiden (en geologisk tidsperiod). Bolaget bedömer att den produktionen är en positiv indikation eftersom analoga fält normalt anses viktiga vid bedömning av möjliga reserver/resurser, i synnerhet när egen borrhata saknas.

Licensvillkor: Samla 180 km seismik och borra 1 prospekteringsbrunn senast under 2014.

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

Suyanovskoye: Största licensen hittills i Basjkirien

Licens: 25-årig kombinerad prospekterings- och produktionslicens med start 2009, dvs. en licens som innebär att Shelton Petroleum kan prospektera och, om prospekteringen är framgångsrik, utvinna och sälja olja och gas.

Innehavare: Licensen innehas av Shelton Petroleum's ryska dotterbolag ZAO Ingeo Holding.

Areal: 300 kvadratkilometer.

Reserver/resurser: Ingen oberoende västerländsk reservbedömning har ännu genomförts och Bolaget

lämnar därför ingen uppskattning om hur stora eventuella reserver/resurser kan vara.

Produktion: För närvarande ingen produktion.

Antal brunnar: Totalt 15 brunnar.

Tidigare borrhningar: Ett femtontal brunnar borrades inom licensområdet under sovjettiden och olja påträffades i horisonter från den geologiska karbonperioden. Ingen av de sovjetiska brunnarna borrades dock ned till devonperioden (en annan geologisk tidsperiod), där Shelton Petroleum nyligen uppmätte enligt Bolaget kommersiella oljeflöden i det angränsande blocket Rustamovskoye, vilket enligt Bolagets bedömning är en positiv indikation eftersom analoga fält normalt anses viktiga vid bedömning av möjliga reserver/resurser. I enlighet med licensvillkoren skall borrhningen av den första av tre prospekteringsbrunnar påbörjas inom tre år från det att licensen beviljades 2009. Licensen tilldelades Shelton Petroleum efter ett auktionsförfarande. Bashneft, ett ryskt oljebolag, producerar idag från de angränsande fälten Shimskoye, Kungakskoye och Islamovskoye med ursprungliga utvinningsbara reserver om cirka 40 miljoner fat olja, vilket Bolaget bedömer vara en positivt indikation.

Licensvillkor: Samla 500 km seismik och borra tre prospekteringsbrunnar senast under 2013.

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

Licenser och verksamhet i Ukraina

Shelton Petroleum's ukrainska tillgångar ingår i Bolagets portfölj från och med sista december 2009. Från och med 1 januari 2010 redovisar Bolaget således sina första intäkter från försäljning av olja. De ukrainska licenserna ger inslag av både produktion och prospektering med enligt Bolagets bedömning ytterligare potential.

Lelyaki: Oljeutvinning utanför Poltava

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

Läge: I den s.k. Dneper-Donetsk-bassängen i Chernigovregionen i östcentrala Ukraina. Det finns anslutningar till Ukrainas olje- och gasinfrastruktur och befintliga ledningsnät till europeiska marknader. Tidigare ett betydande onshore fält med en stor dagsproduktion och ackumulerad produktion, vilket enligt Bolaget ger positiva indikationer.

Innehavare: Licensen innehas av det ukrainska bolaget Kashtan Petroleum Limited, i vilket bolag

Shelton Petroleum äger 45 procent och som ger Shelton Petroleum en 45-procentig andel i Lelyaki-fältets produktion. Resterande 55 procent ägs av Kashtan Petroleum Limited ägs av Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag.

Areal: 67 kvm

Produktion: Fältets dagliga oljeutvinning under 2010 har uppgått till drygt 200 fat per månad (Shelton Petroleum's andel). Försäljning sker primärt genom auktioner.

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

Antal brunnar: 10 - 20 brunnar (antal varierar beroende på att vissa brunnar periodvis stängs ner för t.ex. reparationsarbeten).

Licensvillkor: Inga åtaganden avseende seismik eller borrhål.

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

Archangelskoye: Gaspotential i Svarta havet

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

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

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

Areal: 87 kvadratkilometer.

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

Produktion: För närvarande ingen produktion.

Antal brunnar: Totalt 3 brunnar.

Tidigare borrhningar: Chornomornaftogaz (CNG), producerar idag cirka 800 fat oljeekvivalenter om dagen från maykop-formationerna, vilka ligger högre än de formationer där Shelton har andelar.

Sheltons intressen finns i den lägre Paleocene formationen, där gas har identifierats i äldre sovjetiska borrhningar. Där sker idag inte någon produktion men Bolaget bedömer att produktionen från maykop-formationerna utgör en för Bolaget positiv indikation eftersom analoga fält normalt anses viktiga vid bedömning av möjliga reserver/resurser.

Licensvillkor: Inga åtaganden avseende seismik eller borrhål.

Mål: Samla in ny seismik för att studera den s.k. Paleocene-formationen. Utveckla en s.k. reservoar och geologisk modell. Upphandla en västerländsk s.k. loggfirma för att studera historiska borrhningar. Bolaget lämnar dock inga prognoser om när dessa mål kan uppnås.

Biryucha: Fält i Azovska sjön

Licens: Prospekteringslicens till 2014.

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

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

Areal: Sammanlagt 130 kvadratkilometer.

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

Produktion: För närvarande ingen produktion.

Antal brunnar: Totalt 1 brunn.

Tidigare borrhningar: Område med reservoarpotential i lager från två tidsperioder (den s.k. maykop- och den s.k. kritaperioden). År 2006 borrade Shelton Canada Corp. tillsammans med CNG en prospekteringsbrunn i västra Biryucha till ett djup om 1 700 meter. Förekomst av små mängder av gas påträffades.

Licensvillkor: Inga åtaganden avseende seismik eller borrhål.

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

Norra Kerchenskoye: Fält i Azovska sjön

Licens: Prospekteringslicens till 2014.

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

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

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

Produktion: För närvarande ingen produktion.

Areal: 96 kvadratkilometer.

Antal brunnar: Totalt 3 brunnar.

Tidigare borrhningar: Två av tre borrhningar har påträffat gas i formationer från miocenska perioden.

Licensvillkor: Inga åtaganden avseende seismik eller borrhål.

Mål: Genomföra en Front End Engineering and Design (FEED) studie. En sådan s.k. FEED-studie syftar till att bestämma bästa möjliga tillvägagångssätt för att utforska och utveckla licensen. Bolaget lämnar dock inga prognoser om när detta mål kan uppnås.

Samhällsansvar och miljö

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

Shelton Petroleums verksamhet omfattas av en mängd lagar och krav som rör hälsa, säkerhet och miljö, och som medför kostnader för koncernens anpassning och uppfyllelse av dessa krav och lagar. Koncernen är också föremål för regelbundna miljöinspektioner av myndigheter och måste begränsa utsläpp av miljöfarliga ämnen. Bolaget följer den ryska respektive ukrainska miljölagstiftningen som är både omfattande och komplex vad gäller vattenanvändning, luftföroreningar, utsläpp i vattendrag, hantering av farliga ämnen, återställning av mark samt hälso- och säkerhetsaspekter för personal. Det är Shelton Petroleums policy att leva upp till de miljö- och säkerhetskrav som gäller på den marknad där vi agerar. Bolagets mål är att på ett föredömligt vis minimera miljöriskerna i Bolagets prospekteringsprogram.

Shelton Petroleum tar ett socialt ansvar i de regioner där Bolaget är verksam. Shelton Petroleum och dess medarbetare har under 2009 bidragit till ett

antal organisationer på olika sätt. I Basjkirien har Bolaget bidragit bland annat genom finansiella bidrag till föreningen Unga geologer och välgörenhetsdonationer till ett barnhem. Under tidigare år har Bolaget och dess anställda bidragit till Sanatoriet i Basjkirien för barn som lider av tbc, Föreningen för unga ekologer samt Unesco i Basjkirien. I Ukraina har Bolaget och dess

medarbetare gett finansiellt bidrag till familjer som drabbades av en helikoptero olycka på en offshore-plattform, sponsrat evenemang ordnade av den kanadensisk-ukrainska handelskammaren, sponsrat evenemang ordnade av ukrainska välgörenhetsorganisationer åt lokala barnhem, samt gett finansiellt stöd till valövervakare i samband med presidentvalet.

Finansiell översikt

Bolagets nuvarande verksamhet inleddes genom att Bolaget i maj 2009 förvärvade samtliga aktier i Gamla Petrosibir, som bedrivit oljeprospektering sedan 2007. Eftersom den fortsatta verksamheten i Bolaget i allt väsentligt var en fortsättning på Gamla Petrosibirs verksamhet redovisades förvärvet som ett s.k. omvänt förvärv, vilket innebar att någon omvärdering inte skedde av tillgångarna och skulderna i Gamla Petrosibir utan att koncernredovisningen upprättades som om Gamla Petrosibir förvärvade Bolaget. Historisk finansiell information för Bolaget för räkenskapsåret 2008 och 2007 (med dåvarande firma Nordic Growth Market NGM Holding AB) redovisas till följd av detta inte närmare. Finansiell information i detta prospekt avseende räkenskapsåret 2008 och 2007 avser istället Gamla Petrosibir, i vilken koncern dotterbolaget med nuvarande firma Petrosibir Exploration AB var moderbolag, vilken information markerats med "*" i detta prospekt.

Per den 31 december 2009 genomfördes Bolagets förvärv av Shelton Canada Corp. varefter Bolaget antog firman Shelton Petroleum AB. Detta innebär att den konsoliderade balansräkningen per den 31 december 2009 och per den 30 juni 2010 innefattar Bolaget inklusive Shelton Canada Corp. men att resultaträkningen för helåret 2009 samt perioden januari – juni 2009 uteslutande avser Bolaget före samgåendet med Shelton Canada Corp. Från och med den 1 januari 2010 inbegriper den konsoliderade resultaträkningen verksamheten i Shelton Canada Corp., inklusive försäljning av råolja. Resultatet per aktie har för 2009 beräknats på genomsnittligt antal aktier i Bolaget och för 2008 och 2007 på genomsnittligt antal aktier i Gamla Petrosibir (i vilken koncern dotterbolaget med nuvarande firma Petrosibir Exploration AB var moderbolag).

Nedanstående information för perioden januari – juni 2010 respektive 2009 har hämtats från Shelton Petroleum delårsrapport januari - juni 2010. Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 och har översiktligt granskats av Bolagets revisor. Information för helåret 2009 har hämtats från Shelton Petroleum reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2009, i vilken koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, International Reporting Standards, och i enlighet med årsredovisningslagen samt moderbolagets årsredovisning i enlighet med årsredovisningslagen. Information avseende räkenskapsåren 2008 och 2007 har hämtats från Gamla Petrosibirs reviderade årsredovisningar, i vilka respektive koncernredovisning har upprättats i enlighet med IFRS, International Reporting Standards och årsredovisningslagen, och moderbolagets årsredovisning i enlighet med årsredovisningslagen.

Nyckeltal	30 juni 2010	30 juni 2009	2009	*2008	*2007
Antal aktier vid utgången av perioden	380 869 035	208 243 812	380 169 035	19 797 167	19 797 167
Rörelseresultat, tkr	-2 274	-8 793	-16 664	-8 790	-2 871
Resultat per aktie, kr	0,00	-0,09	-0,10	-0,41	-0,38
Eget kapital per aktie, kr	0,54	0,50	0,91	3,98	4,38
Soliditet, %	77	88	71	91	88,5
Likvida medel, tkr	49 822	21 578	32 725	5 517	49 339
Investeringar i prospekteringsstillgångar tkr	4 066	11 116	18 948	28 515	7 453

Antal aktier:	Antalet utgivna aktier av serie A och B vid slutet av perioden.
Rörelseresultat:	Rörelsens intäkter minus rörelsens kostnader.
Resultat per aktie:	Periodens resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier för perioden. Resultatet per aktie har för 2009 beräknats på genomsnittligt antal aktier i Shelton Petroleum AB och för 2008 respektive 2007 på genomsnittligt antal aktier i Gamla Petrosibir. Eftersom resultatet är negativt tas inte hänsyn till potentiell utspädningsseffekt på grund av utestående teckningsoptioner, eftersom resultatet per aktie skulle förbättras om sådan hänsyn.
Eget kapital per aktie:	Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid slutet av perioden.
Soliditet:	Eget kapital i procent av balansomslutningen vid slutet av perioden.
Likvida medel:	Likvida medel vid slutet av perioden.
Investeringar i prospekteringsstillgångar:	Investeringar i prospekteringsstillgångar som påverkat kassaflödet under angiven period.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

tkr	jan - juni 2010	jan - juni 2009	jan- dec 2009	*jan – dec 2008	*jan – dec 2007
Intäkter	18 655	0	0	0	0
Övriga intäkter	45	0	0	9	0
Summa intäkter	18 700	0	0	9	0
Aktiverat arbete för egen räkning	954	660	1 257	1 194	570
Råvaror och förnödenheter	-10 560	0	0	0	0
Personalkostnader	- 4 630	-2 347	-5 708	-4 899	-1 195
Övriga externa kostnader	-6 549	-6 957	-11 919	-4 970	-2 237
Avskrivningar	-638	-149	-294	- 126	-9
Rörelsens kostnader	-22 377	-9 453	-17 921	-9 995	-3 442
Rörelseresultat	-2 724	-8 793	-16 664	-8 205	-2 871
Finansiella poster	2 729	-76	264	585	33
Resultat före skatt	5	- 8 869	-16 400	-8 791	-2 838
Skatt	40	0	881	147	312
Periodens resultat	45	- 8 869	-15 519	-8 059	-2 526
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser	13 646	-4 561	-5 850	205	-1 150
Övrigt totalresultat för perioden	13 646	-4 561	-5 850	205	-1 150
Summa totalresultat för perioden	13 691	-13 430	-21 369	-7 854	- 3 676
Periodens resultat per aktie	0,00	-0,09	-0,10	-0,41	-0,38

Koncernens balansräkning i sammandrag

tkr	30 juni 2010	31 dec 2009	*31 dec 2008	*31 dec 2007
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	6 807	6 807	0	0
Immateriella anläggningstillgångar	107 705	98 400	67 598	43 848
Materiella anläggningstillgångar	107 341	93 593	705	125
Finansiella anläggningstillgångar	181	2 698	8 712	2 909
Summa anläggningstillgångar	222 034	201 498	77 015	46 883
Omsättningstillgångar				
Varulager	2 488	4 192	0	0
Kortfristiga fordringar	28 431	28 767	3 617	864
Likvida medel	49 822	32 725	5 517	49 339
Summa omsättningstillgångar	80 741	65 684	9 134	51 012
Summa TILLGÅNGAR	302 775	267 182	86 149	97 895
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Summa eget kapital	232 352	189 811	78 773	86 626
Långfristiga skulder				
Konvertibelt förlagslån	26 359	25 799	0	0
Uppskjuten skatteskuld	30 911	28 796	6 002	6 149
Avsättningar	206	187	0	0
Summa långfristiga skulder	57 476	54 782	6 002	6 149
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	5 822	7 688	16	88
Övriga skulder	7 125	14 901	1 358	5 032
Summa kortfristiga skulder	12 947	22 589	1 374	5 120
Summa SKULDER OCH EGET KAPITAL	302 775	267 182	86 149	97 895

Kassaflödesanalys (tkr)	2010	2009	2009	*2008	*2007
	jan – juni	jan-juni			
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>					
Resultat efter finansiella poster	5	- 8 869	-16 400	-8 205	-2 838
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar	638	149	294	126	10
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	-3284	-1 924	-413	291	650
Betald skatt	-49	0	0	0	-1 153
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-2 690	-10 644	-16 519	-7 699	-3 332
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet					
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga tillgångar	336	3 739	4 622	-823	-633
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder	-7 776	6 327	6 945	912	-728
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager	1 704	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-8 426	-578	-4 952	-7 699	-4 694
<i>Kassaflöde från investeringsverksamheten</i>					
Förvärv av dotterbolag	0	32 013	39 950	0	-25 673
Förvärv av immateriella tillgångar	-4066	-11 116	-18 948	-28 515	-7 453
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-550	-345	-991	-681	-135
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	-3 908	0	796	599
Försäljning av anläggningstillgångar	0	0	6 179	0	0
Förvärv av finansiella tillgångar	0	0	-20 692	-7 760	-2 095
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-4 616	16 644	5 498	-36 160	-34 757
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>					
Optionspremier	560	0	468	0	344
Nyemission, netto efter emissionskostnader	27 923	0	0	0	89 313
Emissionskostnader	0	0	-2 570	0	0
Upptagna lån	0	0	28 834	0	0
Amortering av lån	0	0	0	0	-872
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	28 483	0	26 732	0	88 785
Årets/periodens kassaflöde	15 441	16 066	27 278	-43 858	49 335
Likvida medel vid årets/periodens ingång	32 725	5 517	5 517	49 339	111
Omräkningsdifferens i likvida medel	1 656	-5	-70	36	-107
Likvida medel vid årets/periodens utgång	49 822	21 578	32 725	5 517	49 339

*Ovanstående information avseende delåren 2009 och 2010 har inte granskats av Bolagets revisorer. Information markerad * avseende räkenskapsåren 2007 och 2008 avser Gamla Petrosibir.*

Finansiell utveckling

Rörelsekapital

Styrelsen gör bedömningen att Bolaget för närvarande har tillräckligt med befintligt rörelsekapital för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. Bolagets behov av rörelsekapital och likviditet har varierat från tid till annan och styrs av internt genererade medel från utvinning av olja och av omfattningen av och takten i exploateringen av licensområdenas potential. Bolagets finansiella resurser består främst av dess kassa.

Resultaträkning januari – juni 2010 jämfört med motsvarande period 2009

Intäkter

Intäkterna för perioden 2010 uppgick till 18,7 miljoner kronor och avser försäljning av olja från den ukrainska verksamheten. Shelton Petroleum säljer sin ukrainska olja på auktion. I juni 2010 sålde Bolaget olja för 64 USD per fat, vilket var en ökning med 42 procent jämfört med första kvartalet. Under motsvarande period 2009 redovisades inte några intäkter eftersom Bolaget befann sig i en prospekteringsfas.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna under perioden 2010 uppgick till -22,4 miljoner kronor och bestod i huvudsak av kostnader för råvaror, förnödenheter och personalkostnader samt avskrivningar, varav -1,5 miljoner kronor avser verksamheten i Ryssland och -13,3 miljoner kronor avser verksamheten i Ukraina och -6,7 miljoner kronor avser verksamheten i Sverige och Kanada. Siffran -6,7 miljoner kronor hänför sig främst till personalkostnader och externa rådgivningskostnader. Rörelsekostnaderna för motsvarande period 2009 uppgick till -6,6 miljoner kronor avseende Ryssland och -2,8 för verksamheten i Sverige. Någon verksamhet bedrevs då inte i Ukraina eller Kanada. De högre kostnaderna för perioden 2010 är i huvudsak hänförliga till att verksamhet sedan 2010 även bedrivs i Ukraina samt till den ökade omfattningen av och takten i exploateringen av licensområdets potential.

Resultat

Periodens rörelseresultat uppgick till -3 miljoner kronor, jämfört med -9 miljoner kronor samma period föregående år. Uppdelat per segment uppgick rörelseresultatet till -1 miljon kronor avseende

Ryssland och 5,5 miljoner kronor avseende Ukraina samt -7 miljoner kronor avseende Sverige och Kanada. Förbättringen i rörelseresultat förklaras främst av att Bolaget redovisar intäkter från verksamheten i Ukraina från 1 januari 2010. Verksamheten i Ukraina innebär dock också att rörelsekostnaderna ökar i och med att Bolaget producerar olja (se ovan).

Periodens resultat efter skatt uppgick till 0,045 miljoner kronor, varav cirka 4,6 miljoner kronor avser verksamheten i Ukraina och cirka -4,5 miljoner kronor avser verksamheten i Sverige och Kanada. Totalresultatet om 13,7 miljoner kronor inkluderar valutakursdifferenser om 13,6 miljoner kronor från internlån i utländsk valuta och omräkningsdifferenser på dotterbolag som inte påverkar kassaflödet. Resultatet efter skatt för motsvarande period 2009 uppgick till -8,9 miljoner kronor och totalresultatet till -13,4 miljoner kronor, under vilken period det inte redovisades några intäkter från försäljning av olja eller gas.

Balansräkning 30 juni 2010 jämfört med 31 december 2009

Shelton Petroleum hade per balansdagen den 30 juni 2010 immateriella anläggningstillgångar uppgående till 107,7 miljoner kronor, jämfört med 98,4 miljoner kronor den 31 december 2009. Den högre siffran för 2010 av tillkommande immateriella olje- och gastillgångar.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 181 000 kronor per den 30 juni 2010 respektive 2,6 miljoner kronor den 31 december 2009. Den lägre siffran för 2010 förklaras av att ingående moms avseende prospekteringen har erhållits i Ryssland under perioden. Varulager (främst råolja) uppgick till 2,5 miljoner kronor den 30 juni 2010 jämfört med 4,1 miljoner kronor per angiven balansdag 2009. Likvida medel uppgick till 49,8 miljoner kronor per den 30 juni 2010 jämfört med 32 miljoner kronor per angiven balansdag 2009, främst beroende på att kassan har stärkts av kapitaltillskott genom nyemissioner. Kortfristiga skulder uppgick till 13 miljoner kronor 2010 den 30 juni 2010 jämfört med 22 miljoner kronor per balansdagen 2009. Skillnaden beror huvudsakligen på upparbetade kostnader i borrprogrammen i Ukraina och Ryssland.

Resultaträkning 2009 jämfört med Gamla Petrosibir 2008

Intäkter

Koncernen var i en prospekteringsfas och någon försäljning av olja eller gas skedde inte under 2009 eller 2008. Intäkterna för 2008 var oväsentliga.

Rörelsekostnader

Shelton Petroleum's rörelsekostnader under 2009 uppgick till 18 miljoner kronor. Eftersom produktion ännu inte hade påbörjats redovisades inga kostnader relaterade till oljeproduktion. Rörelsekostnaderna bestod främst av kostnader för personal, hyror, andra rörelsekostnader för kontoren i Ufa och Stockholm samt kostnader för Bolagets förvärv av Gamla Petrosibir i maj 2009 samt av förvärv av Shelton Canada Corp. som verkställdes den 31 december 2009. För 2008 uppgick kostnaderna till 10 miljoner kronor. De högre kostnaderna för perioden 2009 jämfört med 2008 förklaras främst av ökade personalkostnader (till följd av ökade prospekteringsaktiviteter i Ryssland) samt ökade administrativa kostnader i form av ersättning för finansiella tjänster samt kostnaderna för nyss nämnda förvärv. De högre kostnaderna under 2009 förklaras även av kostnader för att Shelton Petroleum's aktier av serie B var upptagna till handel på NGM-börsen, vilket aktierna i Gamla Petrosibir inte var.

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

Resultat

Rörelseresultatet för perioden 2009 uppgick till -17 miljoner kronor, jämfört med -9 miljoner kronor föregående period 2008. Någon segmentsrapportering skedde inte eftersom koncernen då inte hade någon verksamhet i Ukraina. Eftersom Shelton Petroleum ännu inte hade redovisat någon försäljning av olja eller gas, utgjordes resultatet huvudsakligen av kostnader för personal och kostnader för ovan nämnda förvärv. Det förhållandet att förlusten var större 2009 jämfört med 2008 förklaras av de högre rörelsekostnaderna under perioden 2009.

Shelton Petroleum's resultat efter skatt för perioden 2009 uppgick till en förlust om 16 miljoner kronor jämfört med en förlust om 8 miljoner kronor 2008. Totalresultatet för perioden 2009 om -21 miljoner kronor belastades med -6 miljoner kronor i icke kassaflödespåverkande

valutadifferenser på koncerninterna lån i utländsk valuta och omräkningsdifferenser. Resultatet per aktie för 2009 uppgick till -0,10 kronor jämfört med -0,41 kronor för 2008.

Balansräkning 2009 jämfört med Gamla Petrosibir 2008

Shelton Petroleum hade per balansdagen den 31 december 2009 immateriella anläggningstillgångar uppgående till 105 miljoner kronor, jämfört med 68 miljoner kronor den 31 december 2008. Den högre siffran för 2009 förklaras av goodwill och av tillkommande immateriella olje- och gastillgångar från förvärvet av Gamla Petrosibir i maj 2009 och av Shelton Canada Corp. per 31 december 2009 samt av prospekteringsprogrammet i Ryssland under 2009. De materiella anläggningstillgångarna uppgick till 94 miljoner kronor vid utgången av 2009 jämfört med 1 miljon kronor vid utgången av 2008. Förändringen avser olje- och gastillgångar genom förvärvet av Shelton Canada Corp. under 2009.

Finansiella anläggningstillgångar uppgick till 2,7 miljoner kronor 2009 respektive 8,7 miljoner kronor 2008. Den högre siffran för 2008 förklaras av högre mervärdesskattefordringar och förskott avseende prospekteringskostnader.

Genom förvärvet av Shelton Canada Corp. per den 31 december 2009 tillkom ett varulager (främst råolja) om 4 miljoner kronor vid utgången av 2009 jämfört med 0 miljon kronor vid utgången av 2008. Vidare hade Bolaget vid utgången av 2009 en lånefordran om 21 miljoner kronor avseende ett lån till en av de större ägarna av Tomsk Refining AB. Motsvarande post vid utgången av 2008 var 0 miljon kronor. (Lånefordran kvittades under 2010 i samband med att Bolaget förvärvade aktier i Tomsk Refining AB.)

Bolaget hade per balansdagen den 31 december 2009 likvida medel om 33 miljoner kronor jämfört med 6 miljoner kronor vid utgången av 2008. Ökningen förklaras främst av att Bolaget genomförde en emission av konvertibla skuldebrev i slutet av 2009 som tillfärde Bolaget cirka 30 miljoner kronor.

Per balansdagen den 31 december 2009 hade Bolaget en uppskjuten skatteskuld om 29 miljoner, jämfört med 6 miljoner 2008 kronor, varav merparten är hänförlig till icke kassapåverkande uppskjutna skatteskulder i samband med förvärv av dotterbolag. Leverantörsskulder uppgick till 8 miljoner och övriga skulder till 15 miljoner kronor per den 31 december 2009 jämfört med 0,02 och 1 miljon kronor per den 31 december 2008. De högre siffrorna för 2009 beror främst på Bolagets ökade

aktivitet samt kostnader för förvärv av dotterbolag och ökade skattekostnader.

Soliditeten per den 31 december 2009 uppgick till 71 procent. Eget kapital uppgick till 190 miljoner kronor vilket motsvarar 0,91 kronor per aktie. Per balansdagen 31 december 2008 uppgick eget kapital till 79 miljoner kronor, vilket motsvarade 3,98 kronor per aktie. Soliditeten såväl 2009 som 2008 var hög då Bolaget inte hade några räntebärande skulder, utöver ovan nämnda konvertibelån som upptogs under det fjärde kvartalet 2009. Ökningen av det egna kapitalet 2009 jämfört med 2008 förklaras huvudsakligen av förvärvet av Gamla Petrosibir 2009 samt av förvärvet av Shelton Canada Corp. per 31 december 2009.

Gamla Petrosibirs resultaträkning 2008 jämfört med 2007

Intäkter 2008 jämfört med 2007

Gamla Petrosibir hade inte några intäkter från försäljning av gas eller olja under 2008 eller 2007 då det bolaget befann sig i en prospekteringsfas under 2008 och då dess verksamhet startades under 2007.

Rörelsekostnader 2008 jämfört med 2007

Gamla Petrosibirs rörelsekostnader för perioden 2008 uppgick till 10 miljoner kronor. Någon segmentsrapportering skedde inte eftersom koncernen då inte hade någon verksamhet i Ukraina. Rörelsekostnaderna bestod främst i kostnader för personal, hyror, andra rörelsekostnader för kontoren i Ufa och Stockholm samt kostnader för Bolagets förvärv av Gamla Petrosibir, vilket förvärv slutfördes 2009. För 2007 uppgick kostnaderna till 3,5 miljoner kronor. Den högre kostnaden för perioden 2008 förklaras främst av högre personalkostnader samt av nyss nämnda förvärv.

Utgifter direkt relaterade till prospekteringsprogrammen aktiverades i balansräkningen i enlighet med Gamla Petrosibirs redovisningsprinciper.

Resultat 2008 jämfört med 2007

Rörelseresultatet för perioden 2008 uppgick till -9 miljoner kronor, jämfört med -3 miljoner kronor föregående period 2007. Eftersom någon försäljning av olja eller gas inte redovisades, utgjordes resultatet huvudsakligen av kostnader för personal. Det förhållandet att förlusten var större 2008 jämfört med 2007 förklaras av de högre rörelsekostnaderna då kostnadsbasen för 2007 i huvudsak utgjorde kostnader för kontoren i Ufa och Stockholm.

Gamla Petrosibirs resultat efter skatt för perioden uppgick till en förlust om 8 miljoner kronor jämfört med en förlust om 3 miljoner kronor samma period 2007. Resultatet per aktie för perioden uppgick till -0,41 kronor jämfört med -0,38 kronor 2007.

Gamla Petrosibirs balansräkning 2008 jämfört med 2007

Gamla Petrosibir hade per balansdagen den 31 december 2008 immateriella anläggningstillgångar uppgående till 68 miljoner kronor, jämfört med 44 miljoner kronor den 31 december 2007. Skillnaden förklaras av aktivering av prospekteringskostnader. Materiella anläggningstillgångar uppgick per balansdagen till 0,7 miljoner kronor avseende maskiner och inventarier, jämfört med 0,1 miljon kronor per balansdagen 31 december 2007.

Gamla Petrosibir hade per balansdagen den 31 december 2008 likvida medel om 6 miljoner kronor. Soliditeten uppgick till 91,4 procent. Eget kapital uppgick till 79 miljoner kronor, vilket motsvarade 3,98 kronor per aktie. Per 31 december 2007 fanns likvida medel om 49 miljoner kronor och soliditeten uppgick till 88,5 procent. Det egna kapitalet uppgick per samma datum till 87 miljoner kronor vilket motsvarade 4,38 kronor per aktie. Skillnaden i likvida medel förklaras av periodens operativa kassaflöde samt förvärv av immateriella anläggningstillgångar uppgående till 28 miljoner kronor. Skillnaden i eget kapital förklaras främst av årets resultat. Soliditeten såväl 2008 som 2007 var hög då Gamla Petrosibir inte hade några räntebärande skulder.

Investeringar 2010

Investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till sammanlagt 4 miljoner kronor för delårsperioden januari – juni 2010, varav merparten hänför sig till prospekteringskostnader i Ryssland på Rustamovskoye-fältet. Inga förvärv av dotterföretag skedde under perioden.

Investeringar för perioden därefter och fram till detta prospekt datering har skett enligt följande I Ukraina har Bolaget investerat cirka 1,9 miljoner kronor i Lelyaki-fältet. I Ryssland har Bolaget investerat cirka 14,4 miljoner kronor i Rustamovskoye-fältet. Investeringar i dotterbolag under perioden har uppgått till 49,6 miljoner kronor avseende förvärvet av aktier i Tomsk Refining AB och till 40,5 miljoner kronor avseende förvärvet av aktier i Baltic Oil Terminals PLC.

Investeringar 2009

Under 2009 investerade koncernen knappt 19 miljoner kronor i Ryssland i prospekterings-

programmet på Rustamovskoye-fältet och aktiverade denna summa i balansräkningen. I Ukraina bedrevs inte någon verksamhet.

Investeringar i samband med företagsförvärv uppgick till 137 miljoner. Den 20 maj 2009 förvärvade Bolaget Gamla Petrosibir. Förvärvet genomfördes genom en riktad nyemission till aktieägarna i Gamla Petrosibir. Den 31 december 2009 förvärvade Bolaget Shelton Canada Corp. Förvärvet genomfördes i form av en så kallad plan of arrangement enligt kanadensisk lag (kan liknas vid en form av fusion) och en riktad nyemission av aktier till befintliga aktieägare i Shelton Canada Corp. samt till innehavare av optioner och konvertibla skuldebrev utgivna av Shelton Canada Corp. Se vidare ”Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden” angående nämnda emissioner.

Investeringar Gamla Petrosibir 2008 och 2007

Under året 2008 investerade Gamla Petrosibir 24 miljoner kronor i prospekteringsprogrammet i Ryssland. Motsvarande summa aktiverades i balansräkningen. Inga förvärv av dotterföretag skedde under 2008. Under året 2007 inleddes verksamheten i Gamla Petrosibir genom att bolaget, via dotterbolaget Novats Investments, förvärvade samtliga aktier i ZAO Ingeo Holding för 26 miljoner kronor. Investeringarna i prospekteringsprogram i Ryssland uppgick till 7 miljoner kronor, vilken summa aktiverades i balansräkningen. I Ukraina bedrevs inte någon verksamhet 2007 eller 2008.

Pågående investeringar och framtida investeringar

Shelton avser att fortsätta investera i olje- och gastillgångar. Investeringsbeslut fattas när det finns tillräckliga beslutsunderlag, främst i form av tidigare genomfört prospekterings- och analysarbete. Framtida investeringar kan avse såväl prospektering som produktion. Investeringarna avser bland annat borrhål, infrastruktur för förvaring och transport av olja samt seismiska undersökningar. För närvarande pågår investeringar avseende i huvudsak produktionsstart av brunn RS#1 i Rustamovskoye samt utvecklingsarbete på Lelyaki. Pågående investeringar och investeringar enligt licensvillkor (se under respektive licens i ”Verksamhetsbeskrivning” avseende dessa licensåtgärderna) finansieras genom internt genererade medel samt externt kapital. Avseende licenser har koncernen åtagit sig att efter slutfört program återställa borrhålplatserna till sitt ursprungliga skick. Bolaget bedömer att kostnaden för detta inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på Bolagets finansiella ställning.

Materiella anläggningstillgångar

Per balansdagen den 30 juni 2010 uppgick Bolagets materiella anläggningstillgångar 107 miljoner kronor jämfört med 93 miljoner kronor per balansdagen den 31 december 2009. Bolagets materiella anläggningstillgångar avser framförallt Bolagets andelar i oljetillgångar i Kashtan Petroleum Ltd. Se ”Kompletterande information” för vidare information om Kashtan. I mindre mån utgörs de materiella anläggningstillgångarna av Bolaget ägda maskiner och inventarier.

Information om lånebehov och finansieringsstruktur

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

Bolagets finansiella resurser består främst av dess kassa. Bolagets likvida medel uppgick till 50 miljoner kronor per den 30 juni 2010. Per samma dag hade Bolaget ett konvertibelt förlagslån uppgående till 26 miljoner kronor, vilket förfaller till betalning den 31 december 2011. Bolaget övriga långfristiga skulder bestod i huvudsak av en uppskjuten skatteskuld om 31 miljoner kronor. De kortfristiga skulderna uppgick till 13 miljoner kronor. Bolagets egna kapital var 232 miljoner kronor per samma dag. Soliditeten var 77 procent. Utöver det konvertibla förlagslånet fanns inga externa räntebärande skulder och några sådana har heller inte tillkommit i tiden därefter. Då koncernen hittills således till största delen varit hänvisad till finansiering via emittering av aktier har hittills inga mål för skuldsättningsgrad satts upp. För det fall att Bolaget skulle besluta om att inleda oljeproduktion i större skala än som ryms inom befintliga arbetsprogram, kan Bolaget komma att överväga lånefinansiering eller andra finansieringsformer.

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

Förvaltning av kapital

Ledningen i Bolaget förvaltar kapital som ännu inte utnyttjats till investeringar eller i rörelsen genom att placera likvida medel i olika kreditinstitut med hög kreditvärdighet och till bästa möjliga avkastning. På grund av att Bolaget verkar internationellt förekommer olika valutaexponeringar, framförallt

avseende US dollar, euro och rubler samt hryvnia. Bolaget har valt att för närvarande inte säkra någon del av sin valutaexponering.

Kassaflödesanalys

Januari – juni 2010 respektive januari – juni 2009

Koncernen hade knappt 50 miljoner kronor i likvida medel vid periodens slut, jämfört med 22 miljoner kronor den 30 juni 2009, huvudsakligen beroende på Bolaget andel av kassan i Kashtan samt nyemission av aktier i juni 2010. Vid periodens ingång den 1 januari 2010, var motsvarande belopp knappt 33 miljoner kronor respektive 5,5 miljoner kronor den 1 januari 2009.

Investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till 4 miljoner kronor under perioden januari – juni 2010, varav merparten avseende prospekteringsverksamhet i Ryssland. För motsvarande period 2009 var investeringarna i olje- och gastillgångar var beloppet likaledes 11 miljoner kronor avseende Ryssland.

Eget kapital per aktie per den 30 juni 2010 var 0,54 kronor, jämfört med 0,50 kronor per den 30 juni 2009, och soliditeten var 77 procent, jämfört med 88 procent den 30 juni 2009.

Kassaflödet för under perioden januari – juni 2010 uppgick till 15,4 miljoner kronor, jämfört med 16,1 miljoner kronor samma period 2009. Kassaflödet under perioden 2010 förklaras primärt med ett negativt kassaflöde från del löpande verksamheten, inklusive intäkter och kostnader för produktion av olja i Ukraina, och ett positivt kassaflöde genom den nyemission av aktier som genomfördes i juni 2010. Kassaflödet för perioden 2009 härrör främst från investeringsverksamheten (se nedan).

Under perioden januari – juni 2010 redovisades ett kassaflöde från den löpande verksamheten om -8,4 miljoner kronor jämfört med -0,6 miljoner kronor perioden januari – juni 2009. Beloppen för 2010 är hänförliga till såväl produktionsverksamhet som prospekteringsverksamhet i Ryssland och Ukraina. Beloppen för 2009 avsåg enbart prospekteringsverksamhet i Ryssland då Bolaget under perioden inte producerade någon olja och inte bedrev verksamhet i Ukraina.

Kassaflödet från investeringsverksamheten i Bolaget för perioden den januari – juni 2010 uppgick till -4,6 miljoner kronor, jämfört med 16,6 miljoner kronor januari – juni 2009. Skillnaden är främst hänförlig till en positiv finansiell effekt av Bolagets förvärv av Gamla Petrosibir (med Bolagets

dåvarande firma Temporär Förvaltning i Stockholm AB) som genomfördes som ett s.k. omvänt förvärv under andra kvartalet 2009. Under perioden januari – juni 2010 förvärvades inga dotterbolag.

Under perioden januari – juni 2010 redovisades ett kassaflöde från finansieringsverksamheten om 28,5 miljoner kronor, vilket främst avser en nyemission av aktier i juni 2010 samt i mindre utsträckning optionspremier. Motsvarande siffra för perioden januari – juni 2009 var 0 kronor under vilken period ingen emission genomfördes.

Helåret 2009, jämfört med 2008 och 2007

Kassaflödet för helåret 2009 uppgick till 27 miljoner kronor. Det positiva kassaflödet för 2009 förklaras primärt av den kassa som tillkom i samband med förvärvet av Shelton Canada Corp., vilket förvärv slutfördes per den 31 december 2009. Gamla Petrosibirs kassaflöde under 2008 uppgick till -44 miljoner kronor. Den största enskilda posten avsåg investeringar i prospekteringsprogrammet i Ryssland. Motsvarande siffra för 2007 var 49 miljoner kronor och förklaras främst av nyemissionen i Gamla Petrosibir om 89 miljoner.

Under 2009 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -5 miljoner kronor. Under 2008 uppgick motsvarande belopp till -8 miljoner kronor för Gamla Petrosibir. Under 2007 uppgick beloppet till -5 miljoner kronor. Avseende samtliga tre perioder avser beloppen utgifter som inte är direkt kopplade till prospekteringsverksamheten utan till personalkostnader och kostnader för huvudkontoret och externa rådgivningskostnader.

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital var -17, -8 respektive -3 miljoner kronor för 2009, 2008 respektive 2007. De högre siffrorna för 2009 jämfört med 2008 och 2008 jämfört med 2007 är en konsekvens av ökad verksamhet, dvs. ökade investeringar i prospekteringsprogrammen i Ryssland.

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital var 12, 0 respektive -1 miljoner kronor för 2009, 2008 respektive 2007. Förändringar mellan perioderna förklaras främst av vid vilken tidpunkt som fakturor för kostnader i prospekteringsprogram har förfallit till betalning.

Kassaflödet från investeringsverksamheten för helåren 2009, 2008 och 2007 uppgår till 5, -36 respektive -35 miljoner kronor. Siffran för 2009 förklaras främst av att Bolaget under perioden fick ett tillskott på 40 miljoner kronor genom förvärvet av Shelton Canada Corp. och av att Bolaget samma år investerade bland annat -19 miljoner kronor i immateriella tillgångar i prospekteringsprogrammet

i Ryssland. Bolaget gav under perioden även ett lån på -21 miljoner till en ägare i Tomsk Refining AB. Siffran -36 miljoner kronor för 2008 förklaras främst av att Gamla Petrosibir investerade -28 miljoner kronor i förvärv av immateriella tillgångar i prospekteringsprogram i Ryssland. Under 2007 uppgick motsvarande siffra i Gamla Petrosibir till -35 miljoner kronor. Den siffran är främst hänförlig till att Gamla Petrosibir det året startade sin verksamhet genom att förvärva det ryska dotterbolaget Novats Investments Ltd för -26 miljoner kronor och genom att Gamla Petrosibir därefter investerade -7 miljoner kronor i prospekteringsprogram i Ryssland.

För helåret 2009 var kassaflödet från finansieringsverksamheten 27 miljoner kronor och avser främst det emitterade konvertibla lånet. För 2008 var beloppet 0 kronor, då Gamla Petrosibir inte genomförde någon nyemission, och för 2007 89 miljoner kronor. Beloppet för 2007 avser nyemission för uppstart av Gamla Petrosibir och förvärvet av det ryska dotterbolaget.

Per den 1 januari 2009 hade Bolaget 6 miljoner kronor i likvida medel. Likvida medel vid utgången av 2008 var 49 miljoner kronor i Gamla Petrosibir. Motsvarande belopp för 2007 var 0,1 miljoner kronor i Gamla Petrosibir. Förändringarna förklaras främst av utgifter i prospekteringsverksamheten.

Eget kapital och skuldsättning

Uppgifter nedan om eget kapital och skuldsättning som lämnas nedan per den 15 september 2010 har inte varit föremål för granskning av Shelton Petroleums revisorer.

Eget kapital, tkr	15 september 2010
Summa kortfristiga skulder	
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet (blanco krediter)	14 690
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet (blanco krediter)	27 481
Summa eget kapital	
Aktiekapital	44 587
Reservfond	0
Andra reserver	184 727
Skuldsättning, tkr	15 september 2010
A. Kassa	0
B. Likvida medel (bankmedel)	39 233
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
D. Summa likviditet (A+B+C)	39 233
E. Kortfristiga fordringar	4 547
F. Kortfristiga bankskulder	0
G. Kortfristiga del av långfristiga skulder	0
H. Andra kortfristiga skulder	14 690
I. Summa kortfristiga skulder (F+G+H)	14 690
J. Netto kortfristiga skuldsättning (I-E-D)	-29 089
K. Långfristiga banklån	0
L. Emitterade obligationer	0
M. Andra långfristiga skulder	27 481
N. Långfristiga skuldsättning (K+L+M)	27 481
O. Nettoskuldsättning (J+N)	-1 608

Väsentliga händelser och tendenser

Väsentliga händelser efter offentliggörande av delårsrapport

Efter den 26 augusti 2010 då Bolaget offentliggjorde delårsrapport för perioden januari – juni 2010 har nedanstående händelser av väsentlig betydelse för Bolaget inträffat, utöver vad som i övrigt framgår i detta prospekt. I övrigt har inga väsentliga förändringar inträffat vad gäller koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 26 augusti 2010.

Riktad nyemission om 15 miljoner aktier serie B

Den 27 augusti 2010 offentliggjorde styrelsen beslutet att genomföra en riktad nyemission om 15 miljoner aktier av serie B, se vidare avsnittet ”Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden”.

Produktion av rysk olja och produktionslicens

I början av september 2010 kunde Bolaget meddela att den framgångsrikt påbörjat produktion av sin första ryska olja och brunn RS#2 i Basjkirien har producerat ett initialt flöde av 158 fat om dagen ur ett perforerat tremetersintervall ur Kynovsko Pashiysky-formationen från devontiden.

I september 2010 meddelade Bolaget också att det tilldelats en produktionslicens på Rustamovskoyefältet. Licensen ger Shelton Petroleum rätt att utvinna och sälja olja och gas från Rustamovskoye under en period på 20 år. Se vidare avsnittet ”Verksamhetsbeskrivning”.

Tomsk Refining AB

I september 2010 förvärvade Bolaget 3 900 000 aktier i Tomsk Refining AB motsvarande cirka 15 procent av aktiekapitalet och rösterna. Tomsk Refining AB är det svenska moderbolaget till ett helägt raffinaderi som raffinerar råolja till bensin- och dieselprodukter. Raffinaderiet är beläget i Tomsk i västra Sibirien som är en av Rysslands ledande olje- och gasregioner. Raffinaderiet uppfördes under 2006 till 2008 och har en existerande produktionskapacitet på omkring 250 000 ton råolja per år. Förvärvet innebär att Shelton Petroleum blir den näst största aktieägaren i Tomsk Refining AB. Se även avsnittet ”Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden” och ”Kompletterande information”.

Baltic Oil Terminals

Den 8 november 2010 offentliggjorde Bolaget att det ingått ett avtal om strategiskt samarbete med Baltic Oil Terminals PLC (”Baltic”), ett brittiskt företag vars aktier är listade på Alternative Investment Market (AIM) i London. Som en del av det strategiska samarbetet emitterar Shelton 54 000 000 nya B-aktier till Baltic och Baltic kommer emittera 14 957 368 nya stamaktier i Baltic till Shelton. Sheltons emissionsbeslut fattades av Bolagets styrelse den 8 november 2010 med stöd av årsstämmans bemyndigande. Utbytesförhållandet har beräknats baserat på den genomsnittliga slutkursen för Sheltons B-aktie och Baltics stamaktie på respektive marknadsplats för de fyra veckorna till och med 2 november 2010. För Shelton var denna 75,90 öre och för Baltic 25,89 pence och den genomsnittliga SEK/GBP växelkursen över samma period var 10,584, vilket värderar vardera aktieemission till cirka 41 miljoner kronor. Slutkursen den 5 november 2010 var 76,00 öre för Sheltons B-aktie och 25,5 pence för Baltics stamaktie. Efter genomförandet av emissionerna kommer Shelton att äga cirka 19,5% av Baltics aktiekapital och Baltic kommer att äga cirka 10,2% av Sheltons aktiekapital. Aktiebytet är strukturerat som en apportemission och inget av bolagen kommer att erlagga någon kontantbetalning.

Motivet till samarbetet är att Shelton och Baltic är verksamma i två separata men samtidigt kompletterande områden inom oljeindustrin. Baltic driver terminalverksamhet i den ryska hamnen Baltisk och i Kaliningrad. Dess främsta tillgång är ett ägande om femtio procent i Rosbunkerterminalen i Baltisk som specialiserar sig på brännolja (s.k. mazut). Terminalen har den fördelen att raffinerade produkter kan transporteras direkt dit med järnväg från länder i före detta Sovjetunionen och från Asien. Baltic debiterar därvid så kallade tolling fees och kan även själv handla i de raffinerade oljeprodukterna.

Utöver terminalen har Baltic intressen i flera andra tillgångar i Kaliningrad vilka genererar intäkter genom omlastning och distribution av oljeprodukter till den inhemska ryska marknaden. Baltics bolagsledning har lång erfarenhet och god kunskap inom oljehandel, infrastruktur och transport. Samarbetet mellan Shelton och Baltic avser att förse båda bolagen med ett flertal kommersiella fördelar.

Shelton och Baltic avser t.ex. att skapa och driva flera gemensamma projekt, inklusive identifiering av kunder för försäljning av olja och oljeprodukter, hantering av lämpliga transport- och lagringsmöjligheter samt träffandet av så kallade swap kontrakt där oljeprodukter i olika regioner byts mot varandra.

Tendenser

Oljeproduktion för andra kvartalet 2010 uppgick till 20 700 fat, jämfört med 20 500 fat första kvartalet, hänförligt till Lelyaki-fältet i Ukraina. Den genomsnittliga dagsproduktionen var 228 fat jämfört med 225 första kvartalet. Den naturliga minskningen av produktionen har kompenseras av ökade flöden i reparerade brunnar. Under tredje kvartalet och därefter har produktionen varit i nivå med föregående kvartal.

Priset på ukrainsk olja var i maj 2010 det högsta på 18 månader efter införandet av en ny ukrainsk lagstiftning som syftar till att anpassa de lokala oljepriserna till världsmarknadspriset. I juni sålde Bolaget olja för 64 USD per fat vilket var en ökning med 42 procent jämfört med första kvartalet 2010. Den positiva effekten motverkas delvis av en höjd produktionsroyalty.

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

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Shelton Petroleums registrerade aktiekapital uppgick per den 30 september 2010 till 44 586 903,50 kronor fördelade på 445 869 035 aktier med ett kvotvärde om 0,10 kronor per aktie, varav 9 028 593 aktier av serie A och 436 840 442 aktier av serie B. Varje aktie av serie A berättigar till 10 röster. Varje aktie av serie B berättigar till 1 röst. På bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Aktierna ges ut enligt svensk rätt och kontoförs av Euroclear som även ombesörjer eventuell utdelning. ISIN-koden för Bolagets aktier av serie B är SE0000514572. Rätt till utdelning tillfaller ägare som på fastställd avstämningsdag var registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast av preskription. Det föreligger inte några restriktioner för utdelning eller särskilt förfarande för aktieägare utanför Sverige. För aktieägare som inte är skattemässigt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

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

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

Per den 1 januari 2009 uppgick Bolagets (med dåvarande firma Temporär Förvaltning i Stockholm AB) aktiekapital till 37 948 337 kronor och antalet aktier till sammantaget 68 996 977 med ett kvotvärde om 0,55 kronor per aktie, varav 9 028 593 av serie A och 59 968 384 av serie B.

Per den 31 december 2009 uppgick Bolagets aktiekapital till 20 824 381 kronor och antalet aktier till sammantaget 208 243 812 med ett kvotvärde om 0,10 kronor per aktie, varav 9 028 593 av serie A och 199 215 219 av serie B.

Bolaget innehar inte några egna aktier.

Bemyndigande

Vid årsstämman den 17 maj 2010 bemyndigades styrelsen att besluta om nyemission av aktier av serie B, teckningsoptioner och/eller konvertibla skuldebrev mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor samt att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt för att möjliggöra anskaffning av kapital för expansion genom företagsförvärv eller förvärv av rörelsetillgångar och för bolagets rörelse. Det totala antalet aktier som skall kunna ges ut med stöd av bemyndigandet får inte överstiga 200 miljoner aktier, motsvarande en utspädnings effekt på cirka 53 procent. I den mån emission sker med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt skall emissionen ske på marknadsmässiga villkor. Se vidare nedan om utnyttjandet av detta bemyndigande.

Förevarande emissioner

I september 2010 offentliggjorde Bolaget att det förvärvat 15 procent av aktiekapitalet i Tomsk Refining AB. Del av köpeskillingen utgjordes av 31 140 845 nyemitterade aktier av serie B i Shelton Petroleum, med anledning av vilken emission detta prospekt upprättas och vilka aktier emitterades i enlighet med styrelsens beslut den 21 september 2010 med stöd av årsstämman bemyndigande den 17 maj 2010. Teckningskursen motsvarade ett bedömt värde om cirka 0,67 kronor per aktie. De nya aktierna som ges ut är delvis låsta för försäljning under en period.

Angående apportemission avseende Baltic Oil Terminals PLC med anledning av vilken emission detta prospekt upprättas, se avsnittet "Väsentliga händelser och tendenser".

Tidigare aktieemissioner

Apportemission 2009 – förvärvet av Gamla Petrosibir

Den 3 april 2009 beslutade styrelsen i Bolaget att med stöd av bolagsstämmans bemyndigande besluta om en nyemission för att förvärva aktier och teckningsoptioner i Gamla Petrosibir. Förvärvet genomfördes genom en apportemission där Bolaget, med dåvarande firma Temporär Förvaltning i Stockholm AB, emitterade 7 aktier för varje befintlig aktie i Gamla Petrosibir. Genom nyemission ökade aktiekapitalet med 76 585 759,25 kronor genom nyemission av 139 246 835 aktier av serie B (motsvarande 0,55 kronor per aktie) som betalning av samtliga utgivna aktier och teckningsoptioner i Gamla Petrosibir. I samband med förvärvet av Gamla Petrosibir antog Bolaget dåvarande firman Petrosibir AB.

Minskning av aktiekapitalet 2009

Vid den extra bolagsstämman den 9 juli 2009 i Bolaget beslutades om en minskning av aktiekapitalet med 93 709 715,40 kronor, innebärande att aktiekapitalet efter minskningen uppgick till 20 824 381,20 kronor. Minskingsbeloppet användes för avsättning till fond att användas enligt beslut av bolagsstämman. Minskningen genomfördes genom ändring av bolagsordningen utan indrag av aktier vilket innebar att aktiens kvotvärde (aktier av serie A och serie B) minskade från 55 öre per aktie till 10 öre per aktie.

Apportemission 2010 – förvärvet av Shelton Canada Corp.

Den 29 december 2009 beslutade styrelsen i Bolaget att med stöd av bolagsstämmans bemyndigande besluta om en nyemission för att förvärva aktier, teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i

Shelton Canada Corp. Förvärvet genomfördes genom en apportemission till innehavare av aktier i Shelton Canada Corp. och innehavare av optioner och konvertibla skuldebrev i Shelton Canada Corp. Genom nyemissionerna ökade aktiekapitalet med sammantaget 17 192 522,3 kronor genom nyemission av sammantaget 171 925 223 aktier av serie B med ett bedömt värde om 0,55 kronor per aktie vilket motsvarade börskursen vid förvärvstillfället som betalning för samtliga utgivna aktier respektive teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev i Shelton Canada Corp., varav 155 577 010 aktier av serie B till innehavare av aktier i Shelton Canada Corp. och sammantaget 16 348 213 aktier av serie B till innehavare av teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev utgivna av Shelton Canada Corp. Samgåendet slutfördes den 31 december 2009 varefter de nya aktierna registrerades i januari och februari 2010. I samband med förvärvet antog Bolaget sin nuvarande firma Shelton Petroleum AB.

Riktad emission juni 2010

Med stöd av årsstämman bemyndigande den 17 maj 2010 beslutade styrelsen den 22 juni 2010 att emittera 50 miljoner aktier av serie B motsvarande en utspädning om cirka 12 procent. Aktierna tecknades av kvalificerade investerare och vissa andra utvalda investerare. Emissionen genomfördes till en kurs om 0,60 kronor per aktie och tillförde Bolaget cirka 30 miljoner kronor före emissionskostnader.

Riktad emission augusti 2010

Den 27 augusti 2010 beslutade styrelsen, med stöd av det bemyndigande som styrelsen erhöll den 17 maj 2010, om en riktad emission till vissa utvalda investerare omfattande 15 miljoner aktier, motsvarande en utspädning om cirka 3 procent. Emissionen genomfördes till en kurs om 0,71 kronor och tillförde Bolaget cirka 10,6 miljoner kronor före emissionskostnader.

Konvertibla skuldebrev 2009

Med stöd av bolagsstämmans bemyndigande den 28 oktober 2009 beslutade styrelsen den 4 december 2009 att utge konvertibla skuldebrev som sammantaget tillförde Bolaget 30 540 000 kronor före emissionskostnader. Kapitalet är avsett att användas för att förbereda Bolaget inför storskalig oljeproduktion under 2010 samt för att möjliggöra förvärvet av en option i Tomsk Refining AB, se "Kompletterande information". Emissionen riktades till vissa utvalda kvalificerade. De konvertibla skuldebreven motsvarar vid en omedelbar konvertering en utspädning på cirka 11 procent beräknat på antalet aktier efter konvertering. De konvertibla skuldebreven förfaller till betalning den 31 december 2011 i den mån konvertering inte sker dessförinnan och löper med en årlig ränta om

8 procent. Konvertering kan ske under löptiden varvid konverteringskursen är 60 öre per aktie under första året och 70 öre per aktie under andra året.

Teckningsoptioner 2009 och 2010

Vid extra bolagsstämma 9 juli 2009 beslutades om en emission av 8 676 812 teckningsoptioner av serie 2009/2012 med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt varav 3 253 805 till styrelseordföranden Per Höjgård och 5 423 007 till dåvarande styrelseledamoten (nu verkställande direktören) Robert Karlsson. Samtliga dessa teckningsoptioner är utestående. Teckningsoptionerna tilldelades mot en teckningskurs om 0,054 kronor per teckningsoption varvid Bolaget tillfördes sammantaget knappt 0,5 miljoner kronor i betalda optionspremier. Teckningsoptionerna emitterades till en kurs motsvarande beräknat marknadsvärde med tillämpning av Black&Scholes-metoden. Emissionen avser endast B-aktier och måste tecknas mellan den 1-14 juli 2012. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna 1 aktie av serie B till en kurs om 60 öre per aktie. Vid full teckning tillförs Bolaget 867 681,20 kronor.

På den extra bolagsstämman som hölls den 19 januari 2010 beslutades att utge 4 000 000 teckningsoptioner till styrelseledamot och vice

verkställande direktör Zenon Potoczny och 2 000 000 teckningsoptioner till styrelseledamoten Richard N. Edgar. Vidare beslutades att utge 2 000 000 teckningsoptioner till CFO Joakim Hedlund. Samtliga dessa teckningsoptioner är utestående. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna 1 aktie av serie B till en kurs om 89 öre per aktie, i övrigt motsvarar villkoren de villkor som beslutades i program i juli 2009. Emissionen avser endast B-aktier och måste tecknas mellan den 15-31 januari 2013. Vid full teckning tillförs Bolaget 800 000 kronor.

Vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner kommer Bolagets aktiekapital sammantaget att öka med 1 667 681,20 kronor motsvarande en utspädning av aktiekapitalet om sammantaget cirka 3,1 procent efter emissioner beslutade i september och november 2010.

Aktieägaravtal

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

Aktiekapitalets utveckling

	Transaktion	Ökning av antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital totalt	Kvot-värde
2007	Utbyte konvertibel	10 000 000	5 500 000	9 028 593	59 968 384	68 996 977	37 948 337	0,55
2008	-	-	-	9 028 593	59 968 384	68 996 977	37 948 337	0,55
2009	Apport-emission	139 246 835	76 585 759	9 028 593	199 215 219	208 243 812	114 534 097	0,55
2009	Minskning av aktiekapitalet	-	-93 709 715,4	9 028 593	199 215 219	208 243 812	20 824 381,0	0,10
2010	Apport-emission (Shelton)	155 577 010	15 557 701	9 028 593	354 792 229	363 820 822	36 382 082,2	0,10
2010	Apport-emission (Shelton)	16 348 213	1 634 821,3	9 028 593	371 140 442	380 169 035	38 016 903,5	0,10
2010	Utbyte konvertibel	700 000	70 000	9 028 593	371 840 442	380 869 035	38 086 903,5	0,10
2010	Riktad nyemission	50 000 000	5 000 000	9 028 593	421 840 442	430 869 035	43 086 903,5	0,10
2010	Riktad nyemission	15 000 000	1 500 000	9 028 593	436 840 442	445 869 035	44 586 903,5	0,10
2010	Apport-emission	31 140 845	3 114 084,5	9 028 593	467 981 287	477 009 880	47 700 988,0	0,10
2010	Apport-emission	54 000 000	5 400 000	9 028 593	521 981 287	531 009 880	53 100 988,0	0,10

Under perioden 1 januari 2007 – 30 september 2010 har totalt 342 312 903 aktier av serie B betalats med annat än likvida medel. Uppgifter för 2007 och 2008 avser Bolaget med dåvarande firma Nordic Growth Market NGM Holding AB. Genom styrelsens beslut i november 2010 om en apportemission avseende Baltic Oil Terminals PLC, emitteras ytterligare 54 000 000 aktier av serie B mot annat än likvida medel, dvs. totalt 396 312 903 aktier av serie B.

Ägarförhållanden

I tabellen nedan till vänster framgår de 20 största innehaven i Bolaget per den 31 oktober 2010 baserat på uppgifter från Euroclear, fördelade efter andel av aktiekapital i procent av totalt aktiekapital och med angivande av procentuell andel av totalt antal röster. Notera att aktier som emitteras enligt styrelsens beslut den 8 november 2010 inte var

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Röster	Kapital
Two Eye Fund	901 956	52 690 522	11,7	12,0
SIX SIS AG	-	53 036 155	10,1	11,9
Corso Holding	1 232 360	46 277 667	11,1	10,7
National Bank Financial	-	19 991 392	3,8	4,5
Avanza Pension	-	19 287 603	3,7	4,3
SEB SA	-	18 200 000	3,5	4,1
TD Waterhouse	-	12 231 242	2,3	2,7
BNY Mellon SA	-	8 189 628	1,6	1,8
Ildar Yulbarisov Nordnet Pensionsförsäkring	84 909	7 171 998	1,5	1,6
CIBC	-	6 276 914	1,2	1,4
Danica Pension Försäkrings AB	-	5 731 264	1,1	1,3
Non Treaty Client Accounts	-	5 266 478	1,0	1,2
Magnus Nordin Roman Ovchinnikov	872 692	4 300 588	2,5	1,2
HSBC Canada	-	4 121 925	0,8	0,9
Robur Försäkring	-	3 722 384	0,7	0,8
Ulf Cederin	1 166 667	2 479 696	2,7	0,8
Canaccord Capital Marie-Louise Cederin	-	3 471 420	0,7	0,8
Marie-Louise Cederin	189 434	3 029 000	0,9	0,7
Övriga	4 495 666	150 137 526	37,0	34,7
Totalt	9 028 593	436 840 442	100	100

registrerade hos Bolagsverket/Euroclear Sweden per den 31 oktober 2010 AB och därmed inte ingår i vänstra tabellen nedan. I tabellen till höger illustreras de 20 största aktieägarna efter förevarande emissioner i september och november 2010, givet ingen annan ändring i aktieägarförhållanden per den 31 oktober 2010.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Röster	Kapital
Two Eye Fund	901 956	52 690 522	10,1	10,1
Baltic Oil Terminals PLC	0	54 000 000	8,8	10,2
SIX SIS AG	0	53 036 155	8,7	10,0
Corso Holding	1 232 360	46 277 667	9,6	8,9
Tomsk Refining AB National Bank Financial	0	31 140 845	5,1	5,9
National Bank Financial	0	19 991 392	3,3	3,8
Avanza Pension	0	19 287 603	3,2	3,6
SEB SA	0	18 200 000	3,0	3,4
TD Waterhouse	0	12 231 242	2,0	2,3
BNY Mellon SA	0	8 189 628	1,3	1,5
Ildar Yulbarisov Nordnet Pensionsförsäkring	84 909	7 171 998	1,3	1,4
Nordnet Pensionsförsäkring	0	7 114 714	1,2	1,3
CIBC	0	6 276 914	1,0	1,2
Danica Pension Försäkrings AB	0	5 731 264	0,9	1,1
Non Treaty Client Accounts	0	5 266 478	0,9	1,0
Magnus Nordin	872 692	4 300 588	2,1	1,0
Roman Ovchinnikov	84 909	4 112 326	0,8	0,8
HSBC Canada	0	4 121 925	0,7	0,8
Robur Försäkring	0	3 722 384	0,6	0,7
Ulf Cederin	1 166 667	2 479 696	2,3	0,7
Övriga	4 685 100	156 637 946	33,2	30,4
Totalt	9 028 593	521 981 287	100	100

Tabeller summerar inte alltid på grund av avrundning.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Per Högård

Styrelseledamot och styrelseordförande sedan 2009

Utbildning: Civilekonomexamen från Lunds universitet

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot Preem AB

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: CFO Preem AB, styrelseledamot Preem Finans AB, styrelseledamot DSP Invest AB, styrelseledamot PetroProd Ltd

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner i Bolaget: 3 253 805

Richard N. Edgar

Styrelseledamot sedan 2010

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

Andra pågående uppdrag: Ledamot Avery Resources Inc., president och ledamot Bengal Energy Ltd., president Poplar Creek Resources Inc., medlem Petroleum Exploration Society of Great Britain, Petroleum Exploration Society of Australia, Canadian Society of Professional Geologists, Association of Professional Engineers.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseordförande i Shelton Canada Corp., ledamot i TriStar Oil and Gas Ltd., ledamot Arrow Energy Ltd

Aktieinnehav i Bolaget: 4 637 771 B-aktier

Optioner i Bolaget: 2 000 000

Ulf Cederin

Styrelseledamot sedan 2009

Utbildning: Studier inom ekonomi och medicin
Andra pågående uppdrag: styrelseledamot och styrelseordförande Atair Business & Brands AB, innehavare av Scan Cap Invest, SCI samt kommanditdelägare och prokurist i Scandinavian Oppdal Invest, SOI Kommanditbolag

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Extern verkställande direktör dåvarande Nordic Growth Market NGM Holding AB, styrelseledamot och verkställande direktör i Nordic Growth Market NGM AB samt styrelseledamot och styrelseordförande i SOLIDAR Fondservice Sverige AB, Marketing & Sales Fischer & Partners AB

Aktieinnehav i Bolaget: 1 166 667 A-aktier och 2 479 696 B-aktier

Optioner i Bolaget: -

Peter Geijerman

Styrelseledamot sedan 2009

Utbildning: MBA från INSEAD och Magisterexamen i klinisk medicin från Karolinska Institutet
Andra pågående uppdrag: Investment manager Alpcot Agro AB

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: CEO Delway Management Managing Company Ltd med säte i Ryssland, styrelseledamot Gripsholmsmäklarna i Stockholm AB, styrelseledamot Crayfish AB, styrelseledamot Central Asia Gold AB och verkställande direktör, extern verkställande direktör samt styrelsesuppleant Alpcot Agro AB

Aktieinnehav i Bolaget: -

Optioner i Bolaget: -

Katre Saard

Styrelseledamot sedan 2009

Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi och ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm

Andra pågående uppdrag: Partner och investment manager i Alpcot Agro AB, styrelseledamot Alpcot Capital Management Ltd

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot och styrelseordförande Alpcot Agro AB, styrelseledamot Venture Capital Officer European Investment Fund, delägare East Capital AB

Aktieinnehav i Bolaget: 10 685 765 B-aktier

Optioner i Bolaget: -

Bruce D. Hirsche

Styrelseledamot sedan 2010

Utbildning: Advokat och partner i advokatbyrå Parlee McLaws LLP i Edmonton med lång erfarenhet av styrelsearbete, corporate governance och börsrätt i noterade bolag. Motsvarande jur.kand.-examen från University of Alberta och medlem i Albertas advokatsamfund samt en LLM (med inriktning aktiemarknadsrätt) från York University, Osgoode Hall Law School
Andra pågående uppdrag: Ledamot i Innovotech Inc., Majestic Oil and Gas Inc., Global Tree Technologies, Alberta Adaptabilities Association,

Alberta Cord Blood Bank Corp., Northern Alberta Brain Injury Society, ASRC Canada Inc., CanBiocin Inc., ImmGen Inc., SBI Fine Chemicals Inc., Therecarb Inc.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren:
Styrelseledamot i Shelton Canada Corp., ledamot i Arrow Energy Ltd., ViRexx Medical Corp., sekreterare i AltaRex Medical Corp. och AltaRex Corp., ledamot i EquiTech Corporation och Alberta Science Research Authority
Aktieinnehav i Bolaget: 3 579 632 B-aktier
Optioner i Bolaget: -

Zenon Potoczny

Styrelseledamot sedan 2010

Utbildning: Ingenjörsexamen (MSc) och en MBA från University of Toronto., född och uppvuxen i Ukraina och har vidsträckt erfarenhet både av olje- och gasindustrin samt internationell verksamhet
Andra pågående uppdrag: President i kanadensisk-ukrainska handelskammaren, partner/delägare i G8 Investments (privat bolag)

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: President och verkställande direktör Shelton Canada Corp., verkställande direktör Shelton Corporation Limited i Ontario, producent och leverantör av olje- och gasbiprodukter, styrelseledamot Innovotech Inc., vice president i Kenaidan Landford Developments
Aktieinnehav i Bolaget: 11 185 124 B-aktier
Optioner i Bolaget: 4 000 000

Ledande befattningshavare

Robert Karlsson

Verkställande direktör sedan 2009

Utbildning: Magisterexamen från Handelshögskolan i Stockholm

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

Kanelsnäckan AB, styrelsesuppleant i BPLLinköping AB, styrelseledamot A-Tind AB, styrelseledamot och styrelsesuppleant Cell Network Frölunda Holding AB
Aktieinnehav i Bolaget: 893 333 B-aktier
Optioner i Bolaget: 5 423 007

Zenon Potoczny

Vice verkställande direktör och styrelseledamot sedan 2010

Se ovan.

Joakim Hedlund

Ekonomi- och finansdirektör (CFO) sedan 2009

Utbildning och tidigare erfarenheter:
Magisterexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm, Investment Banker Carnegie Investment Bank AB
Andra pågående uppdrag: -
Tidigare uppdrag de senaste fem åren: -
Aktieinnehav i Bolaget: 100 000 B-aktier
Optioner i Bolaget: 2 000 000

Sergey Titov

Manager Business Development, konsult

Utbildning och tidigare erfarenheter: En av initiativtagarna till Gamla Petrosibir; produktionsingenjör vid Tyumensky Neftegazovy-universitetet, erfarenhet från den ryska oljesektorn, innefattande posten som vd för Tyumenneftegaz, verkställande direktör för Texneftinvest, oberoende konsult för ett antal ryska mindre oljeföretag i de södra delarna av Tyumen Oblast
Andra pågående uppdrag: -
Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Se ovan.
Aktieinnehav i Bolaget: 18 159 583 B-aktier (via företag)
Optioner i Bolaget: -

Revisor

Till revisor i Bolaget valdes vid extra bolagsstämman den 9 juli 2009 Ernst & Young AB, org.nr 556053 5873, Box 7850, 103 99 Stockholm, för tiden till slutet av den årsstämma som hålls under fjärde räkenskapsåret efter valet.
Huvudansvarig revisor är Per Hedström, född 1964, auktoriserad revisor och medlem i FAR. Valet av revisor skedde i samband med att Bolaget förvärvade Gamla Petrosibir. Ernst & Young AB var vid tiden för förvärvet revisorer i sistnämnda bolag.

Under perioden 2007 - 9 juli 2009 var SET Revisionsbyrå AB, org.nr 969658 5968, Box 1317, 111 83 Stockholm, revisor med huvudansvarig revisor Bo Holmström, auktoriserad revisor och

medlem i FAR respektive huvudansvarig revisor Anders Engström, auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Övriga upplysningar

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

Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har under den senaste femårsperioden dömts i bedrägerirelaterade mål. Peter Geijerman har varit styrelseledamot i ett bolag vars konkurs avslutades i maj 2006 (Crayfish AB). Per Höjgård har varit styrelseledamot i PetroProd Ltd till maj 2009 då bolaget försattes i likvidation. Katre Saard har även varit styrelseledamot i Balthasar Sarl och East Vision SA då dessa trädde frivillig likvidation i augusti respektive juli 2009. Därutöver har ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna varit inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av styrelseledamot eller ledande befattningshavare de senaste fem åren. Under den senaste femårsperioden har det inte funnits, och finns inte heller, några anklagelser och/eller sanktioner från myndigheters sida mot någon av de nämnda personerna. Ingen av dessa personer har under den senaste femårsperioden förbjudits av domstol att ingå som medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan i ett bolag eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos ett bolag. Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon nuvarande befattningshavare har valts in nuvarande befattning. Inte heller har någon nuvarande styrelseledamot eller ledande befattningshavare ingått något åtagande som begränsar hans eller hennes möjligheter att avyttra sitt innehav av aktier i Bolaget inom viss tid.

Styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har kontorsadress c/o Shelton Petroleum AB, Birger Jarlsgatan 2 SE-114 34 Stockholm.

Ersättning till styrelsen, ledande befattningshavare och revisor

Arvode till styrelsen och revisorer

Styrelseordföranden och de övriga styrelseledamöterna arvoderas i enlighet med årsstämman beslut eller vid behov i enlighet med beslut fattade vid senare hållna bolagsstämmor. Vid årsstämman den 17 maj 2010 beslutades att arvode till styrelsen skall utgå enligt följande för tiden intill nästa årsstämma. Arvode till styrelsen skall utgå med 175 000 kronor till styrelsens ordförande och 75 000 kronor vardera till övriga ledamöter med undantag för Zenon Potoczny som är anställd i koncernen. Vid årsstämman den 17 maj 2010 beslutades även att arvode till Bolagets revisor skall utgå enligt löpande räkning.

Principer för ersättning och övriga anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Ersättningsfrågor avseende ledningen behandlas av styrelsen inom ramen för styrelsens ordinarie arbete och omfattar att informera sig om, samt fatta beslut om, frågor som rör ersättning till företagsledningen. Vid årsstämman den 17 maj 2010 beslutades om principer för ersättning till ledande befattningshavare enligt följande. Ledningens ersättning skall vara marknadsmässig och konkurrenskraftig för att företaget skall kunna behålla kvalificerade medarbetare. För den enskilde befattningshavaren skall ersättningens nivå baseras på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Utöver fast lön skall ledningen kunna erhålla rörlig lön, pension, andra förmåner samt incitamentsprogram. Den fasta lönen, som skall vara individuell och differentierad utifrån individens ansvar, erfarenheter och prestationer, fastställs utifrån marknadsmässiga principer. Rörlig lön skall baseras på Bolagets resultatutväxt. Den årliga rörliga delen kan i normalfallet uppgå till maximalt 30 procent av den fasta lönen. Övriga förmåner skall motsvara vad som anses rimligt i förhållande till praxis på marknaden. Delarna avser att skapa ett balanserat ersättnings- och förmånsprogram som återspeglar medarbetarnas prestationer och ansvar samt Bolagets resultatutveckling. Styrelsen får frångå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Avgångsvederlag och pensionsåtaganden

Det finns inga utfästelser om avgångsvederlag. Uppsägningstiden för verkställande direktören i Bolaget är sex månader från befattningshavarens sida och tolv månader från Bolagets sida. Bolaget har en fastställd pensionsplan för personal och

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

Ersättningar 2009

För räkenskapsåret 2009 har ersättning till styrelse och ledande befattningshavare utgått enligt nedan. Under 2009 har Bolagets ledning bestått av olika personer till följd av organisatoriska förändringar och verksamhetsförändringar under året.

Johan Boheman och Erik Lindholm har erhållit styrelsearvode som styrelseledamöter i Bolaget med dåvarande firma Temporär Förvaltning i Stockholm AB. För att återspegla de nya ägarförhållandena efter förvärvet av Gamla Petrosibir valdes Ulf Cederin, Peter Geijerman och Katre Saard vid den extra bolagsstämman den 9 juli 2009 till styrelseledamöter i Bolaget varvid Boheman och Lindholm avträdde. Även verkställande direktören Robert Karlsson valdes som styrelseledamot vid den extra stämman, han har dock inte erhållit något styrelsearvode för perioden.

Erik Lindholm var VD i Bolaget till juli 2009, hans främsta uppgift var att förvalta den kassa som uppstod vid försäljningen av Bolagets börsdrivande dotterbolag och som slutfördes under första kvartalet 2009. I juli 2009 utsågs Robert Karlsson till VD i samband med Bolagets förvärv av Gamla Petrosibir.

(tkr)	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Jan Johansson, f.d. ordförande	75	0	0	0	75
Per Höjgård, ordförande	131	0	0	0	131
Peter Geijerman, ledamot	75	0	0	0	75
Cheddi Liljeström, f.d. ledamot	38	0	0	0	38
Katre Saard, ledamot	75	0	0	0	75
Ulf Cederin, ledamot	36	0	0	0	36
Robert Karlsson, f.d. styrelseledamot, nu verkställande direktör	910	0	0	214	1124
Johan Boheman, f.d. ledamot	33	0	0	0	33
Erik Lindholm, f.d. ledamot	33	0	0	0	33
Övriga ledande befattningshavare, 3 stycken	992	0	0	130	1 122
Totalt styrelse och företagsledning	2 398	0	0	344	2 742

Ersättningar till revisorer 2009

I tabellen till höger framgår arvoden för revisionsuppdrag och andra uppdrag, kostnadsförda under räkenskapsåret 2009, i Bolaget. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Allt annat är andra uppdrag.

(tkr)	2009
Revisionsuppdrag Ernst & Young	355
Revisionsuppdrag Grant Thornton	200
Andra uppdrag Ernst & Young	434
Summa	989

Bolagsstyrning

Bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid bolagsstämman, som är Bolagets högsta beslutande organ. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman. Kallelse skall alltid ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet. Vid årsstämman den 17 maj 2010 beslutades om att anta ny bolagsordning innebärande att kallelsen skall ske i Post och Inrikes Tidningar och att information om att kallelse har skett skall annonseras i Svenska Dagbladet vid tiden för kallelsen. Nämnade beslut är dock villkorat av att föreslagna ändringar i aktiebolagslagen träder i kraft, vilket ännu inte skett.

Alla aktieägare som är registrerade i aktieboken och som har anmält deltagande i tid har rätt att delta i stämman och rösta för samtliga sina aktier. De aktieägare som själva inte kan närvara har möjlighet att företrädas genom ombud.

Bolagsstämman beslutar bland annat om ändringar av bolagsordningen, disposition av vinst, val av styrelse, ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören, arvode för styrelsen samt principer för ersättning till verkställande direktören och verkställande ledningen.

Styrelsens sammansättning och arbete

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst sju ledamöter. Styrelsens ledamöter utses av aktieägarna vid årsstämman med en mandattid på ett år, fram till nästkommande årsstämma. Enligt bolagsordningen skall valet av styrelsemedlemmar ske på förslag av en valberedning. Vidare skall bolagsstämman bestämma kriterierna för tillsättning av ledamöter i valberedningen. Vid styrelsemöten behandlas i förväg utvalda strategiska frågor, medan övriga ärenden behandlas efter varje enskilt ärendes karaktär.

Styrelsens arbete följer vissa regler och policys som återfinns i styrelsens arbetsordning. Arbetsordningen fastställs årligen, vanligtvis på det första styrelsemötet som hålls efter årsstämma i bolaget, och revideras vid behov. Arbetsordningen beskriver hur styrelsen skall bedriva sitt interna arbete, bland annat antalet styrelsemöten,

arbetsfördelningen inom styrelsen, samt styrelsens sammansättning och arbetssätt. Enligt koden (se nedan) och den svenska aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för bolagets interna kontroll och riskhantering. Då det råder i koncernen en klar ansvarsfördelning och inbyggda kontroller har behov av en särskild enhet för internrevision inte ansetts föreligga. Istället sker intern kontroll, övervakning och uppföljning på flera nivåer i koncernen, såväl på dotterbolagsnivå som på koncernnivå, och arbetet ingår i ledningens och chefernas ordinarie uppgifter. Som framgår av arbetsordningen är styrelsens främsta uppgifter organisation av Bolaget och förvaltning av dess angelägenheter. Därutöver skall styrelsen tillse att organisationen avseende bokföringen och medelsförvaltningen innefattar tillfredsställande kontroll, att fortlöpande bedöma Bolagets affärsläge, prognoser samt ekonomiska och finansiella status inklusive likviditet, att skriftligen fastställa en VD instruktion, samt att utöva tillsyn över att VD:n fullgör sina åtaganden. För Bolaget har styrelsen fastställt en särskild VD-instruktion.

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

Svensk kod för bolagsstyrning

Bolaget omfattas av Svensk kod för bolagsstyrning ("koden"). Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att Bolaget kan avvika från enskilda regler under förutsättning att avvikelserna redovisas samt att Bolaget anger och motiverar den lösning som Bolaget i stället valt. Bolaget avviker från koden i det att styrelsen inte har utsett ett särskilt ersättningsutskott. Dock utförs sådant arbete av styrelsen i sin helhet, som anser att Bolagets begränsade storlek ger styrelsen goda möjligheter att på ett samlat sätt överblicka verksamhetens olika delar. Vidare avviker Bolaget från koden i det att revisionsutskottet har två och inte tre ledamöter. Enligt styrelsens bedömning har detta antal varit tillfyllest givet koncernens nuvarande verksamhet och storlek.

Bolagets valberedning

Valberedningens främsta uppgift är att föreslå styrelsekandidater i Bolaget. På bolagsstämman

fastställs kriterierna för tillsättning av ledamöter i valberedningen.

På årsstämman den 17 maj 2010 valdes Björn Lindström (ordförande), Per Höjgård och Lars Hylander till ledamöter i valberedningen.

Valberedningens uppgift är att bereda och framlägga förslag för aktieägarna på årsstämman 2011 avseende val av ordförande vid årsstämma, styrelsens ordförande, styrelseledamöter och, i förekommande fall, revisor samt styrelse- och revisorarvode. Om ordförandens uppdrag upphör i förtid skall valberedningen utse ny ordförande.

Revisionsutskott

Enligt koden skall styrelsen inrätta ett revisionsutskott bestående av minst tre styrelseledamöter. Revisionsutskottet skall bland annat svara för att den finansiella rapporteringen är kvalitetssäkrade och uppfyller gällande krav. Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott bestående av Per Höjgård och Katre Saard. Den 1 juli 2009 inkluderades kravet på ett revisionsutskott i aktiebolagslagen. Enligt aktiebolagslagen skall utskottet huvudsakligen övervaka Bolagets finansiella rapportering och effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerad om revisionen av räkenskaperna samt granska revisorns opartiskhet.

Intern kontroll

Målet för den interna finansiella kontrollen inom Bolaget är att skapa en effektiv beslutsprocess där krav, mål och ramar är tydligt definierade. Detta syftar ytterst till att skydda Bolagets tillgångar och därigenom aktieägarnas investering. Rutiner och system adekvata för Bolagets verksamhet finns för att upprätthålla den interna kontrollen. Styrelsen ansvarar för finansiell kontroll och riskhantering, korrekt redovisning samt tillförlitlighet i Bolagets ekonomiska information. Ansvar för kommunikation och kontakt med Bolagets revisor.

Kompletterande information

Väsentliga avtal

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

Under 2009 ingick Bolaget och Shelton Canada Corp. ett avtal om samgående mellan bolagen. Avtalet reglerade formerna för samgåendet. Samgåendet genomfördes som ett s.k. plan of arrangement enligt kanadensisk praxis (kan liknas vid en form av fusion). Se ”koncernens historik och struktur”. Under 2010 har Shelton ingått ett samarbetsavtal med Baltic Oil Terminals PLC, se nedan.

Licenser

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

Licensen för Lelyaki-fältet i Ukraina innehas av Kashtan Petroleum (se nedan angående Kashtan). Kashtan ägs till 45 procent av Shelton-koncernen och 55 procent av Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag. Det finns inga arbetsåtaganden mot licensmyndigheterna avseende denna licens.

Licenserna för offshore-fälten i Ukraina (Biryucha, North Kerchenskoye och Arkhangelskoye) innehas av det statliga ukrainska bolaget Chornomor-naftogaz. Sheltonkoncernen har ingått ett samarbetsavtal med Chornomor-naftogaz avseende dessa licenser (se nedan angående JIA). Det finns inga arbetsåtaganden mot licensmyndigheterna avseende dessa licenser.

Partnerskap

Koncernen innehar en 45 procentig ägarandel i bolaget Kashtan Petroleum Ltd (Kashtan). Kashtan är gemensamt kontrollerad av koncernen tillsammans med Ukrnafta. Kashtan driver det producerande oljefältet Lelyaki i Chernigov (se ovan). Det finns inga åtaganden i samarbetsavtalet med Ukrnafta. Kashtan genomför dock för närvarande ett arbetsprogram i syfte att öka produktionen. Enligt samarbetsavtalet med Ukrnafta ska investeringsbeslut avseende Kashtan fattas av parterna gemensamt.

Koncernen är även part i ett joint venture avtal avseende Joint Investment Activity #2847 (JIA). Genom avtalet har koncernen 50 procent av eventuell framtida produktion i tre offshore licenser i Svarta Havet (se ovan). JIA är gemensamt kontrollerad av koncernen tillsammans med Chornomor-naftogaz. Det finns inga åtaganden i samarbetsavtalet med Chornomor-naftogaz. Samarbetsavtalet innebär att investeringsbeslut avseende JIA fattas av parterna gemensamt.

Innehav av aktier i Tomsk Refining AB

Shelton innehar 3 900 000 aktier i Tomsk Refining AB (”Tomsk Refining”), org.nr 556697-5370, med säte i Stockholm. Tomsk Refining är moderbolag till två ryska dotterföretag och skall enligt i Bolagsregistret registrerad bolagsordning bedriva raffinaderverksamhet avseende förädling av mineraler, i eget namn, via dotterbolag eller genom mindre delägarskap ävensom idka därmed förenlig verksamhet. Bolaget hade per den 30 september 2010 ett registrerat aktiekapital om 128 976 295 kronor fördelat på 25 795 259 aktier. Enligt årsredovisning för räkenskapsåret 2009 uppgick koncernens fria reserver till 95 136 000 kronor per balansdagen den 31 december 2009. Koncernens resultatet efter skatt uppgick till -39,6 miljoner kronor. Shelton Petroleum förvärvade aktierna i Tomsk Refining för en köpeskilling om 1 000 000 USD och kvittning av lån om 3 000 000 USD samt genom 31 140 845 nyemitterade aktier av serie B i Shelton Petroleum. Ingen utdelning avseende aktierna har erhållits under året. Shelton Petroleum har erlagt full betalning för aktierna i Tomsk Refining och har inte någon fordran eller skuld till Tomsk Refining, dock att Shelton Petroleum kan komma att erlagga en framtida betalning till säljaren av aktierna i Tomsk Refining om vissa villkor infrias inom en begränsad tidsram.

Innehav av aktier i Baltic Oil Terminals PLC

Baltic Oil Terminals PLC (”Baltics”) stamaktier har varit listade på AIM sedan maj 2006. Företaget har sitt huvudkontor i Kaliningrad med ett representationskontor i London. Baltic bedriver terminalverksamhet i de ryska hamnstäderna Baltisk och Kaliningrad. Baltic hade per den sista december 2009 ett eget kapital om 18 miljoner pund och presenterade ett resultat om 2 miljoner pund, fördelat på ett genomsnittligt antal aktier om

56 613 409 aktier. Bolaget har inte erhållit någon utdelning från Baltic under året och har inte någon fordran eller skuld på Baltic. För uppgift om Bolagets andel av Baltics kapital och röster samt om värdet på Bolagets aktier i Baltic hänvisas till "Väsentliga händelser och tendenser". Bolaget och Baltic har ingått ett samarbetsavtal som huvudsakligen innebär att bolagen skall samarbeta för att identifiera kunder för leverans av råolja och andra produkter, erbjuda transport- och lagringstjänster och ingå swapavtal för petroleumprodukter.

Twister eller rättsliga processer

Shelton Petroleum har inte varit och är inte part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden) under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget är heller inte medvetet om några sådana förfaranden som kan uppkomma, och som skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Transaktioner med närstående

Shelton Petroleum 2009

Mellan koncernen och Sergey Titov (ledande befattningshavare) löper sedan den 1 november 2007 ett konsultavtal. Avtalet avser tjänster inom projektledning och affärsutveckling och har en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Ersättningen enligt avtalet uppgår till cirka 30 000 kronor per månad vilket koncernen bedömer som marknadsmässigt. För räkenskapsåret 2009 uppgick ersättningen till 515 000 kronor.

Mellan Bolaget och Alpcot Capital Management Ltd. (ACM) löper sedan den 26 augusti 2009 ett avtal avseende finansiell rådgivning och kapitalanskaffning. Avtalet är resultatbaserat och innebär ingen löpande månatlig kostnad. ACM kontrolleras av ett antal av Bolagets aktieägare, varav två även är styrelseledamöter i Bolaget. Under 2009 köpte Bolaget tjänster från ACM för sammantaget cirka 6,8 miljoner kronor avseende tjänster dels i samband med dels förvärvet av Gamla Petrosibir, dels kapitalanskaffningen till den konvertiblemissionen som beslutades i december 2009 (se nedan), dels förvärvet av Shelton Canada Corp.

Med stöd av bolagsstämmans bemyndigande den 28 oktober 2009 beslutade styrelsen den 4 december 2009 att utge konvertibla skuldebrev om sammantaget tillförde Bolaget 30 miljoner kronor före emissionskostnader, se "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden". Av nämnda emissionsbelopp

tecknades 600 000 kronor tecknats av ACM, 4 800 000 kronor av Corso Holding S.A (större aktieägare i Bolaget) och 600 000 kronor av Katre Saard (styrelseledamot i Bolaget) för marknadsmässigt pris.

De totala beloppen för ovanstående transaktioner med närstående, som koncernen bedömer som marknadsmässiga, uppgick i Shelton Petroleum till 7 400 000 kronor för 2009. Därutöver tecknade vissa styrelseledamöter teckningsoptioner i Bolaget för marknadsmässigt pris, se "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" angående villkoren för dessa.

Shelton Petroleum 2010

Hittills under 2010 har ersättning till Sergey Titov enligt konsultavtal uppgått till cirka 330 000 kronor.

Sedan den 1 januari 2010 löper ett konsultavtal mellan koncernen och Richard N. Edgar (styrelseledamot). Avtalet omfattar projektledning, affärsutveckling och geologisk expertis. Ersättning har under räkenskapsåret 2010 utgått med i genomsnitt cirka 10 000 CAD per månad, motsvarande cirka 650 000 kronor totalt under 2010. Till Zenon Potoczny i hans egenskap av vice verkställande direktör, har som lön utgått cirka 815 000 kronor under 2010. Till Bruce D. Hirsche (styrelseledamot) har under räkenskapsåret 2010 ersättning utgått med omkring 65 000 CAD, motsvarande cirka 422 000 kronor, för juridiska tjänster. Avtalen mellan koncernen och Zenon Potoczny respektive Bruce D. Hirsche löper sedan den 1 januari 2010.

Under 2010 har ersättning till ACM utgått med cirka 0,9 miljoner kronor avseende kapitalanskaffning genom i juni och september beslutade emissioner.

Det totala beloppet för ovanstående transaktioner med närstående under perioden januari 2010 – datumet för detta prospekts upprättande uppgår således till 2 365 000 kronor, belopp som koncernen bedömer som marknadsmässiga. Därutöver har under nyss nämnda period vissa styrelseledamöter tecknat teckningsoptioner i Bolaget för marknadsmässigt pris, se "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" angående villkoren för dessa.

Gamla Petrosibir 2007 och 2008

Under 2007 köpte Gamla Petrosibir tjänster från Sergey Titov för ett belopp om cirka 60 000 kronor och för ett belopp om cirka 360 000 kronor för 2008, båda åren avseende projektledning och affärsutveckling.

Vidare köpte Gamla Petrosibir under räkenskapsåret 2007 tjänster avseende juridisk rådgivning från

Delphi & Co Advokatbyrå, där Cheddi Liljeström, dåvarande styrelseledamot var delägare/anställd, för ett belopp om cirka 721 000 kronor under 2007 och cirka 338 000 kronor under 2008. I Gamla Petrosibir uppgick således dessa transaktioner med närstående till sammantaget 781 000 kronor för 2007 och sammantaget 698 000 kronor för 2008.

Shelton Petroleum 2007 och 2008

Under 2007 förvärvade Bolaget, med dåvarande firma Nordic Growth Market NGM Holding AB, enligt årsredovisningen tjänster från ett bolag, kontrollerat av en person närstående till Bolagets dåvarande styrelseordförande för ett belopp om 311 000 kronor avseende finansiella tjänster. Vidare återbetalade dåvarande VD Ulf Cederin ett belopp om 116 000 kronor avseende privata kostnader. Enligt årsredovisningen för 2008 förekom inga närståendetransaktioner under 2008.

Skattefrågor i Sverige

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

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

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

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

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

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst

och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som uppgår till högst 100 000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Juridiska personer

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

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

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen som gäller för mottagen utdelning 30 procent. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 26,3 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. Avdrag för preliminär skatt verkställs normalt av Euroclear Sweden AB eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltare.

Bolagsordning

Org.nr. 556468-1491

BOLAGSORDNING

antagen vid årsstämma den 17 maj 2010

§ 1 Firma

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

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

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

§ 4 Aktiekapital

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

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

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

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

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

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

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

§ 5 Konvertering

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

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

§ 6 Antal aktier

Antalet aktier skall vara lägst 380 000 000 och högst 1 520 000 000.

§ 7 Styrelse

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

§ 8 Revisor

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

§ 9 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§ 10 Kallelse

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman. Kallelse skall alltid ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet.

§ 11 Deltagande på bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare anmäla sig hos bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 12 Årsstämma

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

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

§ 13 Avstämningsförbehåll

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

Definitioner och förkortningar

1P, 2P och 3P

Reserver:

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

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

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

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

Resurser:

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

Motsvarande procentsatser som för reserver (90, 50 och 10 procent) kan även appliceras vid bedömning av resurskategorierna.

Borrhål

Kan utgöras av prospekteringsbrunn eller produktionsbrunn.

Brunn

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

CNG

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

ESPO

East Siberia–Pacific Ocean, en pipeline som Transneft bygger för att transportera råolja från ryska producenter till Japan, Kina samt den koreanska halvön.

Fat

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

Fat oljeekvivalenter

Volymenhet för petroleumprodukter. Används när olja, gas och NGL skall summeras. Heter på engelska barrels of oil equivalent och förkortas ofta boe. 1 fat oljeekvivalenter uppgår till cirka 5 800 kubikfot gas. Se även ”oljeekvivalenter”.

Förekomst

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

GKZ

Förkortning för den ryska statliga kommissionen för naturresurser.

JIA

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

Kachtan

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

Kolväten

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

Kubikfot

Volymenhet för gas. Anges oftast i miljarder kubikfot.

Kubikmeter

Volymenhet för gas. Anges ofta i miljarder kubikmeter.

Licens

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

Naturgas

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

NGL

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

Oljeekvivalenter

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

OPEC

Organisation of the Petroleum Exporting Countries. En permanent organisation som består av 12 utvecklingsländer (Algeriet, Angola, Ecuador, Iran, Irak, Kuwait, Libyen, Nigeria, Qatar, Saudiarabien, Förenade Arabemiraten och Venezuela) och som koordinerar och förenar medlemmarnas respektive petroleumrelaterade policier.

Prospekteringsbrunn eller -hål

En gemensam beteckning på undersöknings- och avgränsningsbrunnar som borrar vid prospektering efter olja och gas, för att få fakta om petroleumens

kvalitet, berggrundens beskaffenhet, reservoarens utbredning och placering etc.

Raffinaderi

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

Se ovan 1 P, 2 P och 3 P.

Reservoar

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

Resurser

Se ovan 1 P, 2 P och 3 P.

Råolja

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

Seismik

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

Ton olja

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

Ukrnafta

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

Adresser

Shelton Petroleum AB

Postadress

Birger Jarlsgatan 2

SE-114 34 Stockholm

Tel: 08 - 407 18 50

Fax: 08 - 407 18 59

E-mail: robert.karlsson@sheltonpetroleum.com

www.sheltonpetroleum.com

Euroclear Sweden AB

Box 7822

SE-103 97 Stockholm