

Prospekt avseende upptagande till handel av aktier av serie B i

Shelton Petroleum AB (publ)

juli 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 Petroleums dotterbolag Petrosibir Exploration AB, org.nr 556584-9790, var moderbolag.

Med "Euroclear Sweden" avses Euroclear Sweden AB, adress Regeringsgatan 65, Box 7822, 103 97 Stockholm.

Tidpunkt för ekonomisk information

- Kvartalsrapport april – juni: 26 augusti 2010
- Kvartalsrapport juli – september: 30 november 2010

Handlingar införlivade genom hänvisning och granskning av revisor

Följande handlingar infogas genom hänvisning och utgör därmed en del av detta prospekt:

- 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). Dessa årsredovisningar har reviderats av Ernst & Young AB.
- Bolagets delårsrapport januari – mars 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.

Delårsrapporten för perioden januari – mars 2010 har inte varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer. Uppgifter om eget kapital och skuldsättning som lämnas i detta prospekt per den 14 april 2010 har inte varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer. Inte heller har någon annan information i detta prospekt, utöver vad som angetts ovan, reviderats eller granskats av Bolagets revisorer.

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 25-26 §§ 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 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 otillbörligt vikt läggas vid dessa och andra framtidsinriktade uttalande. 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 ska tillämpas på innehållet i detta prospekt. Tvist rörande innehållet i prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Innehåll

Sammanfattning	1
Riskfaktorer	5
Bakgrund	11
Affärsidé, mål och strategi.....	12
Omvärld och marknad	15
Verksamhetsbeskrivning.....	22
Finansiell översikt.....	28
Kommentar till finansiell utveckling	32
Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden.....	38
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	42
Bolagsstyrning	48
Legala frågor och kompletterande information	50
Skattefrågor i Sverige	52
Bolagsordning.....	53
Definitioner och förkortningar.....	55
Adresser	57

Sammanfattning

Denna sammanfattning gör inte anspråk på att vara fullständig utan ska ses som en introduktion till prospektet. Investeringar 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 bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Volga-Uralområdet i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina.

Shelton Petroleum har utvecklat effektiva relationer, strategiska regionala partnerskap samt en portfölj av både on- och offshoreprojekt. I Ryssland innehar 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. Shelton Petroleum har påträffat olja och uppmätt kommersiella flöden i bolagets första två brunnar i Basjkirien. Genom ett strategiskt samarbete med Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag, har Shelton Petroleum en andel i det producerande oljefältet Lelyaki i Chernigov nära Poltava. Dessutom har Shelton Petroleum tecknat ett samarbetsavtal med Chornomornaftogaz (CNG), det ledande ukrainska bolaget inom offshore-utveckling av olje- och gasfyndigheter. Avtalet ger bolaget en femtioprocentig andel i betydande licensområden i Azovska sjön och Svarta havet.

Shelton Petroleum hette tidigare Petrosibir. Shelton Petroleums aktie handlas på NGM-börsen under namnet SHEL B.

Reserver och resurser

Shelton Petroleum har en diversifierad portfölj med licenser som innefattar såväl utvinning som prospektering. Bolagets 3P reserver uppgår till 14 miljoner fat olja och potentialen i resurserna uppskattas till 9-342 miljoner fat oljeekvivalenter. Reserverna 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 under hösten 2009 och ingick inte i reservstudierna.

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
Nuvärde @ 10% diskonteringsfaktor, miljoner USD				54	151	186	-	-	-

* Aysky and Suyanovskoye förvärvades under hösten 2009 och har ännu inte utvärderats av en oberoende firma.

Alla reserver och resurser är netto till Shelton Petroleum i de fall bolaget har en intresseandel i fältet.

Beloppen avser miljoner fat oljeekvivalenter.

Kolumner summerar ej på grund av avrundning.

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. Importpriset på naturgas fastställs av staten efter förhandlingar med den ryska staten, vilket gör att gaspriset i Ukraina påverkas av importpriset 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.

Risikfaktorer

Shelton Petroleums verksamhet är förenad med risker. I avsnittet ”Riskfaktorer” presenteras ett antal övergripande riskfaktorer som bedöms kunna ha betydelse för koncernens verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter. Dessa riskfaktorer är bland annat relaterade till geologisk risk, risker vid prospektering och försäljning av petroleum, risker relaterade till nedgångar i reserver, miljö, politiska och landsrelaterade risker liksom finansiella risker i form av risker relaterade till kapitalbehov, skatter och valutor, samt risker relaterade till aktien och legala risker.

Styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsen består av Per Höjgård (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.

Angående historisk finansiell information

Enligt prospektförordningen skall historisk finansiell information lämnas för de tre senaste räkenskapsåren. Moderbolaget Shelton Petroleum, med dåvarande firma Nordic Growth Market NGM Holding AB, var genom dotterbolag ägare till NGM-börsen under en stor del av 2008 och hade då en verksamhet helt skild från Shelton Petroleums nuvarande verksamhet. Som en följd av detta har den historiska finansiella informationen för Bolaget för räkenskapsåren 2007 och 2008 inte något samband med Shelton Petroleums nuvarande ställning eller intjäningsförmåga.

Bolaget förvärvade i maj 2009 samtliga aktier i Gamla Petrosibir. 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.

Ovanstående innebär att historisk finansiell information för Bolaget för räkenskapsåren 2007 och 2008 inte kommenteras närmare. I stället hänvisas till finansiell information för Gamla Petrosibir avseende räkenskapsåren 2007 och 2008, vilken information markerats med ”*” i detta prospekt.

Den 31 december 2009 förvärvade Bolaget det kanadensiska bolaget Shelton Canada Corp. varefter Bolaget antog firman Shelton Petroleum AB. Detta innebär att den konsoliderade balansräkningen per årsskiftet 2009/2010 innefattar båda bolagen men att resultaträkningen för 2009 uteslutande avser Gamla Petrosibir, vilket påverkar bl.a. jämförelsetalen mellan åren. Från och med den 1 januari 2010 inbegriper den konsoliderade resultaträkningen verksamheten i Ukraina, inklusive befintlig försäljning av råolja. Resultatet per aktie har för 2009 beräknats på genomsnittligt antal aktier i Bolaget och för 2008 på genomsnittligt antal aktier i Gamla Petrosibir (i vilken koncern dotterbolaget med nuvarande Petrosibir Exploration AB var moderbolag).

Finansiell information i korthet

Nedanstående information har hämtats från Shelton Petroleums reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2009 samt från Shelton Petroleums delårsrapport för perioden januari – mars 2010. Delårsrapporten har inte varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer.

	31 mars 2010	* 31 mars 2009	2009	*2008
Antal aktier vid utgången av perioden	380 169 035	19 797 167	380 169 035	19 797 167
Genomsnittligt antal aktier	380 169 035	19 797 167	159 302 635	19 797 167
Rörelseresultat, tkr	-657	-2 542	-16 664	-8 791
Resultat per aktie, kr	0,00	-0,13	0,10	-0,41
Eget kapital per aktie, kr	0,51	3,63	0,91	3,98
Soliditet, %	75	91	71	91
Likvida medel, tkr	21 765	1 855	32 725	5 517
Investeringar i prospekterings tillgångar, tkr	6 700	1 201	18 948	23 842

* Angående finansiell information, se ovan avsnittet ”Angående historisk finansiell information”.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

tkr	jan - mars 2010	* jan - mars 2009	2009	* 2008
Nettoomsättning	10 702	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	37	0	0	9 451
Summa intäkter	10 739	0	0	9 451
Aktiverat arbete för egen räkning	457	320	1 257	1 194
Råvaror och förnödenheter	-5 711	0	0	0
Personalkostnader	-2 706	-1 114	-5 708	-4 899
Övriga externa kostnader	-3 050	-1 673	-11 919	-4 970
Avskrivningar	-386	-75	-294	-126
Rörelsens kostnader	-11 853	-2 862	-17 921	-9 995
Rörelseresultat	-657	-2 542	-16 664	-8 205
Finansiella poster	-557	5	264	585
Resultat före skatt	-1 214	-2 537	-16 400	-8 205
Skatt	-80	0	881	147
Periodens resultat	-1 294	-2 537	-15 519	-8 059
Övrigt totalresultat				
Valutakursdifferenser	4 322	-4 293	-5 850	205
Övrigt totalresultat för perioden	4 322	-4 293	-5 850	205
Summa totalresultat för perioden	3 028	-6 830	-21 639	-7 854
Periodens resultat per aktie	0,00	-0,13	-0,10	-0,41

Koncernens balansräkning i sammandrag

tkr	31 dec 2009	* 31 dec 2008
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	6 807	0
Immateriella anläggningstillgångar	98 400	67 598
Materiella anläggningstillgångar	93 593	705
Finansiella anläggningstillgångar	2 698	8 712
Summa anläggningstillgångar	201 498	77 015
Omsättningstillgångar		
Varulager	4 192	0
Kortfristiga fordringar	28 767	3 617
Likvida medel	32 725	5 517
Summa omsättningstillgångar	65 684	9 134
Summa TILLGÅNGAR	267 182	86 149
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Summa eget kapital	189 811	78 773
Långfristiga skulder		
Konvertibelt förlagslån	25 799	0
Uppskjuten skatteskuld	28 796	6 002
Avsättningar	187	0
Summa långfristiga skulder	54 782	6 002
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	7 688	16
Övriga skulder	14 901	1 358
Summa kortfristiga skulder	22 589	1 374
Summa SKULDER OCH EGET KAPITAL	267 182	86 149

* Angående finansiell information, se ovan avsnittet "Angående historisk finansiell information".

Riskfaktorer

Shelton Petroleums verksamhet är sådan att en investering i Bolaget ska 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

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 inte säkert att Shelton Petroleums verksamhet kommer att bli lönsam i framtiden eller generera ett tillräckligt kassaflöde för att tillfredsställa Bolagets behov av rörelsekapital.

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 ökad konkurrens från alternativa former av energi, bränsle och relaterade produkter som kan komma att 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 borrhärnor, simuleringsmodeller i datorer, faktiska oljeflöden 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 presenterade bedömda reserverna kommer att vara oförändrade över tiden. Den information om reserver som anges i detta prospekt representerar endast estimat som är baserade på tillgänglig data vars omfattning och tillförlitlighet varierar.

Risker vid prospektering och utvinning av olja och naturgas

Bolagets verksamhet är föremål för 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 olje- och naturgaskällor, produktionsanläggningar, annan egendom, miljön samt medföra personskador. Även uppsamlingsystem och processanläggningar är föremål för många av dessa risker. Varje större skada på de system och anläggningar som Bolaget är beroende av kan få en negativ effekt på Bolagets förmåga att sälja

sin produktion. Bolagets kan inte försäkra sig fullt mot alla dessa risker. Trots att Bolaget innehar försäkringar i linje med branschpraxis kan Bolaget komma att ådra sig oförsäkrade förluster vilka kan få en negativ effekt på Bolagets finansiella ställning och utsikter. Olje- och naturgasverksamhet omfattas även av naturliga risker såsom en förtida nedgång i reserverna eller inflöde av vatten i producerande formationer.

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 Bolagets behov, kan Bolagets 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 Bolagets verksamhet negativt genom verksamhetsavbrott eller störningar.

Risker avseende prospekteringslicens

Koncernens prospektering och framtida produktion är beroende av licenser och/eller tillstånd som beviljas av regeringar och myndigheter. Ansökningar om framtida licenser/tillstånd kan komma att avslås och nuvarande licenser/tillstånd kan komma att beläggas med restriktioner eller återkallas av behörigt organ. 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 koncernen eller någon av dess partners inte skulle anses ha uppfyllt sina skyldigheter enligt en licens eller annat avtal kan det även leda till att koncernens rättigheter enligt dessa helt eller delvis bortfaller.

Samgåenden och förvärv

Bolaget kan från tid till annan överväga att förvärva tillgångar eller bolag. Sådana förvärv är föremål för ett antal risker och osäkerheter avseende frågor som 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 normalt skulle vara fallet.

Försäljning av petroleum

Bolagets förmåga att sälja sin producerade olja 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. I Basjkirien kommer Bolagets produktion initialt att transporteras från Rustamovskoye och andra block med lastbil till uppkopplingen till Bashnefts pipeline under förutsättning att en överenskommelse kan nås. I annat fall kan transport ske med lastbil till järnvägen. Det finns alltid risker förknippade med infrastruktur, och intäkterna från denna produktion är mycket viktiga för Bolaget.

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 policies 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- 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 oljepriserna 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

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 försämrats. Vidare är det inte säkert att Bolaget kommer att hitta reserver för att ersätta produktion till en acceptabel kostnad.

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 i miljö känsliga områden. Miljöskydds krav har hittills inte haft någon betydande effekt på Bolagets investeringar, resultat eller konkurrenssituation. Miljöreglerna kan emellertid skärpas vilket kan medföra ökade kostnader. Vidare kan eventuella avgifter eller andra påföljder mot Bolaget vid påstådda brister i uppfyllande av miljöregler få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, framtidsutsikter och rörelseresultat.

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. Brist på sådan utrustning såsom borrhuggar eller personal kan påverka tillgången på nödvändig utrustning och personal för Bolaget, vilket kan leda till förseningar av Bolagets prospekterings- och utbyggnadsverksamhet samt leda till minskad produktion.

Politiska och landsrelaterade risker

Politisk 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 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 koncentrerar den största makten till presidenten. Om nuvarande president 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.

Ryssland består av 83 subfederala administrativa enheter där det till viss del råder oenighet mellan nationella och regionala beslutsorgan beträffande vilka befogenheter som råder. Inhemska konflikter kan ha negativ inverkan på Bolagets möjligheter att planera och genomföra långsiktiga strategier.

Oljeexporten som utgör en nyckelroll i den ryska ekonomin då den inbringar den största delen av de statliga inkomsterna och har också varit en huvudfaktor bakom den ryska ekonomins återhämtning i bytesbalansen sedan Rysslandskrisen 1998. Regeringen har stöttat oljeexporten på ett antal sätt vilket innefattar ett stabilt och mer transparent exporttullsystem, godkännandet av utbyggnaden av The Baltic Pipeline System samt konstruktionen av East Siberian – Pacific Ocean (ESPO) pipeline.

Trots att nämnda länders politiska beslut är svåra att förutse finns det för närvarande inte några för Bolaget kända planer på att ändra den ryska eller ukrainska regeringens policy gentemot olje- och naturgassektorn för att skapa ett tryck på de inhemska oljepriserna. Om förhållandena skulle förändras på den inhemska marknaden, med otillräcklig tillgång på olja och oljeprodukter som följd, är det sannolikt att regeringen inför regleringar för att korrigera situationen.

Olika rättssystem och rättsliga förfaranden

Bolagets oljeproduktion och prospekteringsverksamhet finns i länder med rättssystem som i olika grad skiljer sig från de i Sverige. Regler, förordningar och rättsprinciper kan skilja sig åt när det gäller både materiell rätt och med avseende på frågor som domstolsförfaranden och verkställighet. Bolagets prospekteringsrättigheter och relaterade avtal lyder under rådande lagstiftning i Ryssland och Ukraina där verksamheten bedrivs. Det innebär att Bolagets förmåga att utöva eller genomdriva sina rättigheter och skyldigheter kan skilja sig åt från Sverige och även från vad som skulle ha varit fallet om dessa rättigheter och skyldigheter vore föremål för svensk lag och jurisdiktion. Bolagets verksamhet är vidare i stor utsträckning föremål för olika komplexa lagar och förordningar samt detaljerade bestämmelser i licenser och avtal. Om Bolaget skulle bli involverat i rättstvister i syfte att försvara eller genomdriva sina rättigheter enligt sådana licenser eller avtal kan de rättsliga förfarandena bli både dyra och tidsödande. Utgången av sådana tvister är också alltid osäker. Även om Bolaget får rätt kan tvister och andra rättsliga förfaranden få en negativ effekt på Bolaget och dess verksamhet.

Finansiella risker

Kapitalbehov

För att möta Bolagets kostnader och finansiera planerade investeringar kan Bolaget behöva extern finansiering. Det kan inte lämnas någon försäkran 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 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 behöva ställa in eller skjuta upp en del av sina planerade prospekterings- och utbyggnadsaktiviteter och kan kanske inte utnyttja uppkommande förvärvsmöjligheter. Om Bolaget och dess partners inte kan uppfylla de arbetsförpliktelser som krävs enligt Bolagets licensavtal kan dessa upphöra i förtid.

Skatterisk och kapitalåterförandemöjligheter

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 nya lagarna syftar till att minska antalet skatter och den generella skattenivån för företag samt att förenkla skattelagstiftningen. Tillämpningen av dessa nya lagar 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 de nya lagarna ska implementeras vilket försvårar koncernens skatteplanering och därtill hörande affärsbeslut. Ryska skattemyndigheter har upp till tre år att inleda skatterevisioner av tidigare inkomstdeklarationer. Förändringar i skattesystemet som tillämpas retroaktivt av myndigheterna kan påverka tidigare inlämnade deklarationer. Även om ledningen bedömer att tillräckliga avsättningar för skatteskulder har gjorts med utgångspunkt från ledningens tolkning av nuvarande och tidigare skattelagstiftning, kvarstår risken att skattemyndigheter i Ryssland eller Ukraina kan ha avvikande uppfattningar om tolkningen. Denna osäkerhet innebär en risk för ytterligare skatter och böter som kan uppgå till väsentliga belopp. Nettovärdet på Bolagets tillgångar påverkas i hög grad av det ryska dotterbolagets skattestatus. Eventuella framtida negativa effekter på Bolagets tillgångar beroende på skatter kan emellertid inte uteslutas.

Normalt återförs mervärdesskatt. Återföring är emellertid beroende av att intyg, som utvisar att projekt har slutförts eller att export skett, uppvisas och godkänns av de ryska skattemyndigheterna. Det har förekommit att återföring skett först efter process i domstol.

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). Den officiella växelkursen påverkar såväl direkt och indirekt värdet på dotterbolagets tillgångar. Varje investerare tillråds att göra sin egen analys av den valutarisk som föreligger i Bolagets tillgångsmassa.

Ränta

Om Bolaget utnyttjar extern lånefinansiering till rörlig ränta, är Bolagets exponerat för stigande marknadsräntor. Stigande marknadsräntor skulle kunna ha en negativ effekt på Bolagets finansiella resultat.

Motparter

Bolaget är exponerat för olika motpartsrisker. Vid försäljningen av olja till tredje part tar Bolaget 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.

Risker relaterade till aktien

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 bl.a. allmänna konjunktursvängningar samt marknadspriserna på olja- och gas. Även om Bolaget uppfyller noteringskraven på NGM Equity, kan det i framtiden uppstå otillräcklig handels- volym 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. 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.

Övriga risker

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.

Legal risk

De legala systemen i länderna i f.d. Sovjetunionen är inte fullt utvecklade. De är inte heller direkt jämförbara med de i västeuropeiska länder. Reformeringen av det legala systemet tenderar att släpa efter utvecklingen i övrigt. Den lagstiftning som finns kan vara mångtydig eller föremål för godtycklig tolkning.

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.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Under prospektets giltighetstid kommer kopior av nedanstående dokument finnas tillgängliga för inspektion i pappersform på Bolagets huvudkontor under kontorstid:

- Bolagets bolagsordning.
- Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2007 (med dåvarande firma Nordic Growth Market NGM Holding AB) och 2008 (med dåvarande firma Temporär Förvaltning i Stockholm AB) samt 2009.
- Gamla Petrosibirs årsredovisning för räkenskapsåren 2007 och 2008 (med dåvarande firma Petrosibir AB).
- Bolagets delårsrapport avseende perioden januari – mars 2010.
- Rapport från Trimble Engineering Associates och AGR TRACS International Consultancy Ltd.

Bakgrund

Detta prospekt har upprättats av styrelsen i Shelton Petroleum med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel på NGM Equity av de aktier av serie B som ges ut i enlighet med styrelsens emissionsbeslut den 22 juni 2010, vilket beslut fattats med stöd av det bemyndigande som styrelsen erhöll vid årsstämman den 17 maj 2010. Prospektet innehåller inte något erbjudande om att förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget.

Emissionen omfattade 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. Emissionslikviden kommer att användas för att påbörja testproduktion av olja och för att ta steg mot storskalig oljeproduktion i Basjkirien i Ryssland. De nya aktierna beräknas upptas till handel i juli månad 2010.

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 9 juli 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 områden i Ukraina. Bolagets aktier av serie B är noterade på NGM-börsen. Bolaget har den 31 maj 2010 offentliggjort att styrelsen beslutat att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier av serie B på NASDAQ OMX Nordic i Stockholm.

Shelton Petroleum har utvecklat regionala partnerskap samt en portfölj av både on- och offshoreprojekt. I Ryssland äger Bolaget tre licenser i republiken Basjkirien sydväst om Uralbergen. Licensblocken angränsar varandra, har en sammanlagd yta om drygt 500 kvadratkilometer och är omgivna av andra producerande oljefält. Shelton Petroleum har påträffat olja och uppmänt kommersiella flöden i bolagets första två brunnar i Basjkirien.

Genom ett joint venture med Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag, har Shelton Petroleum en andel i det producerande oljefältet Lelyaki i Chernigov nära Poltava. Dessutom har Shelton Petroleum tecknat ett strategiskt samarbetsavtal med Chornomornaftogaz, det ledande ukrainska bolaget inom offshore-utveckling av olje- och gasfyndigheter. Avtalet ger bolaget en femtioprocentig andel i betydande licensområden i Azovska sjön och Svarta havet.

Affärsidé

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

Strategi

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 kostnadseffektiv onshore produktion av olja, Rustamovskoye i Ryssland som är redo för produktionstart samt gasfältet Arkhangelskoye i Svarta havet med en stor resurspotential.

Växa i Ryssland och Ukraina

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

Bilda strategiska partnerskap

Bolaget har ingått ett joint venture med Ukrnafta, det största olje- och gasbolaget i Ukraina, vilket ger bolaget en fyrtiofemprocentig andel i Lelyaki oljefält. Dessutom har bolaget tecknat ett strategiskt samarbetsavtal med Chornomornaftogaz, det ledande ukrainska bolaget inom offshoreutveckling av olje- och gasfyndigheter. Avtalet ger bolaget en femtioprocentig andel i tre licensområden i Azovska sjön och Svarta havet.

Erbjuda transparens, struktur samt god bolagsstyrning till investerare

Shelton Petroleum är noterat på NGM-börsen och ska vara ett transparent och strukturerat bolag som lever upp till de krav som ställs av professionella investerare.

Mål

Öka produktionen från Lelyaki, Ukraina

Ukraina Lelyaki var tidigare ett av Sovjetunionens största oljefält och har en ackumulerad produktion om 385 miljoner fat olja. Produktionen för hela fältet under 2009 uppgick i snitt till över 600 fat om dagen, eller 270 netto till Shelton Petroleum. Bolaget avser att initiera ett arbetsprogram för att öka produktionen genom att borra nya brunnar samt återanvända och borra sidohål (sidetrack) i äldre brunnar. Att återuppta produktion ur de gamla brunnarna ger hög lönsamhet eftersom det kräver väsentligt lägre investeringar jämfört med att

borra nya brunnar. De nya brunnarna kommer att borrar i nära anslutning till befintlig pipeline-infrastruktur vilket möjliggör en snabb påkoppling.

Påbörja produktion i Basjkirien, Ryssland

Shelton Petroleum ska fortsätta prospekteringen och påbörja utvinning av olja genom att realisera potentialen i de befintliga licensblocken Rustamovskoye, Aysky och Suyanovskoye. Målet på kort sikt är att påbörja produktion från Rustamovskoye, där bolaget har avslutat ett framgångsrikt prospekteringsprogram och påträffat olja i två av två prospekteringsbrunnar.

Konvertera resurser till reserver

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

Förvärva nya licenser

Shelton Petroleum har utvecklat effektiva relationer, strategiska regionala partnerskap samt en portfölj av både on- och offshoreprojekt. Genom lokal kunskap och erfarenhet kan bolaget identifiera, förvärva och utveckla attraktivt värderade tillgångar i Ryssland och Ukraina. Shelton Petroleum har en option att förvärva en betydande aktiepost i Tomsk Refining AB, som äger ett raffinaderi i västra Sibirien.

Koncernens historik och struktur

Bolaget var under en stor del av 2008 indirekt ägare till NGM-börsen och hade en verksamhet helt skild från Shelton Petroleums nuvarande verksamhet.

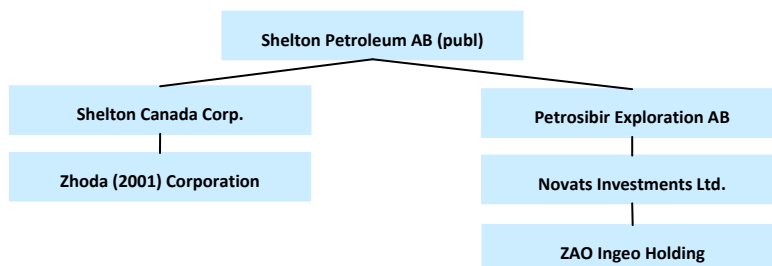
Under 2008 sålde Bolaget börsverksamheten för att under 2009 förvärva samtliga aktier i Gamla Petrosibir. Förvärvet av Gamla Petrosibir genomfördes som en riktad nyemission av aktier till de befintliga aktieägarna i Gamla Petrosibir, som genom förvärvet blev ett helägt dotterbolag till Bolaget.

Den fortsatta verksamheten i Bolaget var i allt väsentligt en fortsättning på Gamla Petrosibirs 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 i 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 initial 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.



Shelton Petroleum AB (publ), org. nr 556468-1491, säte i Stockholm	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 AB och 100 procent av aktierna i Shelton Canada Inc.
Petrosibir Exploration AB, org.nr 556584-9790, säte i Stockholm	Före detta koncernmoder i Gamla Petrosibir. Numera holdingbolag som äger 100 procent av aktierna i Novats Investments Ltd.
Novats Investments Ltd., org.nr 141037, säte i Cypern	Fungerar som holdingbolag till ZAO Ingeo Holding och äger 100 procent av aktierna i det bolaget.
ZAO Ingeo Holding, säte i Ryssland	Innehavare av Bolagets tre ryska prospekteringslicenser. Koncernens nuvarande legala struktur i Ryssland är ett resultat av att Gamla Petrosibir 2007 förvärvade ZAO Ingeo Holding. Förvärvet 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.
Shelton Canada Corp., säte i Kanada	Äger 100 procent av aktierna i Zhoda (2001) Corporation.
Zhoda (2001) Corporation, säte i Kanada	Äger 45 procent av aktierna i det ukrainska joint venture-företaget Kashtan Petroleum Ltd.

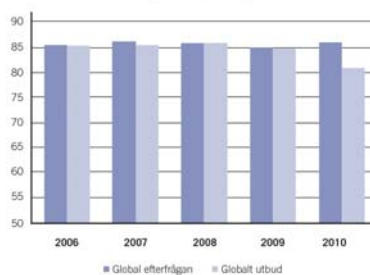
Omvärld och marknad

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, syntetfiber, mediciner, rengöringsmedel, färger och kosmetika. Användningsområden ökar dessutom i takt med att plaster används i allt större utsträckning till rör, ledningar, förpackningar med mera. Oljan är samtidigt en ändlig resurs. Många av världens länder är ense om att oljeberoendet måste minska och att oljan framför allt inom transportsektorn måste ersättas av förnybara bränslen. Men även om utvecklingen av alternativa bränslen skulle få ett stort genomslag tillsammans med politiska beslut om begränsningar av fossila bränslen, förblir oljan en svårersättlig råvara i vårt samhälle under lång tid framöver.

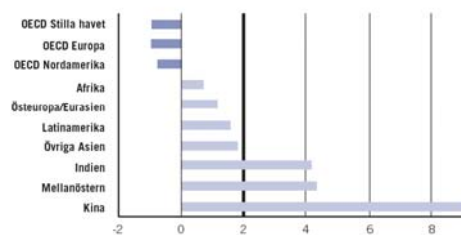
Enligt den internationella energiorganisationen IEA, International Energy Agency, var världproduktionen av råolja under 2009 närmare 84,5 miljoner fat per dag, en minskning med cirka 2,2 procent sedan 2008 främst på grund av att energibolag borrade färre brunnar och minskade investeringarna i raffinaderier 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 oljeanalytiker tror att efterfrågan under 2010 kommer att vara högre än under tidigare år på grund av förbättrade utsikter för världsekonomin och oljeproducenters ovilja att åstadkomma stora brister i det globala oljeutbudet. 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 ligger i skrivande stund på omkring 80 dollar per fat. Det är svårt att uttala sig om oljeprisets kortsiktiga utveckling men på några års sikt kan utbud och efterfrågan komma att stabiliseras på en prisnivå som är högre än dagens.

Globalt oljeutbud och efterfrågan
(miljoner fat per dag)



Källa: IEA Oil Market Report (12 mars 2010)

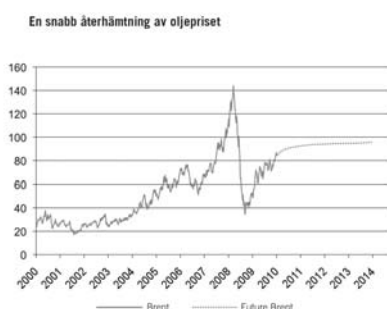
Kina, Mellanöstern och Indien driver efterfrågeökningen 2007–2030
(ökning 2007–2030 i miljoner fat per dag)



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. Ryssland har de största bevisade naturgasreserverna i världen, med uppskattningsvis 23,4 procent av världsreserverna. Priset på naturgas sätts inte globalt på samma sätt som oljan. I takt med att naturgasens betydelse som energiråvara ökar, kan stigande priser på naturgas bli möjliga.



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 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 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

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

Källa: BP Statistical Review of World Energy (juni 2009)

Marknaden i Ryssland och i Ukraina¹

Den ryska olje- och gasmarknaden

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 nu en successiv expansion av ledningssystemet för att öka kapaciteten. Ett av de större pipelineprojekten är East Siberia Pacific Ocean Pipeline (ESPO), en ledning som i framtiden ska 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.

Skatter

Ryska företag berörs i huvudsak av fyra stora skatter.

- *Produktionsskatten* beräknas på antalet ton producerad råolja enligt formeln:

$$419 \text{ RUB} \times \frac{(\text{Pris per fat Ural Blend} - 15 \text{ USD}) \times (\text{växelkurs RUB:USD})}{261}$$

Från den 1 januari 2009 sänktes produktionsskatten genom att den obeskattade tröskeln i beräkningen ovan höjdes från USD 9 (år 2008) till USD 15.

- *Exportskatten* belastar all olja och gas som exporteras 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* uppgick under 2009 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 under vissa förutsättningar.

Tabellen nedan visar hur produktions- och exportskatten rör sig vid olika oljeprisnivåer.

Oljepris per fat Ural Blend (USD):	100	75	50	25
Produktionsskattenn (USD) 1	19	13	8	2
Exportskatten (USD)	53	37	20	4
Summa (USD)	72	50	28	6

Ryssland har successivt ökat dagsproduktionen den senaste tio åren

Olja - tusental fat per

dag	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ryssland	6 169	6 178	6 536	7 056	7 698	8 544	9 287	9 552	9 769	9 978	9 886
Världen	73 558	72 377	74 916	74 847	74 478	77 031	80 326	81 225	81 659	81 533	81 820
Andel av världproduktionen (%)	8,4	8,4	8,7	9,4	10,3	11,1	11,6	11,8	12	12,2	12,4

Ryssland producerar fortfarande mest gas i världen

Gas - tusental fat

oljeekvivalenter per

dag	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ryssland	9 808	9 803	9 696	9 650	9 881	10 294	10 514	10 639	10 890	10 806	10 704
Världen	40 672	41 751	43 177	44 188	44 972	46 590	48 100	49 377	51 156	51 098	54 538
Andel av världproduktionen (%)	24,1	23,5	22,5	21,8	22,0	22,1	21,9	21,5	21,3	21,1	19,6

Källa: BP Statistical Review of World Energy (juni 2009)

Den ukrainska olje- och gasmarknaden

Ukraina är en av de största energikonsumenterna i Europa. Nära hälften av Ukrainas energiåtgång härstammar från naturgas från Ryssland. 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. Inhemsk olja säljs via auktionsförfaranden.

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 att 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.

Potential i Ukraina

Dessutom bedöms endast 5 procent av offshore-resurserna att vara utvecklade. Ett allt större intresse från inhemska och internationella aktörer gör att Shelton Petroleum har en bra position i den växande ukrainska petroleumindustrin. Nationella mål att öka produktionen Med andra ord är Ukraina en stor nettoimportör av gas och olja trots sin betydande inhemska olje- och gasproduktion. Därför finns det starka motiv för Ukraina att vidare exploatera sin reservbas. Regeringen har förklarat prioriterade nationella mål att öka den egna produktionen under det kommande decenniet.

Skatter

Ukrainska olje- och gasföretag berörs i huvudsak av två skatter och royalties på olje- och gasproduktion. 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 Naftogas. Royaltyn för olja som utvinns ur brunnar grundare än 5 kilometer beräknas per fat enligt följande:

- *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 momsen är avdragsgill mot ingående moms under vissa förutsättningar.

Ukrainas gasproduktion per dag ökar successivt

Gas - tusental fat oljeekvivalenter per dag	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ukraina	289	292	288	295	301	311	329	335	339	341	333
Världen	40 672	41 751	43 177	44 188	44 972	46 590	48 100	49 377	51 156	51 098	54 538

Källa: BP Statistical Review of World Energy (juni 2009)

Ukrainas dagsproduktion av olja har ökat med cirka 30% sedan 1998

Olja - tusental fat per dag	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ukraina	84	101	91	90	86	90	94	101	109	108	107
Världen	73 558	72 377	74 916	74 847	74 478	77 031	80 326	81 225	81 659	81 533	81 820

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 att växa med ca 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. 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 30,23 per den sista december 2009, jämfört med 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. Rysslands finansministerium uppskattade att sänkningen av produktionsskatten kan komma att tillföra den ryska oljesektorn RUB 104,1 miljarder år 2009 och RUB 112 miljarder år 2010. 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 senaste uttalanden och politiska tillsättningar har dock tolkats som en eventuell avvikelser 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.

Rysslands ekonomi i siffror	2006	2007	2008	2009	2010p	2011p
Tillväxt (%)	7,7	8,1	5,6	-7,9	3,5	4,3
Arbetslöshet (%)	7,2	6,1	6,4	8,4	8,3	7,5
Inflation (%)	9,0	11,9	13,3	8,8	7,2	7,0
Överskott i statsfinanserna (% av BNP)	7,4	5,4	4,1	-5,9	-4,0	-2,5
Växelkurs RUR:USD (genomsnitt)	27,2	25,6	24,9	31,7	30,0	29,8

Källa: Economist Intelligence Unit

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 förväntas 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. Den nya regeringen förväntas inom kort nå en överenskommelse med IMF om kommande lån. Yanukovychs seger i

presidentvalskampanjen 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.

Ukrainas ekonomi i siffror	2006	2007	2008	2009	2010p	2011p
Tillväxt (%)	7,3	7,9	2,4	-15,0	3,0	4,0
Arbetslöshet (%)	2,7	2,3	3,0	1,9	2,0	2,0
Inflation (%)	11,6	16,6	22,3	12,3	12,0	9,4
Överskott i statsfinanserna (% av BNP)	-0,6	-1,1	-1,5	-6,0	-5,0	-3,0
Växelkurs HRN:USD (31 dec)	5,1	5,1	7,7	8,0	7,9	7,6

Källa: Economist Intelligence Unit

Verksamhetsbeskrivning

Shelton Petroleum är ett bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Volga-Uralområdet i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina.

Shelton Petroleum har utvecklat effektiva relationer, strategiska regionala partnerskap samt en portfölj av både on- och offshoreprojekt. I Ryssland innehar 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. Shelton Petroleum har påträffat olja och uppmätt kommersiella flöden i bolagets första två brunnar i Basjkirien. Genom ett strategiskt samarbete med Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag, har Shelton Petroleum en andel i det producerande oljefältet Lelyaki i Chernigov nära Poltava. Dessutom har Shelton Petroleum tecknat ett samarbetsavtal med Chornomornaftogaz, det ledande ukrainska bolaget inom offshore-utveckling av olje- och gasfyndigheter. Avtalet ger bolaget en femtioprocentig andel i betydande licensområden i Azovska sjön och Svarta havet.

Shelton Petroleum hette tidigare Petrosibir. Shelton Petroleum's aktie handlas på NGM-börsen under namnet SHEL B. Den 31 maj 2010 offentliggjorde styrelsen att styrelsen avser att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier av serie B på NASDAQ OMX Nordic i Stockholm.

Operativ struktur

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

I Ukraina bedrivs verksamheten genom det helägda Shelton Canada Corp som i sin tur äger 100 procent av aktierna i det kanadensiska bolaget Zhoda (2001) Corporation som i sin tur äger 45 procent av aktierna i det ukrainska joint venture-bolaget Kashtan Petroleum Ltd som driver det producerande oljefältet Lelyaki i Chernigov nära Poltava. Dessutom har Shelton Canada Corp samarbetsavtal ("joint investment agreement") med Chornomornaftogaz som ger bolaget femtioprocentiga andelar i tre licenser offshore i Ukraina. Shelton Canada Corp inklusive dotterbolag förvärvades den 31 december 2009. Genom deläggande 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.

Reserver och resurser

Shelton Petroleum har en diversifierad portfölj med licenser som innefattar såväl utvinning som prospektering. Bolagets 3P reserver uppgår till 14 miljoner fat olja och potentialen i resurserna uppskattas till 9-342 miljoner fat oljeekvivalenter.

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
Nuvärde @ 10% diskonteringsfaktor, miljoner USD				54	151	186	-	-	-

* Aysky and Suyanovskoye förvärvades under hösten 2009 och har ännu inte utvärderats av en oberoende firma. Alla reserver och resurser är netto till Shelton Petroleum i de fall bolaget har en intresseandel i fältet. Beloppen avser miljoner fat oljeekvivalenter. Kolumner summerar ej på grund av avrundning.

Reserverna är baserade på oberoende revisioner genomförda av Trimble Engineering Associates och AGR TRACS International Consultancy Ltd. Beräkningarna har genomförts i enlighet med Canadian Oil and Gas Evaluation Handbook som har sammanställts i samarbete mellan Society of Petroleum Evaluation Engineers (www.spee.org) och Canadian Institute of Mining, Metallurgy & Petroleum (Petroleum Society). Resurserna har uppskattats av AGR TRACS. Resurser har en lägre sannolikhet för utvinning än reserver. Alla bedömningar är baserade på information per 30 september 2009. Reserverna och resurserna avser de mängder olja och gas som är Shelton Petroleums andel i de fält där bolaget har samarbeten via joint venture och joint investment agreement. Beloppen anges i miljoner fat oljeekvivalenter. 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 inte genomfört någon egen prospektering på dessa områden.

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 till över en miljon fat per dag, vilket innebär att stora mängder olja från Sibirien raffineras 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 de tre licenserna i Basjkirien. Rustamovskoye förvärvades 2007 och bolaget har genomfört ett prospekteringsprogram på detta block. 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: olja och gas funna även i andra brunnen

Licens: Prospekteringslicens som konverteras till en produktionslicens.

Areal: 52 kvadratkilometer.

Reserver: 6 miljoner fat olja 3P.

Resurser: 7-43 miljoner fat oljeekvivalenter.

Antal brunnar: Totalt sju brunnar.

Tidigare borrhningar: 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. Bolaget har insamlat 167 kilometer 2D-seismik och borrar två prospekteringsbrunnar.

Flera olje- och gasförande lager upptäcktes. Produktionstester indikerar att brunnarna kan producera kommersiella flöden av olja.

Mål: Att påbörja produktionen ur prospekteringsbrunnarna samt att förbereda inför storskalig produktion.

Aysky: nytt tillskott i tillgångsportföljen

Licens: Femårig prospekteringslicens.

Areal: 187 kvadratkilometer.

Reserver: Ingen oberoende västerländsk reservbedömning har genomförts. Under tredje kvartalet 2009 tilldelades Shelton Petroleum sin andra prospekteringslicens i Basjkirien. Licensen på Aysky ger Shelton Petroleum rätt att prospektera efter olja och gas under en femårsperiod. I enlighet med licensvillkoren ska borrhningen av en första prospekteringsbrunn påbörjas inom fyra år.

Tidigare borrhningar: Ett tiotal brunnar borrades inom Ayskyområdet under sovjettiden och olja påträffades i flera horisonter. Bashneft, det ledande oljebolaget i Basjkirien, producerar idag olja från det direkt angränsande fältet Metelinskoye med ursprungliga utvinningsbara reserver om cirka 15 miljoner fat olja beräknat på formationer från karbontiden.

Mål: Utveckla en prospekteringsplan samt förbereda inför seismiska undersökningar för att öka kunskapen om strukturernas utsträckning. Studera formationerna från devonperioden som visat sig produktiva från Sheltons arbete på Rustamovskoye men som inte kunde identifieras med gammal sovjetisk seismik.

Suyanovskoye: största licensen hittills i Basjkirien

Licens: 25-årig kombinerad prospekterings- och produktionslicens.

Areal: 300 kvadratkilometer.

Reserver: Ingen oberoende västerländsk bedömning har genomförts.

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, där Shelton Petroleum nyligen uppmätte oljeflöden i det angränsande blocket Rustamovskoye, vilket påvisar ytterligare potential. I enlighet med licensvillkoren ska borrhningen av den första av tre prospekteringsbrunnar påbörjas inom tre år. Licensen har tilldelats Shelton Petroleum efter ett auktionsförfarande. Bashneft, det ledande oljebolaget i Basjkirien, producerar idag från de angränsande fälten Shimskoye, Kungakskoye och Islamovskoye med ursprungliga utvinningsbara reserver om cirka 40 miljoner fat olja.

Mål: Utveckla en prospekteringsplan samt förbereda inför seismiska undersökningar för att öka kunskapen om strukturernas utsträckning. Studera formationerna från devonperioden som visat sig produktiva för Sheltons arbete på Rustamovskoye men som inte kunde identifieras med gammal sovjetisk seismik.

Licenser och verksamhet i Ukraina

Shelton Petroleums 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 en balans mellan produktion, och prospektering med ytterligare potential.

Lelyaki: Oljeutvinning utanför Poltava

Läge: Dneper-Donetsk-bassängen i Chernigovregionen i östcentrala Ukraina. Det finns anslutningar till Ukrainas olje- och gasinfrastruktur och befintliga ledningsnät till europeiska marknader.

Historik: Tidigare ett betydande onshore fält med en stor dagsproduktion och ackumulerad produktion.

Partnerskap med: Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag.

Bolagets andel i partnerskapet: 45 procent.

Produktion: Hela fältets dagliga oljeutvinningen under 2009 uppgick till drygt 600 fat om dagen av 41°API olja.

Reserver: Bevisade och sannolika reserver (2P) om 8 miljoner fat olja netto till Shelton enligt en SPE-rapport från Trimble Associates Ltd.

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.

Archangelskoye: Gaspotential i Svarta havet

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

Andel: Femtioprocentig andel genom partnerskap med CNG.

Resurser: 130 miljoner fat oljeekvivalenter av gas netto till Shelton enligt oberoende västerländsk bedömning.

Areal: 87 kvadratkilometer.

Tidigare borrhningar: CNG producerar idag cirka 800 fat oljeekvivalenter om dagen från Maykop formationerna. Sheltons intressen finns i den lägre Paleocene formationen, där gas har identifierats i äldre sovjetiska borrhningar.

Mål: Samla in ny 2D seismik för att studera Paleocene formationen. Utveckla en reservoar och geologisk modell. Upphandla västerländsk loggfirma för att studera historiska borrhningar.

Biryucha: Fält i Azovska sjön

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

Andel: Femtioprocentig andel genom partnerskap med CNG.

Resurser: 1-166 miljoner fat oljeekvivalenter av gas netto till Shelton.

Areal: Sammanlagt 130 kvadratkilometer.

Tidigare borrhningar: Område med reservoarpotential i strata från såväl Maykop- som kritaperioden. År 2006 borrade Shelton Petroleum tillsammans med CNG en prospekteringsbrunn i västra Biryucha till ett djup om 1 700 meter. Förekomst av små mängder av gas påträffades.

Mål: Utvärdera möjlig förekomst av gas i Maykop formationen Norra Kerchenskoye: Gas påträffad i två av tre borrhningar.

Norra Kerchenskoye: Fält i Azovska sjön

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

Andel: Femtioprocentig andel genom partnerskap med CNG.

Resurser: 1-4 miljoner fat oljeekvivalenter av gas netto till Shelton enligt oberoende västerländsk bedömning.

Areal: 96 kvadratkilometer.

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

Mål: Genomföra en Front End Engineering and Design (FEED) studie för att bestämma bästa möjliga tillvägagångssätt för att utforska och utveckla koncessionen.

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. Bolaget har därför åtagit sig att följa 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 verksamt. 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 helikopterolycka 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

Viktiga händelser i Shelton Petroleums historia i ett kronologiskt perspektiv

2007

- Under 2007 förvärvade Gamla Petrosibir sin första prospekteringslicens.
- I augusti och september genomförde Gamla Petrosibir en kapitalanskaffning om 56 miljoner kronor för att finansiera prospekteringsprogrammet.
- Under hösten samlades 87 kilometer seismisk data in för bearbetning och analys. Borrningen av den första av de två prospekteringsbrunnarna på Rustamovskoye-blocket inleddes.

2008

- Under 2008 borrade Gamla Petrosibir den första brunnen avseende Rustamovskoye-blocket, flera oljeintervall och gasintervall identifieras. Omkring 80 kilometer seismik insamlades.
- Under slutet av 2008 påbörjades borrningen av den andra prospekteringsbrunnen avseende Rustamovskoye-blocket.

2009

- Under början av 2009 förvärvade Bolaget samtliga aktier i Gamla Petrosibir och började Bolagets aktier handlas på NGM-börsen under PETS B.
- Under augusti registrerade Bolaget sina första oljereserver hos den statliga ryska reservkommittén (GKZ).
- 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 bekräftar 3P reserver på 14 miljoner fat och en potential om upp till 9-342 miljoner fat oljeekvivalenter.
- Den 31 december slutfördes samgåendet med Shelton Canada Corp.

Hittills 2010

- I januari 2010 byter Bolaget firma till Shelton Petroleum AB.
- Shelton rapporterar sina första intäkter från försäljning av olja från Lelyaki-fältet som ett resultat av samgåendet mellan Shelton Canada och Petrosibir.
- I Ukraina borras en ny produktionsbrunn för att öka utvinningen på Lelyaki-fältet.
- I Ryssland testar en andra prospekteringsbrunn kommersiella flöden av olja.

Händelser efter avgivande av delårsrapport

Den 31 maj 2010 offentliggjorde Bolaget att styrelsen beslutat att ansöka om notering av Bolagets aktier av serie B på Nasdaq OMX Nordic Main Market. Den 2 juni 2010 offentliggjorde Bolaget att priset på ukrainsk olja, såld i maj 2010, var det högsta på arton månader samt att nyligen antagen lagstiftning syftar till att knyta priset på olja såld på den lokala ukrainska marknaden till världsmarknadspriset.

Efter den 26 maj 2010, då Bolagets delårsrapport för perioden januari – mars 2010 offentliggjordes, har det inte skett några väsentliga förändringar i Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan delårsrapporten offentliggjordes utöver vad som nu angetts.

Finansiell översikt

Den finansiella historiken för räkenskapsåren 2009 och 2008 är hämtad ur Shelton Petroleums reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2009 som upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards. Den finansiella historiken för räkenskapsåret 2007 är hämtad ur Gamla Petrosibirs reviderade årsredovisning för nämnda räkenskapsår som upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards. Den finansiella historiken för 3-månadersperioden, som avslutades per den 31 mars 2010 respektive 2009, är upprättad i enlighet med IAS 34 och den svenska årsredovisningslagen och har inte varit föremål för särskild granskning av Bolagets revisorer. Finansiell information som avser Gamla Petrosibir har markerats med "*" i detta prospekt. Se även inledningen till avsnittet "Kommentarer till finansiell utveckling" nedan.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

tkr	3 månader	* 3 månader	12 mån	* 12 mån	* 12 mån
	jan - mars 2010	jan -mars 2009	jan- dec 2009	jan - dec 2008	jan - dec 2007
Nettoomsättning	10 702	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	37	0	0	9	0
Summa intäkter	10 739	0	0	9	0
Aktiverat arbete för egen räkning	457	320	1 257	1 195	570
Råvaror och förnödenheter	-5 711	0	0	0	0
Personalkostnader	-2 706	-1 114	-5 708	- 4 898	-1 195
Övriga externa kostnader	-3 050	-1 673	-11 919	- 4 970	- 2 237
Avskrivningar	-386	-75	-294	- 126	- 9
Rörelsens kostnader	-11 853	-2 862	-17 921	- 9 994	- 3 442
Rörelseresultat	-657	-2 542	-16 664	- 8 790	- 2 871
Finansiella poster	-557	5	264	585	33
Resultat före skatt	-1 214	-2 537	-16 400	- 8 205	- 2 838
Skatt	-80	0	881	147	312
Periodens resultat	-1 294	-2 537	-15 519	-8 059	-2 526
Övrigt totalresultat					
Valutakursdifferenser	4 322	-4 293	-5 850	205	-1 150
Övrigt totalresultat för perioden	4 322	-4 293	-5 850	205	-1 150
Summa totalresultat för perioden	3 028	- 6 830	-21 639	- 7 854	- 3 676
Periodens resultat per aktie	0,00	-0,13	0,10	-0,41	-0,38

* Angående finansiell information, se ovan samt inledningen till avsnittet "Kommentarer till finansiell utveckling".

Koncernens balansräkning i sammandrag

	31 dec 2009	* 31 dec 2008	* 31 dec 2007
tkr			
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	6 807	0	0
Immateriella anläggningstillgångar	98 400	67 598	43 848
Materiella anläggningstillgångar	93 593	705	125
Finansiella anläggningstillgångar	2 698	8 712	2 909
Summa anläggningstillgångar	201 498	77 015	46 883
Omsättningstillgångar			
Varulager	4 192	0	0
Kortfristiga fordringar	28 767	3 617	864
Kortfristiga placeringar	0	0	809
Likvida medel	32 725	5 517	49 339
Summa omsättningstillgångar	65 684	9 134	51 012
Summa TILLGÅNGAR	267 182	86 149	97 895
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Summa eget kapital	189 811	78 773	86 626
Långfristiga skulder			
Konvertibelt förlagslån	25 799	0	0
Uppskjuten skatteskuld	28 796	6 002	6 149
Avsättningar	187	0	0
Summa långfristiga skulder	54 782	6 002	6 149
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	7 688	16	88
Övriga skulder	14 901	1 358	5 032
Summa kortfristiga skulder	22 589	1 374	5 120
Summa SKULDER OCH EGET KAPITAL	267 182	86 149	97 895

* Angående finansiell information, se ovan samt inledningen till avsnittet "Kommentarer till finansiell utveckling".

Kassaflöde

Kassaflödesanalys (tkr)	2010	2009	*2008	*2007
	jan - mars			
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat efter finansiella poster	-1 214	-16 400	-8 205	-2 838
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet				
Avskrivningar	386	294	126	10
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	505	-413	291	650
Betald skatt	0	0	0	-1 153
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	-323	-16 519	-7 699	-3 332
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet				
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga tillgångar	3 214	4 622	-823	-633
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder	-13 752	6 945	912	-728
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10 861	-4 952	-7 699	-4 694
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av dotterbolag	0	39 950	0	-25 673
Förvärv av immateriella tillgångar	-826	-18 948	-28 515	-7 453
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-138	-991	-681	-135
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	0	0	796	599
Försäljning av anläggningstillgångar	0	6 179	0	0
Förvärv av finansiella tillgångar	0	-20 692	-7 760	-2 095
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-965	5 498	-36 160	-34 757
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Optionspremier	560	468	0	344
Nyemission, netto efter emissionskostnader	0	0	0	89 313
Emissionskostnader	0	-2 570	0	0
Upptagna lån	0	28 834	0	0
Amortering av lån	0	0	0	-872
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	560	26 732	0	88 785
Årets kassaflöde	-11 266	27 278	-43 858	49 335
Likvida medel vid årets ingång	32 725	5 517	49 339	111
Omräkningsdifferens i likvida medel	306	-70	36	-107
Likvida medel vid årets utgång	21 765	32 725	5 517	49 339

Nyckeltal

	jan – mars 2010	*jan – mars 2009	12 mån 2009	*12 mån 2008	*12 mån 2007
Antal aktier	380 169 035	19 797 167	380 169 035	19 797 167	19 797 167
Rörelseresultat, tkr	-657	-2 542	-16 664	- 8 790	-2 871
Resultat per aktie, kr	0,00	-0,13	-0,10	-0,41	-0,38
Eget kapital per aktie, kr	0,51	3,63	0,91	3,98	4,38
Soliditet, %	75	91	71	91	88,5
Likvida medel, tkr	21 765	1 855	32 725	5 517	49 339
Investeringar i prospekterings tillgångar, tkr	6 700	1 201	18 948	23 842	7 452

* Angående finansiell information, se ovan samt inledningen till avsnittet ”Kommentarer till finansiell utveckling”.

Nyckeltalsdefinitioner

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 utspädningseffekt på grund av utestående teckningsoptioner, eftersom resultatet per aktie skulle förbättras om hänsyn togs till utspädningseffekterna.
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 prospekteringstillgångar:	Investeringar i prospekteringstillgångar som påverkat kassaflödet under angiven period.

Kommentar till finansiell utveckling

Enligt prospektförordningen skall historisk finansiell information lämnas för de tre senaste räkenskapsåren. Bolaget var genom dotterbolag ägare till NGM-börsen under en stor del av 2008 och hade en verksamhet helt skild från Shelton Petroleums nuvarande verksamhet. Under 2008 sålde Bolaget börsverksamheten för att under i maj 2009 förvärva samtliga aktier i Gamla Petrosibir. Som en följd av detta har den historiska finansiella informationen för Bolaget för räkenskapsåren 2007 och 2008 inte något samband med Bolagets nuvarande ställning eller intjäningsförmåga.

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 för räkenskapsåret 2008 upprättades som om Gamla Petrosibir förvärvade Bolaget.

Ovanstående innebär att historisk finansiell information för Bolaget för räkenskapsåren 2007 och 2008 inte kommenteras närmare. I stället hänvisas till finansiell information för Gamla Petrosibir avseende räkenskapsåret 2008 och 2007, vilken information markerats med "" i detta prospekt.*

Den 31 december 2009 förvärvade Bolaget det kanadensiska bolaget Shelton Canada Corp. och antog Bolaget sin nuvarande firma Shelton Petroleum AB. Eftersom förvärvet genomfördes den 31 december 2009 har förvärvet av Shelton Canada Corp. inte påverkat Bolagets resultat räkenskapsåret 2009. Däremot konsoliderades bolagens balansräkningar per den 31 december 2009. Från och med första kvartalet 2010 inbegriper den konsoliderade resultaträkningen även verksamheten i Ukraina, inklusive försäljning av olja. Resultatet per aktie har för 2009 beräknats på genomsnittligt antal aktier i Shelton Petroleum AB och för 2008 på genomsnittligt antal aktier i Gamla Petrosibir.

Resultaträkning januari – mars 2010 jämfört med Gamla Petrosibir motsvarande period 2009

Intäkter

Intäkterna för det första kvartalet 2010 uppgick till 10,7 miljoner kronor och avser försäljning av olja från den ukrainska verksamheten. Shelton Petroleum säljer sin ukrainska olja på auktion. Det genomsnittliga priset för såld olja under det första kvartalet var USD 45 per fat. Det är signifikant högre än genomsnittspriset under 2009. Under motsvarande period 2009 redovisade Gamla Petrosibir inte några intäkter eftersom bolaget befann sig i en prospekteringsfas.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 11,9 miljoner kronor mkr och bestod i huvudsak av kostnader för råvaror, förmödenheter och personalkostnader, varav cirka 1,2 miljoner kronor avser verksamheten i Ryssland och cirka 7,3 avser verksamheten i Ukraina. Gamla Petrosibirs kostnader för motsvarande period 2009 uppgick till 2,9 miljoner kronor.

Utgifter relaterade till prospekteringsprogrammen aktiveras i balansräkningen i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper.

Resultat

Periodens resultat uppgick till -1,3 miljoner kronor, varav cirka -1,9 miljoner kronor avser verksamheten i Ryssland och cirka 3,5 miljoner kronor avser Ukraina och -2,7 miljoner kronor övriga segment. Totalresultatet om 3 miljoner kronor inkluderar valutakursdifferenser från internlån i utländsk valuta som inte påverkar kassaflödet och omräkningsdifferenser (4,3 miljoner kronor). Gamla Petrosibirs resultat för delårsperioden 2009 uppgick till -2,5 miljoner kronor och totalresultatet till -6,8 miljoner kronor, under vilken period Gamla Petrosibir inte redovisade några intäkter från försäljning av olja eller gas.

Resultaträkning 2009 jämfört med Gamla Petrosibir 2008

Intäkter

Koncernen var i en prospekteringsfas och någon försäljning av olja eller gas skedde inte.

Rörelsekostnader

Shelton Petroleums 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 Petrosibirs förvärv av Gamla Petrosibir samt samgåendet med Shelton Canada Corp. För 2008 uppgick kostnaderna till 10 miljoner kronor. De högre kostnaderna för perioden 2009 förklaras främst av ökade personalkostnader (till följd av ökade prospekteringsaktiviteter) 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 Petroleums aktier av serie B skall vara upptagna till handel på NGM-börsen.

Utgifter direkt relaterade till prospekteringsprogrammen aktiveras i balansräkningen i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper.

Resultat

Shelton Petroleums resultat efter skatt för perioden uppgick till en förlust om 16 miljoner kronor jämfört med en förlust om 8 miljoner kronor 2008. Eftersom Shelton Petroleum ännu inte hade redovisat någon försäljning av olja eller gas, utgjordes resultatet huvudsakligen av kostnader för personal och kostnader för nyss nämnda samgåenden. Det förhållandet att förlusten var större 2009 jämfört med 2008 förklaras av de högre rörelsekostnaderna under perioden. Totalresultatet för perioden 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 likvida medel om 33 miljoner kronor. Soliditeten uppgick till 71 procent. Eget kapital uppgick per balansdagen den 31 december 2009 till 190 miljoner kronor, vilket motsvarar 0,91 kronor per aktie. Per balansdagen 31 december 2008 fanns likvida medel om 6 miljoner kronor. Soliditeten uppgick till 91 procent. Eget kapital uppgick till 79 miljoner kronor, vilket motsvarade 3,98 kronor per aktie. Soliditeten såväl 2009 som 2008 är hög då Shelton Petroleum inte hade några räntebärande skulder. Ökningen av det egna kapitalet förklaras huvudsakligen av förvärvet av Gamla Petrosibir samt Shelton Canada Corp.

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.

Rörelsekostnader 2008 jämfört med 2007

Gamla Petrosibirs rörelsekostnader för perioden 2008 uppgick till 10 miljoner kronor. Rörelsekostnaderna bestod främst i kostnader för personal, hyror, andra rörelsekostnader för kontoren i Ufa och Stockholm samt kostnader för Bolagets förvärv av Gamla Petrosibir. För 2007 uppgick kostnaderna till 3,5 miljoner kronor. Den högre kostnaden för perioden 2008 förklaras främst av högre personalkostnader.

Utgifter direkt relaterade till prospekteringsprogrammen aktiverades i balansräkningen i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper (se årsredovisningen 2008 för Gamla Petrosibir sid. 32-33).

Resultat 2008 jämfört med 2007

Gamla Petrosibirs resultat efter skatt för perioden uppgick till en förlust om 8 miljoner kronor före skatt jämfört med en förlust om 3 miljoner kronor samma 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. 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 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. Soliditeten såväl 2008 som 2007 var hög då Gamla Petrosibir inte hade några räntebärande skulder.

Investeringar

Investeringar januari – mars 2010

Investeringar i olje- och gastillgångar uppgick till sammantaget 6,7 miljoner kronor för delårsperioden 2010, varav 2,2 miljoner kronor i Ryssland och 4,5 miljoner kronor i Ukraina. Inga förvärv av dotterföretag har skett under perioden. Inga väsentliga investeringar har gjorts under april-maj 2010.

Investeringar 2009

Under 2009 investerade koncernen knappt 19 miljoner kronor i prospekteringsprogrammet och har aktiverats denna summa i balansräkningen.

Den 31 december 2009 förvärvade Shelton Petroleum AB det kanadensiska bolaget Shelton Canada Corp. ("Shelton Canada"). Förvärvet genomfördes i form av en så kallad plan of arrangement enligt kanadensisk lag och en riktad nyemission av aktier till befintliga aktieägare i Shelton Canada samt till innehavare av optioner och konvertibla skuldebrev utgivna av Shelton Canada. Antalet emitterade aktier uppgick till 171 925 223 med ett bedömt värde av 0,55 kronor per aktie, vilket motsvarade börskursen vid förvärvstillfället. Dessutom tillkom förvärvskostnader om 2 571 tkr. Total anskaffningskostnad för aktierna uppgick således till 97 129 tkr. Efter förvärvet uppgår Sheltons ägarandel i Shelton Canada till 100 procent.

Investeringar Gamla Petrosibir 2008 och 2007

Under året 2008 investerade Gamla Petrosibir 24 miljoner kronor i prospekteringsprogrammet. Motsvarande summa aktiverades i balansräkningen. Inga förvärv av dotterföretag skedde under 2008. Under året 2007 förvärvade Gamla Petrosibir, via dotterbolaget Novas Investments, samtliga aktier i ZAO Ingeo Holding för 26 miljoner kronor. Investeringarna i prospekteringsprogrammet uppgick till 7 miljoner kronor, vilken summa aktiverades i balansräkningen.

Pågående investeringar och framtida investeringar

I Ukraina har Bolaget under 2010 initierat ett arbetsprogram för Lelyaki-fältet som innebär att nya brunnar borrar samt ett kontinuerligt program för återupptagen eller förbättrad utvinning ur gamla brunnar för att uppnå fältets öka produktionen. Shelton Petroleum har tillsammans med sin partner Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag, påbörjat borrning av en ny produktionsbrunn på oljefältet Lelyaki. Brunnen ligger i nära anslutning till befintlig pipeline-infrastruktur vilket möjliggör en snabb påkoppling. Investeringarna finansieras med eget kassaflöde från försäljning av olja. I Ryssland har Bolaget under 2010 genomfört investeringar i borrplats 1. Investeringarna finansieras genom tidigare inhämtat externt kapital.

Shelton avser att fortsätta investera i olje- och gastillgångarna. Det gäller såväl investeringar i prospektering som i produktion. Investeringarna avser bland annat borrhål, infrastruktur för förvaring och transport av olja samt seismiska undersökningar. Investeringarna kommer att finansieras genom en kombination av eget kassaflöde och externt kapital.

För vidare information om Bolagets pågående investeringar hänvisas till avsnittet "Verksamhetsbeskrivning". Bolaget har inte några klara åtaganden om framtida investeringar, utöver vad som anges i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning", "Återställande av borrplatser".

Information om lånebehov och finansieringsstruktur

Bolaget har hittills finansierat sin verksamhet och expansion via eget kapital genom utgivande av nya aktier när det funnits behov av ytterligare kapital. I slutet av 2009 emitterade Bolaget konvertibla skuldebrev som tillförde Bolaget cirka 30 miljoner kronor. I juni 2010 genomförde Bolaget en riktad nyemission på 30 miljoner kronor (se avsnittet "Bakgrund och motiv"). Bolaget kan således för närvarande inte finansieras enbart via internt genererade kassaflöden. På kort sikt kommer Bolaget således huvudsakligen att finansieras via ägarfinansiering men i takt med att produktionen i Ryssland kommer igång och genererar kassaflöden kommer lånefinansiering att övervägas. Målet är att under 2010 påbörja en egen kassaflödesgenererande

utvinning i Ryssland i Rustamovskoye-blocket. Sedan 1 januari 2010 redovisar bolaget intäkter från Lelyaki-fältet i Ukraina. Lelyaki-fältet genererar operativa kassaflöden som delvis investeras i verksamheten för att öka produktionen. Se även nedan under rubriken "Rörelsekapital".

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. Bolaget har valt att för närvarande inte säkra någon del av sin valutaexponering.

Kassaflödesanalys

Koncernen hade 22 miljoner kronor i likvida medel vid periodens slut. Investeringar i olje- och gästtillgångar uppgick till 6,7 mkr under perioden. Eget kapital per aktie per den sista mars var 0,51 kronor och soliditeten var 75 procent.

Kassaflödet för Shelton Petroleum under perioden januari – mars 2010 uppgick till -11 miljoner kronor, jämfört med -4 miljoner kronor samma period 2009. Kassaflödet för helåret 2009 uppgick till 27 miljoner kronor. Förändringen förklaras primärt av att den kassa som tillkom i samband förvärvet av Gamla Petrosibir, Shelton Canada samt av genomfört prospekteringsarbete. Kassaflödet under 2008 uppgick till -44 miljoner kronor. Den största enskilda posten avsåg investeringar i prospekteringsprogrammet. Kassaflödet under 2007 uppgick till 49 miljoner kronor. Nyemissionen om 89 miljoner kronor var den enskilt största posten.

Under perioden januari – mars 2010 redovisade Bolaget ett kassaflöde från den löpande verksamheten om knappt -11 miljoner kronor jämfört med -3 miljoner kronor perioden januari – mars 2009. Beloppen är hänförliga till utgifter för främst löner, rådgivare och löpande kostnader, dvs. utgifter ej kopplade direkt till prospekterings- eller produktionsverksamheten. Under 2009 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -5 miljoner kronor. Under 2008 uppgick motsvarande belopp till -8 miljoner kronor. Under 2007 uppgick beloppet till -5 miljoner kronor. Även beloppen för 2009, 2008 och 2007 avser utgifter ej direkt kopplade till prospekteringsverksamheten. De högre siffrorna för de senare åren är en konsekvens av den ökade omfattningen i Bolagets verksamhet.

Kassaflödet från investeringsverksamheten i Bolaget för perioden den 1 januari – den 31 mars 2010 uppgick till knappt -1 miljon kronor, jämfört med -1 miljoner kronor januari – mars 2009. Detta kassaflöde är således oförändrat jämfört med samma period föregående år. Beloppet för helåren 2009, 2008 och 2007 uppgår till 5, -36 respektive -35 miljoner kronor. Under 2009 fick Bolaget ett tillskott på 40 miljoner kronor genom förvärv av bolag. Under samma år investerade Bolaget bland annat -19 miljoner kronor i immateriella tillgångar i prospekteringsprogrammet. Bolaget gav även ett lån på -21 miljoner till en ägare i Tomsk Refining AB. Under 2008 investerade Gamla Petrosibir -28 miljoner kronor i förvärv av immateriella tillgångar i prospekteringsprogrammet. Under 2007 förvärvade Gamla Petrosibir ett bolag i Ryssland för -26 miljoner kronor och investerade -7 miljoner kronor i prospekteringsprogrammet.

Under perioden januari – mars 2010 redovisade Bolaget ett kassaflöde från finansieringsverksamheten om 0,5 miljoner kronor, vilket avser erhållna optionspremier. Motsvarande siffra för helåret 2009 var 27 miljoner kronor och avser främst det emitterade konvertibla lånet. För 2008 var beloppet 0 kronor och för 2007 89 miljoner kronor. Beloppet för 2007 avser nyemission för uppstart av Gamla Petrosibir och förvärv av dotterbolag.

Per den 31 mars 2010 hade Bolaget 22 miljoner kronor i likvida medel. Vid periodens ingång den 1 januari 2010, var motsvarande belopp 33 miljoner kronor. Förändringen består främst av kassaflöde från den löpande verksamheten, dvs. för löner och rådgivare. Vid periodens ingång den 1 januari 2009 var beloppet 6 miljoner kronor. Förändringen förklaras främst av utgifter i prospekteringsverksamheten. Likvida medel vid utgången av 2008 var 49 miljoner kronor. Motsvarande belopp för 2007 var 0,1 miljoner kronor. Bolagets oljeverksamhet påbörjades under 2007.

Eget kapital och skuldsättning

Uppgifter nedan om eget kapital och skuldsättning som lämnas nedan per den 14 april 2010 har inte varit föremål för granskning av Shelton Petroleums revisorer.

I tabellen nedan redovisas information om Shelton Petroleums kapitalisering per den 14 april 2010

Eget kapital, tkr	
Summa kortfristiga skulder	
▪ Mot garanti eller borgen	0
▪ Mot säkerhet	0
▪ Utan garanti/borgen eller säkerhet (blanco krediter)	8 789
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	
▪ Mot garanti eller borgen	0
▪ Mot säkerhet	0
▪ Utan garanti/borgen eller säkerhet (blanco krediter)	26 263
Summa eget kapital	
▪ Aktiekapital	38 017
▪ Reservfond	0
▪ Andra reserver	155 164

I tabellen nedan redovisas information om Shelton Petroleums nettoskuldsättning per den 14 april 2010.

Skuldsättning, tkr	
A. Kassa	0
B. Likvida medel (bankmedel)	20 251
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
D. Summa likviditet (A+B+C)	20 251
E. Kortfristiga fordringar	27 953
F. Kortfristiga bankkulder	0
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H. Andra kortfristiga skulder	8 789
I. Summa kortfristiga skulder (F+G+H)	8 789
J. Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)	-39 415
K. Långfristiga banklån	0
L. Emitterade obligationer	0
M. Andra långfristiga skulder	26 263
N. Långfristig skuldsättning (K+L+M)	26 263
O. Nettoskuldsättning (J+N)	-13 152

Rörelsekapital

Bolagets behov av rörelsekapital och likviditet har varierat från tid till annan och styrs främst av omfattningen av och takten i exploateringen av licensområdenas potential. Bolagets finansiella resurser består främst av dess kassa. Baserat på Bolagets nuvarande likviditetssituation och föreliggande arbetsprogram gör styrelsen bedömningen att Bolaget för närvarande har tillräckligt med befintligt rörelsekapital för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden. För det fall att Bolaget skulle välja att inleda oljeproduktion i större skala och därvid skyndsamt exploatera licensområdenas potential, skulle dock Bolaget kunna behöva resa ytterligare kapital, primärt genom ägarfinansiering (nyemissioner).

Utdelningspolicy

Shelton Petroleum har hittills inte lämnat någon utdelning. Huruvida utdelning kommer att ske är beroende av vilka finansiella resurser som Bolaget kommer att behöva för att finansiera framtida tillväxt och av Bolagets finansiella situation liksom 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.

Tendenser

Den ryska och ukrainska ekonomin drabbades hårt av den finansiella krisen och nedgången i ekonomierna ledde till lägre inhemska priser på olja och gas under 2009. På grund av att Bolaget befann sig i en prospekteringsfas hade fallet i oljepriset inte någon direkt inverkan på Bolaget. Bolaget kunde istället utnyttja lägre investeringskostnader och ledig kapacitet. Nyligen har priserna återhämtat sig från de låga nivåerna i början av 2009. Det genomsnittliga priset för såld olja i Ukraina under det första kvartalet 2010 var USD 45 per fat. Det är högre än genomsnittspriset under 2009. Dessutom innebär ett nyligen antaget lagförslag i Ukraina en konvergens av lokala priset mot världsmarknadspriser. En fullständig implementering av detta förslag skulle enligt Bolagets bedömning kunna ge en positiv effekt på Shelton Petroleums lönsamhet per fat.

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 innevarande räkenskapsår. Se dock även avsnittet ”Riskfaktorer”.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktiekapital

Shelton Petroleums aktiekapital uppgick per den 31 mars 2010 till 38 016 903,50 kronor fördelade på 380 169 035 aktier. Aktierna fördelades på 9 028 593 aktier av serie A och 371 140 442 aktier av serie B. Varje aktie av serie A berättigar till 10 röster. Varje aktie av serie B berättigar till en röst. Aktiekapitalet ska enligt bolagsordningen vara lägst 38 miljoner kronor och högst 152 miljoner kronor. Bolagets samtliga aktier är denominerade i svenska kronor och har ett kvotvärde om 0,10 kronor per aktie. Varje aktie berättigar till lika rätt till Bolagets resultat och tillgångar. På bolagsstämman får varje röstberättigad rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning.

Per den 1 januari 2009 uppgick Bolagets 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.

Bolagets aktie av serie B är upptagna till handel på NGM-börsen (NGM Equity) under namnet SHEL B (tidigare PETS B). Aktier av serie A är inte noterade.

Aktiekapitalets historiska utveckling

Nedan anges förändringar i aktiekapitalet under perioden 2007 – 31 mars 2010.

Transaktion	Ökning av antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital	Kvotvärde
2007 *Utbyte konvertibel	10 000 000	5 500 000	9 028 593	59 968 384	68 996 977	37 948 337	0,55
2009 **Apportemission	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	0,10
2010 **Apportemission	155 577 010	15 557 701	9 028 593	354 792 229	363 820 822	36 382 082,2	0,10
2010 **Apportemission	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

* Avser Bolaget med dåvarande firma Nordic Growth Market NGM Holding AB.

** Under perioden 1 januari 2007 – 31 mars 2010 har totalt 311 172 058 aktier av serie B betalats med annat än likvida medel. Angående dessa aktier, se nedan.

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 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. Minskningens belopp 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.

Apportemissioner 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 nyemission 2010

Med stöd av årsstämmans 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 tillför Bolaget cirka 30 miljoner kronor före emissionskostnader.

Emission av konvertibla skuldebrev december 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 ett eventuellt förvärv av en option i Tomsk Refining AB (se "Väsentliga avtal" i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information"). Emissionen riktades till vissa utvalda kvalificerade. De konvertibla skuldebrevens motsvarar vid en omedelbar konvertering en utspädning på cirka 12 procent beräknat på antalet aktier efter konvertering. De konvertibla skuldebrevens 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. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Teckningsoptioner

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 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. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 867 681,20 kronor. Emissionen avser endast B-aktier och måste tecknas mellan den 1-14 juli 2012.

På den extra bolagsstämman som hölls den 19 januari 2010 beslutades att utge ytterligare totalt 800 000 teckningsoptioner varav 4 000 000 till styrelseledamot och vice verkställande direktör Zenon Potoczny, 2 000 000 till styrelseledamoten Richard Edgar och 2 000 000 till CFO Joakim Hedlund. Villkor i fråga om löptid samt bestämmande av emissionskurs och lösenpris motsvarar villkoren i det program som beslutades i juli 2009. Emissionen avser endast B-aktier och måste tecknas mellan den 15-31 januari 2013.

Ägarförhållanden

Nedan framgår de 20 största innehaven i Bolaget per den 30 april 2010 baserat på uppgifter från Euroclear, fördelade efter andel av kapital.

Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel röster	Andel kapital
Two Eye Fund	901 956	37 690 522	10,1%	10,1%
SIX SIS AG	0	36 646 155	7,9%	9,6%
Corso Holding	1 232 360	35 277 667	10,3%	9,6%
Carnegie Investment Bank AB	0	23 510 748	5,1%	6,2%
SEB Private Bank	0	22 986 965	5,0%	6,0%
National Bank Financial	0	20 021 369	4,3%	5,3%
TD Waterhouse	0	11 184 132	2,4%	2,9%
D. Carnegie AB	0	10 475 000	2,4%	2,9%
Avanza Pension	0	9 668 216	2,1%	2,5%
BNY Mellon SA	0	8 377 297	1,8%	2,2%
Ildar Yulbarisov	84 909	7 171 998	1,7%	1,9%
RBC DEXIA Investor Services Trust	0	7 125 999	1,5%	1,9%
HSH Nordbank	0	7 000 000	1,5%	1,8%
CIBC	0	6 703 424	1,5%	1,8%
Canaccord Capital	0	5 081 376	1,1%	1,3%
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith	0	4 892 917	1,1%	1,3%
Danica Pension Försäkrings AB	0	4 881 864	1,1%	1,3%
Alpcot Capital Management	782 429	4 073 150	2,6%	1,3%
Nordnet Pensionsförsäkring	0	4 642 844	1,0%	1,2%
Roman Ovchinnikov	84 909	4 112 326	1,1%	1,1%
Övriga	5 069 338	99 618 023	32,6%	27,5%
Summa	9 028 593	371 141 992	100,0%	100,0%

Tabell summerar inte alltid på grund av avrundning

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.

Bemyndiganden

Vid årsstämman den 17 maj 2010 beslöts att fram till tiden för nästa årsstämma bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibla skuldebrev mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller eljest med villkor samt att därvid kunna avvika från aktieägarnas företrädesrätt. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra anskaffning av kapital för expansion genom företagsförvärv eller förvärv av rörelsetillgångar samt och för bolagets rörelse. Det totala antalet aktier som skall kunna ges ut med stöd av bemyndigandet får inte överstiga 200 miljoner aktier. Om bemyndigandet utnyttjas i sin helhet motsvarar ökningen av aktiekapitalet en utspädningseffekt på cirka 53 procent. I den mån emission sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt skall emissionen ske på marknadsmässiga villkor. Emission med stöd av bemyndigandet skall avse B-aktier.

Bemyndigandet har delvis utnyttjats genom styrelsens beslut den 22 juni 2010, se avsnittet ”Riktad nyemission 2010”.

Övrigt

Bolagets aktier ges ut i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och är kontoförda enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Bolagets aktiebok förs av Euroclear som även svarar för Bolagets aktieägarförteckning och ombesörjer eventuell utdelning. Några aktiebrev för Bolagets aktier har inte utfärdats. ISIN-koden för Bolagets aktier av serie A är SE0000514564 och för aktier av serie B är SE0000514572.

Det finns inte några fasta datum för utdelning. Rätt till utdelning tillfaller ägare som på fastställd avstämningsdag var registrerad i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast av preskription. Det föreligger inte några restriktioner för utdelning eller särskilt förfarande för aktieägare utanför Sverige. För aktieägare som inte är skattemässigt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt

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

I övrigt medför aktie av serie A och aktie av serie B samma rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt eventuellt överskott vid likvidation. De rättigheter som är förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Varken aktier av serie A eller B är föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Det har inte förekommit offentliga uppköpserbjudanden i fråga om aktier av serie A eller B i Bolaget under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Per Höjgård

Styrelseledamot och styrelseordförande sedan 2009

Utbildning: Civilekonomexamen från Lund universitet

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Preem AB

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

Aktieinnehav i Bolaget: -

Teckningsoptioner i Bolaget: 3 253 805

Richar 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 i Avery Resources Inc., president och ledamot i Bengal Energy Ltd., president i Poplar Creek Resources Inc., medlem i 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 i Arrow Energy Ltd

Aktieinnehav i Bolaget: 2 698 841 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 i 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 i dåvarande Nordic Growth Market NGM Holding AB, styrelseledamot och verkställande direktör i Nordic Growth Market NGM AB samt styrelseledamot och styrelseordförande i SOLIDAR Fondservice i 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 i Alpcot Agro AB

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

Aktieinnehav i Bolaget: -

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., ledamot i Majestic Oil and Gas Inc., ledamot i Global Tree Technologies, ledamot i Alberta Adaptabilities Association, ledamot i Alberta Cord Blood Bank Corp., ledamot i Northern Alberta Brain Injury Society, ledamot i ASRC Canada Inc., ledamot i CanBiocin Inc., ledamot i ImmGen Inc., ledamot i SBI Fine Chemicals Inc., ledamot i Therecarb Inc.

Tidigare uppdrag de senaste fem åren: Styrelseledamot i Shelton Canada Corp., ledamot i Arrow Energy Ltd., ledamot i ViRexx Medical Corp., sekreterare i AltaRex Medical Corp. och AltaRex Corp., ledamot i EquiTech Corporation, ledamot i 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 i Shelton Canada Corp., verkställande direktör i Shelton Corporation Limited i Ontario, en producent och leverantör av olje- och gasbiprodukter, styrelseledamot i Innovotech Inc., vice president i Kenaidan Landford Developments

Aktieinnehav i Bolaget: 9 108 636 B-aktier

Optioner i Bolaget: 4 000 000

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 i Alpcot Agro AB, styrelseledamot i Petrosibir AB (Gamla Petrosibir), Venture Capital Officer European Investment Fund, delägare East Capital AB

Aktieinnehav i Bolaget: 10 685 765 B-aktier

Optioner i Bolaget: -

Ledande befattningshavare

Robert Karlsson

Verkställande direktör sedan 2009

Utbildning: Magisterexamen från Handelshögskolan i Stockholm

Andra pågående uppdrag: -

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

Linköping AB, styrelseledamot i A-Tind AB, styrelseledamot och styrelsesuppleant i Cell Network Frölunda Holding AB

Aktieinnehav i Bolaget: 893 333 B-aktier

Teckningsoptioner 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 Bolaget; produktionsingenjör vid Tyumensky Neftgazovy-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 SRS. 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 SRS respektive huvudansvarig revisor Anders Engström, auktoriserad revisor och medlem i FAR SRS.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

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.

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. Därutöver har ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna varit inblandad i någon konkurs, tvångslikvidation 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 följande 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 markandsmässig 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 markandsmässiga principer. Rörlig lön skall baseras på Bolagets resultatutveckling. Den årliga rörliga delen kan i normalfallet uppgå till maximalt 30 procent av den fasta lönen. Övriga förmåner skall motsvara vad som anses rimligt i förhållande till praxis på marknaden. Delarna avser att skapa ett balanserat ersättnings- och förmånsprogram som återspeglar medarbetarnas prestationer och ansvar samt Bolagets resultatutveckling. Styrelsen får frågå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Avgångsvederlag och pensionsåtaganden

Det finns inga utfästelser om avgångsvederlag. Uppsägningstiden för verkställande direktören i Bolaget är sex månader från befattningshavarens sida och tolv månader från Bolagets sida. Bolaget har en fastställd pensionsplan för personal och ledande befattningshavare i koncernföretagen i Sverige, Ryssland och Ukraina. Pensionsavgiften är avgiftsbestämd. Koncernen har inga ytterligare förpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Även verkställande direktören omfattas av ett avgiftsbestämt pensionssystem och erhåller en avsättning till detta på 25 procent av lönen per år. Enligt detta avgiftsbestämda system sker intjänandet genom koncernens årliga betalningar av premier. Koncernen har inte några personer som avträder sina tjänster och det finns därför inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner eller liknande förmåner för dylika personer.

Ersättningar 2009

För räkenskapsåret 2009 har ersättning till styrelse och ledande befattningshavare i Bolaget utgått enligt följande:

(tkr)	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Per Höjgård, ordförande	131	0	0	0	131
Peter Geijerman, ledamot	75	0	0	0	75
Katre Saard, ledamot	75	0	0	0	75
Ulf Cederin, ledamot	36	0	0	0	36
Robert Karlsson, f.d. styrelseledamot, 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	1122
Totalt styrelse och företagsledning	2 285	0	0	344	2 629

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 i Bolaget till 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.

Fram till 1 februari 2009 var Patrick Clase verkställande direktör i Bolaget, som då hade firma Temporär Förvaltning i Stockholm AB. Han efterträddes av Erik Lindholm, vars 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.

Ersättning till revisorer

Nedan 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. Nämda 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 stämma 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 ska bedriva sitt interna arbete, bl.a. antalet styrelsemöten, arbetsfördelningen inom styrelsen, samt styrelsens sammansättning och arbetssätt. Enligt Koden 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 ska 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.

Under 2009 hölls 21 protokollförda styrelsemöten, varav ett konstituerande möte. Enligt gällande arbetsordning ska styrelsen hålla minst ett ordinarie styrelsemöte per kvartal. Vid ordinarie styrelsemöten ska en fastlagd dagordning följas som bl.a. omfattar rapport från VD om affärsläge och prognoser, ekonomisk och finansiell status inklusive likviditet, investerings- och avyttringsbeslut samt budget. Viktiga frågor som diskuterades under 2009 rörde bl.a. kapitalisering och finansiering, koncernens framtida organisation och struktur samt förvärvs- och strategiska frågor.

Svensk kod för bolagsstyrning

Från och med den 1 juli 2008 omfattas alla bolag var aktier är upptagna till handel på NGM Equity 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 efterlever koden men har under 2009 gjort en översyn av hur Koden ska tillämpas framöver. Bolaget avviker från koden på en punkt i det att styrelsen inte

har utsett ett särskilt ersättningsutskott (punkt 9.1 i koden). Däremot har sådant arbete utförts av styrelsen, som anser att Bolagets begränsade storlek ger styrelsen goda möjligheter att på ett samlat sätt överblicka verksamhetens olika delar.

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 följande valberedning:

- Björn Lindström (ordförande)
- Per Höjgård
- Lars Hylander

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 kvalitetsssäkrade och uppfyller gällande krav. Vidare skall styrelsen inrätta ett ersättningsutskott med uppgift att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

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. Ansvaret omfattar också kommunikation och kontakt med Bolagets revisor.

Legala frågor och 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. Eftersom Bolagets ryska verksamhet befinner sig i slutfasen av prospekteringsarbetet och ännu inte inlett produktionsfasen saknar Bolaget för närvarande operationella avtal i Ryssland som väsentligt kan påverka Bolagets resultat eller finansiella ställning. Såvitt gäller verksamheten i Ukraina så pågår ett produktionsutbyggnadsprogram på Lelyaki-fältet. 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 plan of arrangement enligt kanadensisk praxis.

Licenser

Koncernens prospektering och framtida produktion är beroende av licenser och/eller tillstånd som beviljas av regeringar och myndigheter. Koncernen har under 2009 uppfyllt villkoren för den första licensen Rustamovskoye. Villkoren för Aysky innebär att koncernen ska påbörja borrhningen av en prospekteringsbrunn senast inom fyra år. Villkoren för Suyanovskoye innebär att koncernen ska påbörja borrhningen av den första av tre prospekteringsbrunnar inom tre år. Avseende samtliga licenser har koncernen åtagit sig att efter slutfört program ska återställa borrhplatserna till sitt ursprungliga skick. Bolaget bedömer att kostnaden för detta inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på Bolagets finansiella ställning.

Licensen för Lelyaki-fältet i Ukraina innehas av Kashtan Petroleum (se nedan angående Kashtan). Kashtan ägs till 45% av Shelton-koncernen och 55% av Ukrnafta. Det finns inga arbetsåtaganden mot licensmyndigheterna avseende denna licens. Kashtan genomför dock ett arbetsprogram i syfte att öka produktionen.

Licenserna för offshore-fälten i Ukraina (Biryucha, North Kerchenskoye och Arkhangelskoye) innehas av det statliga ukrainska bolaget Chornomornaftogaz. Shelton-koncernen har ingått ett samarbetsavtal med Chornomornaftogaz avseende dessa licenser (se nedan angående JIA). Det finns inga arbetsåtaganden mot licensmyndigheterna avseende dessa licenser. Samarbetsavtalet innebär att Shelton och Chornomornaftogaz ska delta i prospekteringsarbeten på dessa fält på en 50% basis till vardera part.

Angående licenser hänvisas i övrigt till avsnittet "Verksamhetsbeskrivning".

Andelar i Joint Ventures

Koncernen innehar en 45-procentig ägarandel i Kashtan Petroleum Ltd (Kashtan) och en 50-procentig andel i Joint Investment Activity #2847 (JIA). Kashtan driver det producerande oljefältet Lelyaki i Chernigov (se ovan). JIA innehar tre offshore licenser i Svarta Havet (se ovan). Kashtan och JIA är gemensamt kontrollerade tillsammans med de övriga andelsägarna i Kashtan respektive JIA.

Avtal avseende Tomsk Refining AB

I december 2009 lämnade Bolaget ett lån om 21 638 000 kronor (3 miljoner USD) till en av de större aktieägarna i Tomsk Refining AB; ett svenskt raffinaderibolag med verksamhet i Ryssland. Lånet har löptid om 240 dagar och löper med en räntesats om 1 procent. Samtidigt har Bolaget träffat ett optionsavtal med låntagaren som ger Bolaget rätten men inte skyldigheten att istället för att erhålla återbetalning samt upplupen ränta förvärva samtliga låntagarens aktier i Tomsk Refining AB för en köpeskilling som uppgår till lånebeloppet samt ränta samt ytterligare antingen B-aktier i Bolaget eller kontanter.

Tvister eller rättsliga processer

Shelton Petroleum har inte varit och är inte part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden 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

Mellan Bolaget och Sergey Titov löper 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. I samband med att konsultavtalet träffades upphörde Sergey Titovs anställning med Ingeo Holding. Bolaget har ingått konsultavtal med Richard N. Edgar. Avtalet omfattar projektledning, affärsutveckling och geologisk expertis. Ersättning utgår med 10 000 CAD per månad, vilket koncernen bedömer som marknadsmässigt.

Avseende ersättning till Zenon Potoczny i hans egenskap av vice verkställande direktör, se avsnittet "Ersättning till styrelse, ledande befattningshavare och revisorer" och "Ersättningar 2009".

Till Bruce D. Hirsche har under räkenskapsåret 2010 ersättning utgått med 65 000 CAD för juridiska tjänster.

Mellan Bolaget och Alpcot Capital Management Ltd. (ACM) löper 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 6 885 000 kronor avseende tjänster dels i samband med dels förvärvet av Gamla Petrosibir, dels kapitalanskaffningen till den konvertibelemissionen 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 tillför Bolaget 30 miljoner kronor före emissionskostnader, se ovan avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden". Av nämnda emissionsbelopp har 600 000 kronor tecknats av Alpcot Capital Management Ltd. (se ovan angående detta bolag), 4 800 000 kronor tecknats av Corso Holding S.A (större aktieägare i Bolaget) och 600 000 tecknats av Katre Saard (styrelseledamot i Bolaget) för marknadsmässigt pris.

För information om närståendetransaktioner i Temporär Förvaltning i Stockholm AB, se not 2 i årsredovisningen för 2008, not 5 i årsredovisningen för 2007.

För information om närståendetransaktioner i Gamla Petrosibir, se not 18 i årsredovisningen för 2008 och not 16 i årsredovisningen för 2007.

Övrig bolagsinformation

Shelton Petroleum AB:s organisationsnummer är 556468-1491. Bolaget inregistrerades vid Patent- och Registreringsverket (nuvarande Bolagsverket) 14 juni 1993 och har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt aktiebolag och dess associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktier ges ut enligt aktiebolagslagen.

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 ska omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för aktier av samma slag och sort. Därvid gäller att betalda och tecknade aktier ("BTA") inte anses vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna förrän beslutet om nyemission registrerats. Som ett alternativ till genomsnittsmetoden kan i fråga om marknadsnoterade aktier, såsom aktier i 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 fastighetskatt. 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 förvaltaren.

Bolagsordning

Shelton Petroleum AB

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 kr och högst 152 000 000 kr.

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

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

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

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

Vad som sagts ovan skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med 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

Med reserver avses en fyndighets beräknade volymer av råolja och naturgas som bedöms vara kommersiellt utvinningsbara under rådande ekonomiska omständigheter. Reserverna delas in i bevisade, sannolika och möjliga reserver. Med bevisade reserver avses områden där testning skett med positivt utfall samt de närliggande områden där borrning ej ägt rum men som, baserat på befintliga och geologiska data, ändå bedöms vara kommersiellt utvinningsbara. Sannolika reserver är mindre säkra än bevisade reserver och möjliga reserver är än mindre säkra än sannolika reserver. 1P = bevisade reserver, 2P = bevisade + sannolika reserver, 3P = bevisade + sannolika + möjliga reserver.

Brunn

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

CNG

Chromomornaftogaz

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 ska summeras. Heter på engelska barrels of oil equivalent och förkortas ofta boe.

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.

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.

Oljeekvivalenter

Förkortas ofta o.e. Volymenhet som används när olja, gas och NGL ska summeras. Begreppet är knutet till den energimängd som frigörs vid förbränning av olika petroleumsorter.

OPEC

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

Prospekteringsbrunn eller -hål

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

Raffinaderi

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

Reservoar

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

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.

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