



**SHELTON**  
PETROLEUM

# Årsredovisning 2013



## Innehåll

6	Året i korthet
8	Affärsidé och strategi
9	VD har ordet
10	Oljebranschen, så går det till
12	Omvärld och marknad
16	Verksamheten i Ryssland
22	Verksamheten i Ukraina
24	Samhällsansvar och miljö
26	Ägare och aktien
28	Aktiekapital
30	Styrelsen & Företagsledning
32	Förvaltningsberättelse
36	Bolagsstyrningsrapport
42	Koncernens rapporter
46	Moderbolagets rapporter
50	Noter
85	Revisionsberättelse
87	Finansiell översikt
88	Definitioner och förkortningar





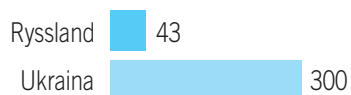
### Produktion i fjärde kvartalet 2013, fat per dag



### Reserver, miljoner fat olja 3P



### Resurspotential, miljoner fat oljeekvivalenter



## Licensportfölj

Licens	Geografiskt läge	Huvudprodukt	Reserver			Resurspotential	Intresseandel	Partner
			1P	2P	3P			
<b>Produktion onshore</b>								
Rustamovskoye	Ryssland	Olja	1	1	6	43	100 %	
Lelyaki	Ukraina	Olja	3	8	8	–	45 %	Ukrnafta
<b>Prospektering onshore</b>								
Aysky*	Ryssland	Olja	–	–	–	–	100 %	
Suyanovskoye	Ryssland	Olja	–	–	–	–	100 %	
<b>Prospektering offshore</b>								
Arkhangelskoye	Svarta havet	Gas och NGL	–	–	–	130	50 %	CNG
Biryucha	Azovska sjön	Gas	–	–	–	166	50 %	CNG
Norra Kerchenskoye	Azovska sjön	Gas	–	–	–	4	50 %	CNG
<b>Summa</b>			<b>3</b>	<b>9</b>	<b>14</b>	<b>342</b>		

Vissa kolumner summerar inte på grund av avrundningar.

\* Aysky och Suyanovskoye har ännu inte utvärderats av västerländska oberoende institut. Det oberoende företaget Udmurtgeofizika har uppskattat att ryska C1+C2 reserver och C3 resurser på Aysky kan uppgå till 12 respektive 10 miljoner fat olja.

Reserverna och resurserna som visas i tabellerna ovan anges i miljoner fat oljeequivalenter netto till Shelton Petroleum. Uppgifterna är baserade på oberoende revisioner genomförda av Trimble Engineering Associates och AGR TRACS International Consultancy Ltd. under 2009.

# Året i korthet 2013

- Ökad omsättning och resultat
- Intäkter 109 miljoner kr
- Rörelseresultat 30 miljoner kr
- Bolaget når en produktion överstigande 1 000 fat per dag i fjärde kvartalet
- Försäljning av aktieinnehav i PAN European Terminals ger likviditetstillskott om 27 miljoner kronor

## • Ukraina

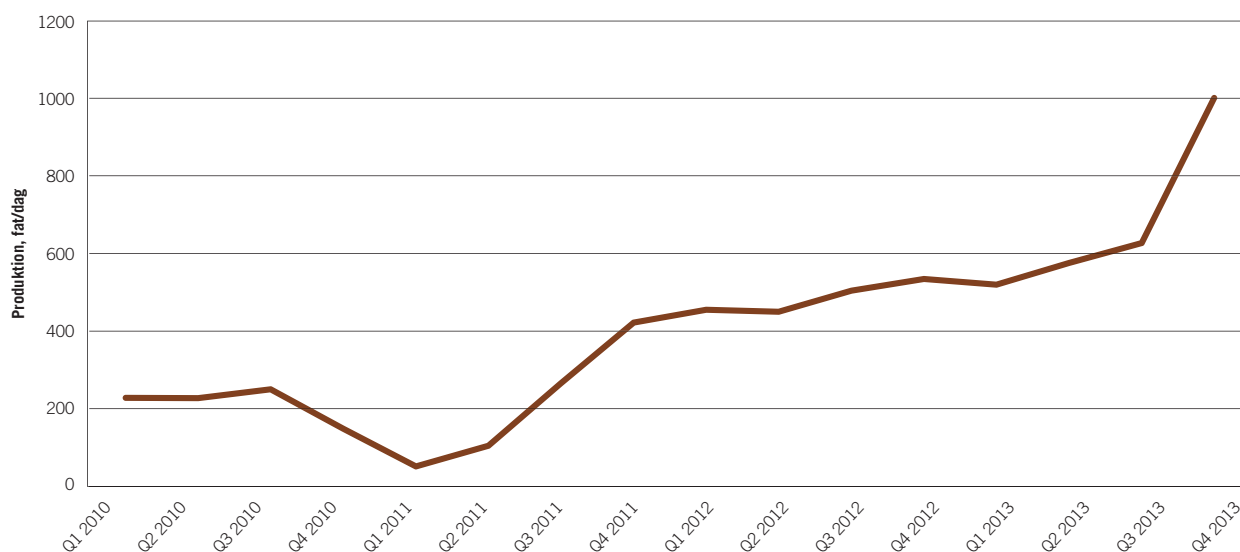
- Produktionen ökade med 15% till 365 fat per dag i Q4 2013 som ett resultat av arbetsprogrammet

## • Ryssland

- Produktionen ökade med 195% till 636 fat per dag i Q4 2013
- Bolaget påträffar olja i två av två nya brunnar på Rustamovskoye. Brunn #12 har väsentligt tjockare net pay och ger betydligt större produktionsflöden än tidigare brunnar
- Frackingprogram höjer flödestalen på Rustamovskoye
- Insamling av 73 kilometer seismik på Aysky har slutförts i syfte att skapa en integrerad geologisk modell för de tre licensområdena



## Oljeproduktion 2010–2013



Nyckeltal	2013	Q4 2013	Q3 2013	Q2 2013	Q1 2013	2012	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012	Q1 2012	2011	2010	2009	2008	2007
Produktion, fat	248 870	92 060	57 700	52 360	46 750	177 850	49 150	46 400	40 900	41 400	77 300	77 900	0	0	0
Summa intäkter, tkr	109 064	37 306	25 933	22 967	22 858	99 914	23 848	23 890	22 380	29 796	47 183	29 291	0	9	0
Rörelseresultat, tkr	29 510	10 687	8 278	4 724	5 820	29 613	6 696	5 272	5 763	11 882	2 392	-11 440	-16 664	-8 791	-2 871

# 195%

produktionsökning  
på Rustamovskoye  
i Q4-2013 jämfört  
med Q4-2012

## 248 870

fat olja producerade under  
året vilket motsvarar

## 682

fat per dag

# 57

miljoner kronor  
investerade i olje-  
och gastillgångar

Ett program innefattande

## 73 kilometer

seismik slutfördes  
i Basjkirien

## 20

miljoner kronor  
investeras i en skalbar  
infrastruktur med  
kapacitet på ca

## 2 000

fat/dag

# 1 000

fat/dag producerade  
i Q4-2013

# 2

nya brunnar borrade  
i Basjkirien

**9 meter**

net pay i brunn #12 på  
Rustamovskoye jämfört  
med upp till

**3 meter**

i de tidigare brunnarna.  
Den kända oljekolumnen  
förlängd till

**48 meter**

Försäljning av  
aktieinnehavet i PAN ger  
likviditetstillskott om

# 27

miljoner kronor

# 27%

rörelsemarginal  
för helåret

# 17%

ökning i omsättningen  
från oljeförsäljningen  
jämfört med 2012

## Affärsidé

- Generera en god avkastning på investerat kapital genom prospektering och utvinning av olja och gas

## Strategi

- Öka oljeproduktionen och genomföra noggrant utvald prospektering med hög potential
- Addera nya olje- och gaslicenser till portföljen
- Kombinera lokal närvaro och breda nätverk med västerländskt kunnande
- Bilda strategiska partnerskap där det främjar affären
- Erbjuda transparens, struktur och god bolagsstyrning till investerare







### Bäste aktieägare,

Under 2013 har Shelton Petroleum tagit flera betydande steg i sin utveckling. Under hösten nådde vi en viktig milstolpe – Shelton Petroleum producerade över 1 000 fat olja per dag. Produktionen sker under god lönsamhet och under 2013 redovisade vi en rörelsemarginal om 27 procent. Det

tog oss cirka sex år att gå från ren prospektering till 500 fat per dag. Från 500 till 1 000 tog ett år. I takt med att bolaget blir större förbättras förutsättningarna för fortsatt tillväxt.

Den enskilt största faktorn bakom produktionsökningen är de borrhningar i Basjkirien som bolaget genomförde under året. Den nya brunnen #12 på Rustamovskoye-fältet uppvisade goda reservoaregenskaper och oljeflöden. Reservoar tjockleken uppgick till nio meter, jämfört med upp till tre meter i tidigare brunnar. Detta har resulterat i en produktionsökning och viktiga kassaflöden. Dessutom har det bidragit med ny och betydelsefull geologisk information. Det är bolagets uppfattning att det finns utrymme för en väsentlig ökning av bolagets reserver och resurser i kommande reservuppdateringar.

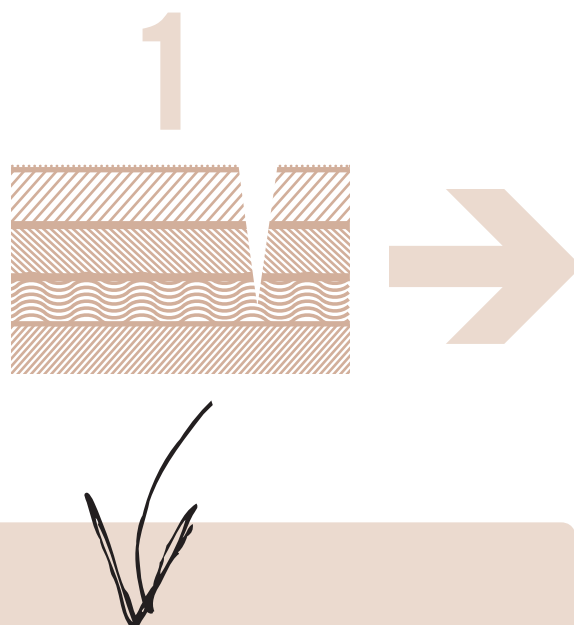
Shelton Petroleum är även verksamt i Ukraina, ett land där det utspelar sig geopolitiska händelser. Shelton Petroleums producerande joint-venture bolag Lelyaki ligger rent geografiskt utanför de oroliga områdena och händelserna har därmed inte påverkat dess verksamhet. Shelton Petroleum har även ett samarbetsavtal kring prospekteringslicenser i Svarta havet och Azovska sjön. Som vi tidigare kommunicerat är det i nuläget oklart hur dessa kommer att påverkas.

Läget i Ukraina har ännu inte normaliserats, men landets strävanden att bygga upp en välfungerade olje- och gassektor har förstärkts och de finansiella resurser som västvärlden nu skjuter till kan komma att leda till ett förbättrat klimat för ett oljebolag som Shelton Petroleum.

De senaste borresultaten och bolagets position på marknaden gör att jag ser fram emot att ta tillvara de många möjligheter som ligger framför oss under 2014.

Robert Karlsson, VD Shelton Petroleum

# Oljebranschen, så går det till



## Prospektering

### Tilldelning av licens

Ett oljebolag får tillstånd att prospektera – att leta efter olja – inom ett visst område under en viss tid av en statlig licensmyndighet, exempelvis Rosnedra i Ryssland eller Gosgeonadra i Ukraina. Alternativt kan bolaget köpa redan utgivna licenser eller dela projekt med andra oljebolag.

### Geologiska och geofysiska undersökningar

Syftet är att så kostnadseffektivt som möjligt öka sin kunskap om fyndigheten. På så sätt kan bolaget identifiera möjliga oljereserver och fastställa de optimala borrhplatserna. Exempel på undersökningar är seismik, där man skapar ljudvågor och mäter deras rörelse i marken för att identifiera möjliga strukturer, och heliumstudier där man mäter mängden helium som emanerar från djupa lager i jorden.

### Provborrning

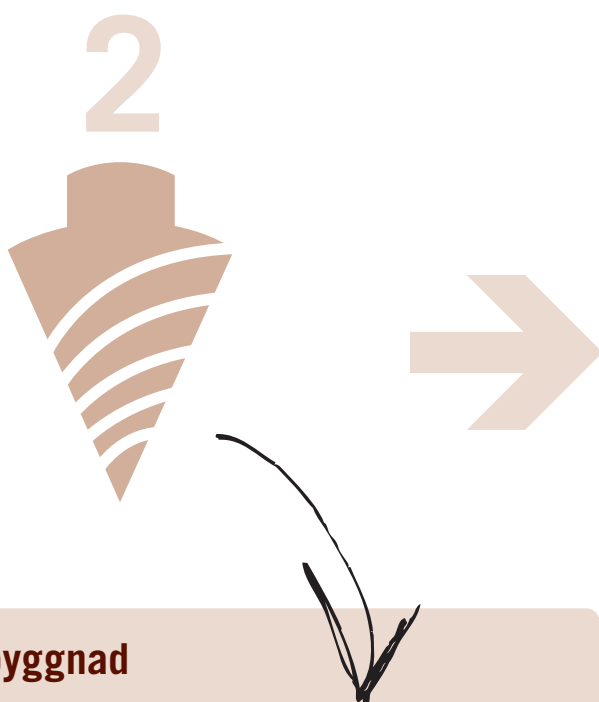
Endast genom att borra kan ett bolag med säkerhet bekräfta förekomsten av kommersiella mängder olja och gas. Under borrhningen tas prover av vätska och berg. Omfattande loggprogram genomförs för att undersöka typ av bergart, antal kolvätezoner, porositet med mera. Reservoarens egenskaper och tjocklek beräknas. Tester genomförs för att beräkna hur mycket olja brunnen kan komma att producera.

### Reservregistrering och konvertering till produktionslicens

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

## Steg tagna inom prospektering under året

- Ett program på 73 kilometer seismik har slutförts på Aysky. Bolaget har skapat nya strukturkartor och identifierat platser för prospekteringsborrningar
- Ett program med 85 kilometer seismik på Suyanovskoye har inletts i syfte att identifiera strukturer för framtida borrhningar. Seismiken kommer att bearbetas och tolkas ihop med övrig information från seismik och borrhningar för att skapa en integrerad geologisk modell för de tre ryska licensområdena
- Brunn #12 på Rustamovskoye kan komma att ha en väsentligt positiv effekt på bolagets reserver och resurser



## Utbyggnad

### Utbyggnadsplan

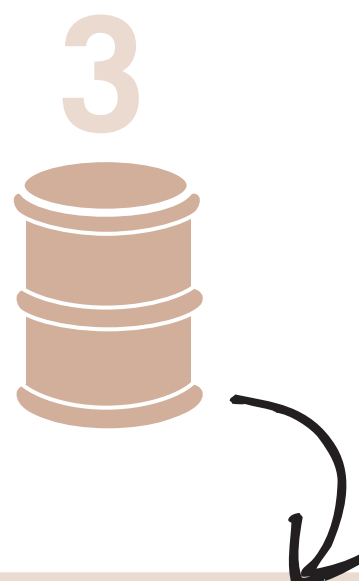
Oljebolaget utvecklar en fältutbyggnadsplan, som bland annat innehåller antalet brunnar som ska borraras och var de ska placeras för bästa resultat. Vidare skapas en design för lagring, bearbetning och transport av oljan. Planen godkänns av landets myndigheter.

### Implementering

Efter godkännande kan bolaget påbörja installation av infrastruktur och borrning av produktionsbrunnar. Arbetet kräver specialistkunskaper inom flera discipliner. Traditionellt borrar brunnar vertikalt genom reservoaren, men på senare tid har horisontella brunnar i kombination med fracking – en metod att spräcka upp reservoarbergarten för att öka oljeflödet – blivit allt vanligare då dessa kan ge högre flödestal, om än till en högre kostnad. När borrningen är klar vidtas åtgärder för att optimera produktionsnivån ur befintliga hål samt för att nå förbättrade resultat vid borrning av nya brunnar.

### Steg tagna inom utbyggnad under året

- Två nya brunnar har borrhats och tagits i drift på Rustamovskoye-fältet i Basjkirien. Den senaste brunnen ger mycket goda flöden tack vare den större reservoartjockleken. Till följd av detta får bolaget bättre möjligheter att borra horisontalbrunnar med starkare ekonomi
- Brunn #310 har satts i produktion vid Lelyaki-fältet i Ukraina
- Bolaget har påbörjat utbyggnad av en skalbar infrastruktur på Rustamovskoye-fältet i syfte att effektivisera hantering av nuvarande och förväntade framtida flöden av olja. Investeringen innefattar insamling, mätning, separation och lagring av olja. Kapaciteten kommer initialt att ligga på knappt 2 000 fat per dag och kan med mindre investeringar skalas upp och kopplas upp mot framtida brunnar på bolagets angränsande fält



## Produktion, försäljning & vidareutveckling

### Produktion och försäljning

Oljan utvinns och transporteras sedan via pipeline, lastbil eller järnväg. Ukraina har ett auktionssystem för oljeförsäljningar. I Ryssland förhandlar bolaget fram egna försäljningsavtal. Oljan kan även raffineras på ett eget raffinaderi (ett vertikalt integrerat oljebolag), eller exporteras.

### Arbetsprogram för vidareutveckling

Alla oljebrunnar utsätts för en naturlig nedgång i produktion. I syfte att motverka detta kan bolaget stimulera reservoaren, optimera pumputrustning, injicera vatten för att öka reservoartrycket eller vidta nya åtgärder som att borra sidohål, reparera gamla brunnar eller borra nya brunnar.

### Steg tagna inom produktion och försäljning under året

- 248 870 fat olja har producerats och 229 280 fat olja har sålts. Under fjärde kvartalet nådde bolaget en oljeproduktion överstigande 1 000 fat/dag
- Produktionsvolymerna har ökat från 216 i Q4-2012 till 636 fat/dag i Q4-2013 i Basjkirien tack vare de framgångsrika borrningarna och en fracking av Rustamovskoye-fältets två brunnar
- Ett arbetsprogram har utförts på Lelyaki-fältet, vilket har höjt produktionen från 318 i Q4-2012 till 365 fat/dag i Q4-2013

### Drivkrafter i Ryssland

- Basjkirien är sedan 1950 en av Rysslands viktigaste regioner för olja och gas med god tillgång till utrustning, kunskap och specialister
- Basjkirien har Rysslands största raffinaderikapacitet och det finns god efterfrågan på råolja
- Basjkirien har ett mildt klimat i jämförelse med många andra ryska oljeproducerande regioner vilket gör prospektering och utvinning möjliga året runt
- Republiken har en väl utvecklad infrastruktur för bearbetning och transport av råolja
- Basjkirien utgör en politiskt och ekonomiskt stabil del av Ryska Federationen och tillhör en av de regioner med bäst investeringsklimat i Ryssland enligt en rapport från Deutsche Bank (2012)
- Ryssland är världens största producent av olja och gas
- Den ryska oljekonsumtionen beräknas öka med 3,5 % per år enligt Business Monitor International
- Sänkt produktionsskatt från och med 2012 gynnar Shelton Petroleums Rustamovskoye-fält, där kassaflödespotentialen har ökat med cirka 10 dollar per fat
- I samband med den geopolitiska utvecklingen i Ukraina har sentimentet i väst mot Ryssland försvagats.

### Drivkrafter i Ukraina

- Ukraina är en av Europas största konsumenter av energi
- Landet har sedan början av 1900-talet producerat olja och gas och spelar tack vare sitt geografiska läge en central roll i Europas energiförsörjning
- Ukraina har en ohållbar energibalans där nästan två tredjedelar av landets konsumtion av olja och gas importeras samtidigt som endast cirka 5 % av resurserna offshore ännu har exploaterats
- Skatten på oljeproduktion minskade med cirka 15 dollar per fat från och med den 1 januari 2012
- Den senaste tidens händelseutveckling har skapat osäkerhet kring den politiska situationen i Ukraina. Efter en folkomröstning har Krim deklarerat sig självständigt och har efter begäran upptagits i den Ryska Federationen. Vissa tillgångar har nationaliserats, något som inte erkänts av regeringen i Kiev eller internationellt.
- En PSA-lagstiftning (Production Sharing Agreement) har införts för att underlätta utländska investeringar i olja och gas
- Stora aktörer som OMV, Exxon Mobil, Chevron, Eni och EDF har en närvaro både onshore och offshore i Svarta havet.



# Omvärld och marknad

## Detta påverkar oljepriset



### Världskonjunkturen

I högkonjunktur ökar efterfrågan på olja vilket kan leda till stigande priser. I lågkonjunktur gäller som regel det omvända



### Vädret och det oförutsedda

Låga temperaturer och stormar kan antingen minska tillgång, öka efterfrågan eller både och vilket ger högre priser



### OPEC

Oljekartellen Opec producerar en tredjedel av världens olja och kan därför påverka oljemarknaden genom att öka eller minska sina kvoter



### Oljelager

Världens lagernivåer kan påverka utbudet på marknaden



### Politik

Krig, revolutioner, bojkotter och andra oroligheter innebär risker för oljeproduktion och oljetransport, vilket kan höja prisnivån

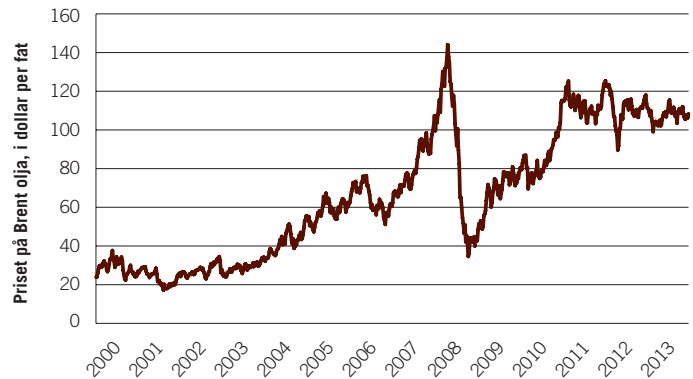


### Övriga faktorer

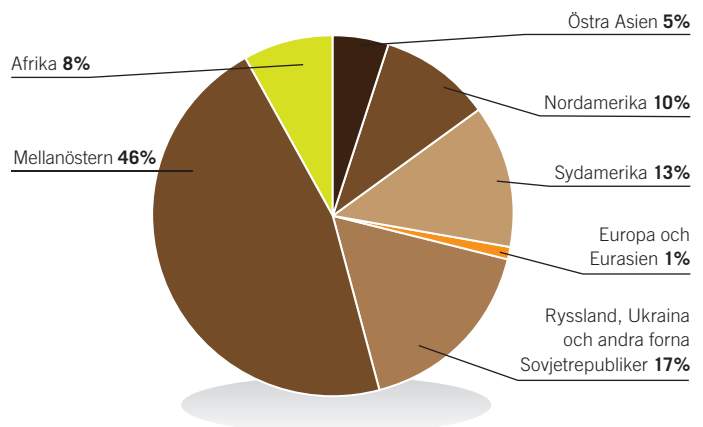
Övriga faktorer omfattar bland annat teknik, energisparande, konkurrens, spekulationer, skatter samt andra energikällor inklusive okonventionell olja (skifferolja, oljesand med mera)



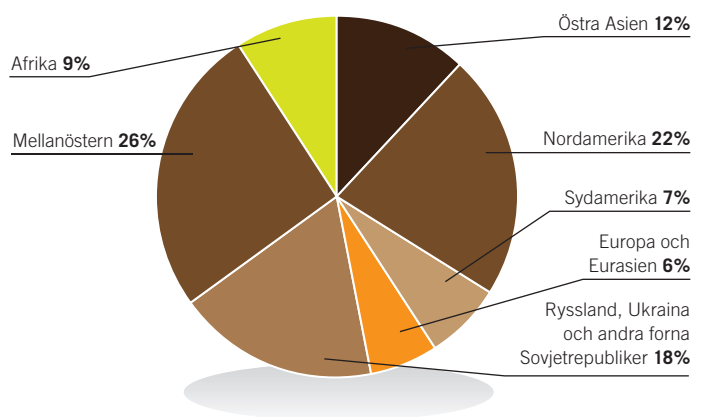
## Oljeprisutveckling



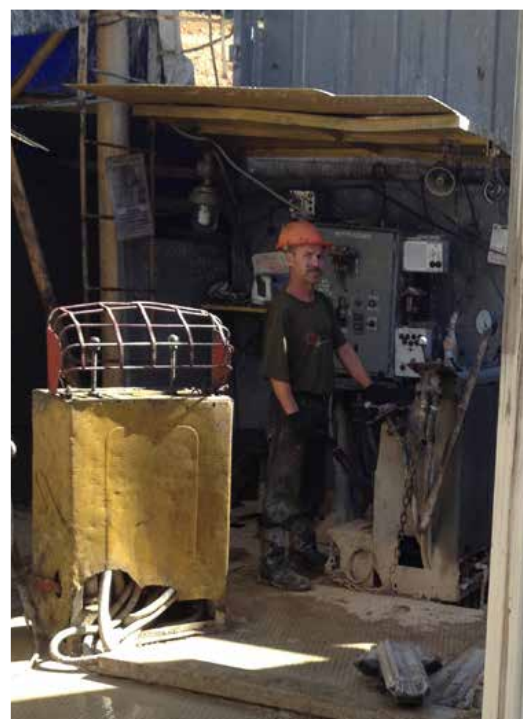
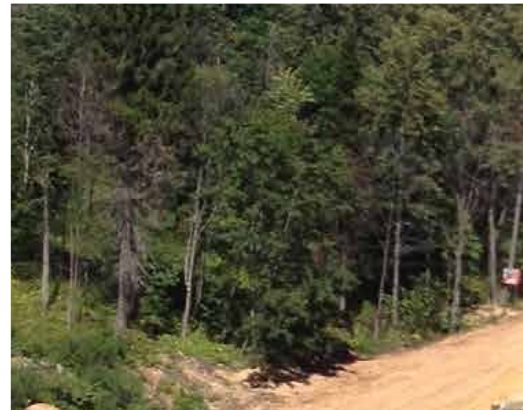
## Världens olje- och gasreserver



## Världens olje- och gasproduktion



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





# Verksamheten i Ryssland

## Licenserna och verksamheten i Ryssland

Shelton Petroleum's helägda dotterbolag Ingeo Holding är innehavare och operatör av bolagets tre licenser i den ryska delrepubliken Basjkirien. Licenserna bildar ett kontinuerligt block om drygt 500 kvadratkilometer. Licensområdet ligger 330 kilometer nordöst om huvudstaden Ufa. I blockets omgivning finns ett antal producerande olje- och gasfält som drivs av Bashneft, ett ryskt oljebolag med en produktion om cirka 300 000 fat olja per dag.

## God infrastruktur

Området är tillgängligt via vägnätet året runt. En pipeline korsar licensområdet, med påkopplingsstation 10 kilometer från blockgränsen. När volymerna i Shelton Petroleum's produktion växer, kan bolaget komma att ansöka om tillgång till denna pipeline. Dagens oljeproduktion transporteras via lastbil. Byn Ust-Yuguz som ligger på blocket, inte långt från borrhjälpen på Rustamovskoye, har elförsörjning via det lokala nätet som bolaget har kopplat upp sig mot.

## Utbyggnadsprogram för att öka produktionen

Under 2013 fortsatte Shelton Petroleum med utbyggnadsprogrammet på Rustamovskoye. Bolaget borrade två nya brunnar och båda producerar ur samma sandstensformation. Den senaste brunnen har påträffat väsentligt bättre reservoaregenskaper och kan komma att förändra spelplanen på Rustamovskoye. Reservoar-tjockleken uppgick till nära nio meter jämfört med upp till cirka tre meter i tidigare brunnar. Produktionen ur denna brunn uppgår till drygt 300 fat per dag, vilket ger god brunnekonomi.

Fältet kommer att byggas ut stegvis i syfte att hantera geologiska risker samt att balansera investeringarna mot bolagets tillgängliga finansiella resurser. De nya

borrningarna har ökat kunskapen om reservoarens egenskaper och utsträckning och ger förutsättningar att öka bolagets reserver vid kommande uppdateringar.

Bolaget analyserar dessutom insamlade borrhjälpen och geologisk information i syfte att utveckla en förbättrad design för borrhjälpen. Syftet är att ta fram en ny utvecklingsplan för att på bästa sätt utforska och utvinna fyndighetens reserver. Designen kommer att innefatta horisontella borrhjälpen, vilka under rätta geologiska förutsättningar ger ökade flöden och väsentligt förbättrad brunnekonomi. Tack vare den tjockare reservoaren i RS#12 har bolaget bättre möjligheter att borra sådana horisontella brunnar. I dagsläget produceras olja ur en horisont från devonperioden, men fältet har potential för produktion ur flera horisonter.

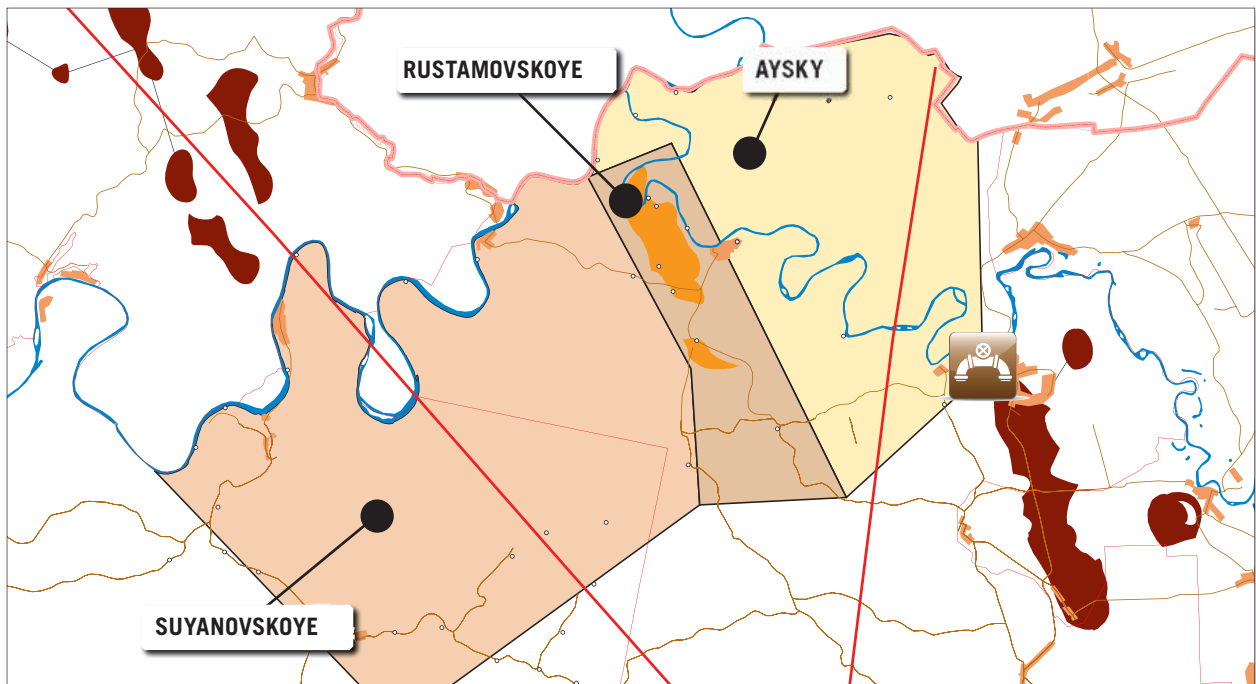
## Produktion från fyra brunnar

I dagsläget producerar Shelton Petroleum olja från fyra brunnar på Rustamovskoye. Under sommaren och i början av hösten genomförde bolaget fracking av två brunnar (RS#1 och RS#11) i syfte att motverka den naturliga produktionsnedgången som alla brunnar utsätts för. Som ett direkt resultat av fracking ökade produktionen ur dessa brunnar. Årets oljeproduktion uppgick till 122 305 fat olja och under fjärde kvartalet var dagsproduktionen 636 fat per dag att jämföra med 216 fat per dag under motsvarande period 2012. Oljan säljs till närliggande mindre raffinaderier.


## Starkt lokalt nätverk

Shelton Petroleum har ett starkt lokalt nätverk inom oljeindustrin och myndigheter i Basjkirien. Bolaget söker ständigt stärka sin ställning och identifiera framtida möjligheter. Shelton Petroleum's licenser ingår i en av presidenten uppräddad lista av projekt med särskild prioritet i republiken.





Shelton Petroleum's tre block Rustamovskoye, Suyanovskoye och Aysky bildar ett sammanhängande block på cirka 500 km<sup>2</sup>. Bashneft producerar olja ur kringliggande fält.

 Bashneft pipeline uppkoppling

Licens	Typ av licens	Areal	Brunnar borrade av Shelton Petroleum (sovjetiska borrhningar)	Produktion i Q4 2013, fat/dag	Reserver 3P, milj. fat oljekvivalenter	Resurspotential, milj. fat oljekvivalenter
Rustamovskoye	Prospekteringslicens, som konverterats till produktionslicens på delar av ytan	52 km <sup>2</sup> , varav 36 km <sup>2</sup> är produktionslicens	4 (5)	636	6	43
Suyanovskoye*	Kombinerad prospekterings- och produktionslicens	300 km <sup>2</sup>	0 (15)	–	–	–
Aysky*	Prospekteringslicens	187 km <sup>2</sup>	0 (10)	–	–	–

Reserverna och resurserna på Rustamovskoye är baserade på en oberoende västerländsk revision av AGR TRACS International Consultancy Ltd. (2009).

\* Aysky och Suyanovskoye har ännu inte utvärderats av västerländska oberoende institut. Det oberoende företaget Udmurtgeofizika har uppskattat att ryska C1+C2 reserver och C3 resurser på Aysky kan uppgå till 12 respektive 10 miljoner fat olja.

### Fakta om Basjkirien

**Huvudstad** Ufa med 1 miljon invånare

**Statskick** Delrepublik med en egen konstitution som anger att republiken är en självständig region i den ryska federationen

**Administration** Sedan 2010 leds republiken av president Rustem Khamitov. Enkammarparlamentet Kurultai har 120 ledamöter som väljs vart 5:e år

**Yta** 143 600 km<sup>2</sup> (ca en tredjedel av Sveriges yta)

**Befolkning** ca 4 miljoner, 36 % av vilka är ryssar, 30 % basjkirier, 24 % tatarer och 10% övriga etniska grupper

**Geografiskt läge** Väster om Uralbergen, ca 120 mil från Moskva

#### Intressanta fakta

- I Ryssland kallas Basjkirien "det andra Schweiz" tack vare dess böljande landskap, floder och rena luft
- Basjkiriens stoltheter: honung, basjkirhästar, hockeylaget Salavat Yulaev i KHL

### Nycklar till värdeskapande i Basjkirien

Borrning av nya brunnar på Rustamovskoye

Upprepa resultat från brunn #12

Ökade reserver och resurser i framtida uppdateringar

Nya oljeanläggningar ger högre effektivitet i hanteringen av olja

Hög prospekteringspotential på angränsade licensområden

### Brunn # 12 kan förändra spelplanen

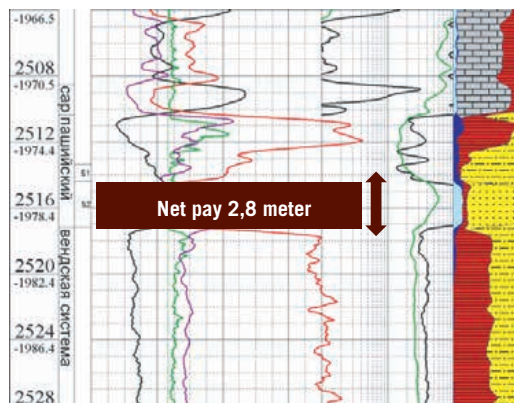
Den nya brunnen # 12 kan förändra spelplanen på Rustamovskoye-fältet väsentligt. Brunnen har påträffat en betydligt tjockare reservoar som ger väsentligt högre flödestal än tidigare brunnar. Den oljebärande formationen befinner sig dessutom på ett större djup än i tidigare brunnar, vilket innebär en ökning av den kända oljekolumnen och därmed storlek på reservoaren. Information från brunn #12 visar att strukturen sträcker sig i sydostlig riktning in i den angränsande Aysky-licensen.

Den senaste oberoende västerländska reservbedömningen för Shelton Petroleum's ryska licenser genomfördes i september 2009 och tar inte hänsyn till de nya framgångsrika borrhningarna. Resultaten från brunn #12 har lett till en ny tolkning av såväl ytan som tjockleken på reservoaren. Detta kan komma att leda till en väsentlig ökning av reserver och resurser i framtida uppdateringar.

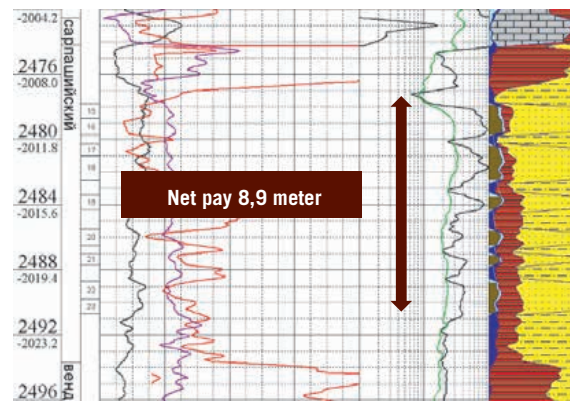
### Effekter av brunn #12

<b>Ekonomi</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kassaflöde från oljeförsäljning täcker både rörelsekostnader och delvis investeringar</li> <li>• Skalfördelar ökar lönsamhet per fat</li> <li>• Ökad stabilitet och flexibilitet i framtida kapitalanskaffning. Gör lånefinansiering möjlig</li> </ul>
<b>Verksamhet</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• I dagsläget transporteras såld olja via lastbil. Ökade oljevolymer ger möjligheter till pipeline-försäljning med högre lönsamhet per fat</li> <li>• Högre net pay ger dessutom bättre möjligheter att borra horisontella brunnar med bättre ekonomi (färre brunnar, lägre rörelsekostnader, större och snabbare utvinning av olja)</li> </ul>
<b>Reserver</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Högre net pay och högre oljekolumn ökar oljevolymer</li> </ul>

Brunn #11



Brunn #12



### Ny design för horisontella borrhningar

Bolaget analyserar insamlade borrhdata och geologisk information i syfte att utveckla en förbättrad design för borrhprojekt. Syftet är att ta fram en ny utvecklingsplan för att på bästa sätt utforska och utvinna fyndighetens reserver. Designen kommer att innefatta horisontella borrhningar, vilka under rätta geologiska förutsättningar ger ökade flöden och väsentligt förbättrad brunnekonomi. Shelton Petroleum anser att borra i sydostlig riktning för att nå tjockare sandstenar.

### Fakta om horisontella brunnar

Horisontella brunnar ger 85% högre kumulativ produktion än vertikala brunnar vilket resulterar i högre avkastning

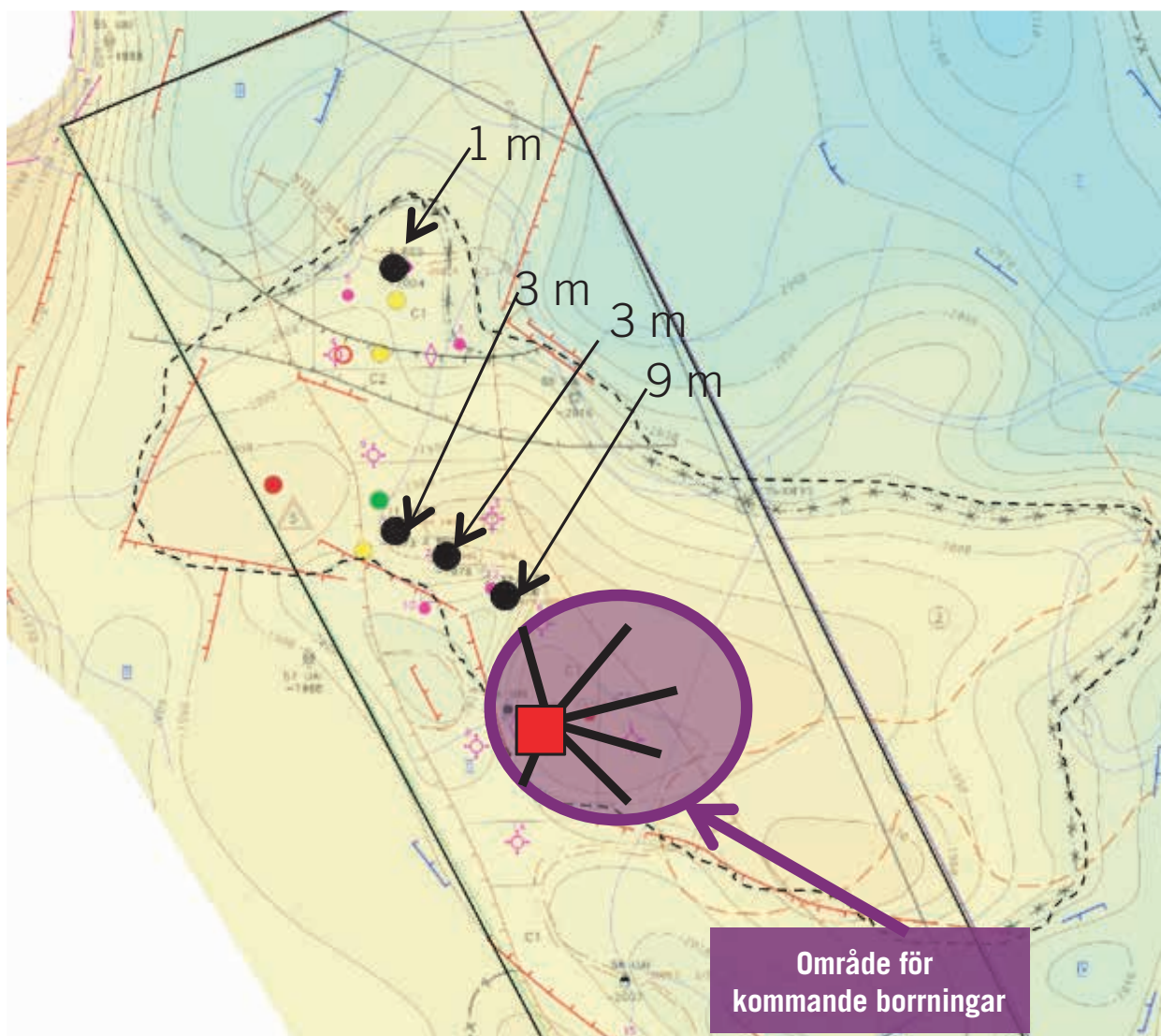
Trots att de är dyrare att borra, har horisontella brunnar i genomsnitt kortare återbetalningstider än vertikala brunnar

Horisontella brunnar är 20% längre än vertikala brunnar, kostar 2,2x mer och ger cirka 3,5x högre initiala flöden

Källa: Oljeservicebolag C.A.T Oil.

Uppgifterna är baserade på industrins snitsiffror och är inte nödvändigtvis representativa för Shelton Petroleum

### Område för kommande borrhningar



● Brunnar borrhade av Shelton Petroleum  
Siffror anger net pay i meter

■ Ny borrhplattform planeras

— Nya produktionsbrunnar, schematiskt

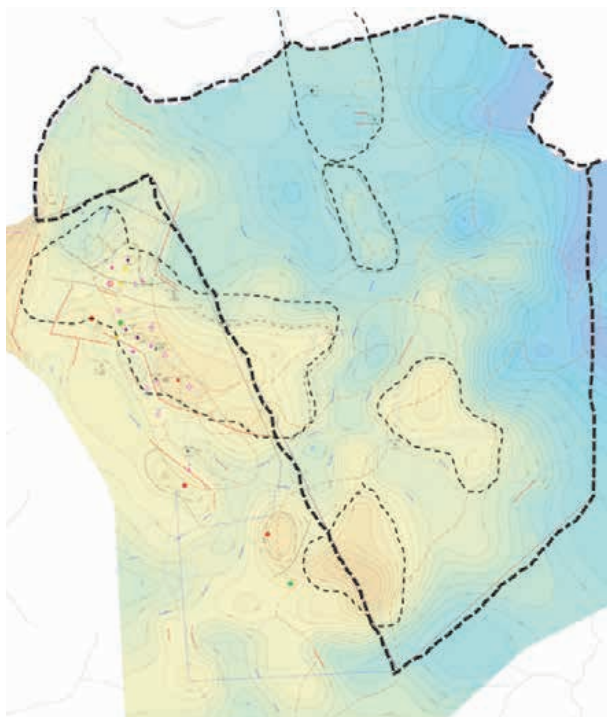
### Prospektering för att öka reserverna

I syfte att öka kunskapen om den lokala geologin och öka oljereserverna genomför Shelton Petroleum ett prospekteringsprogram på Aysky och Suyanovskoye.

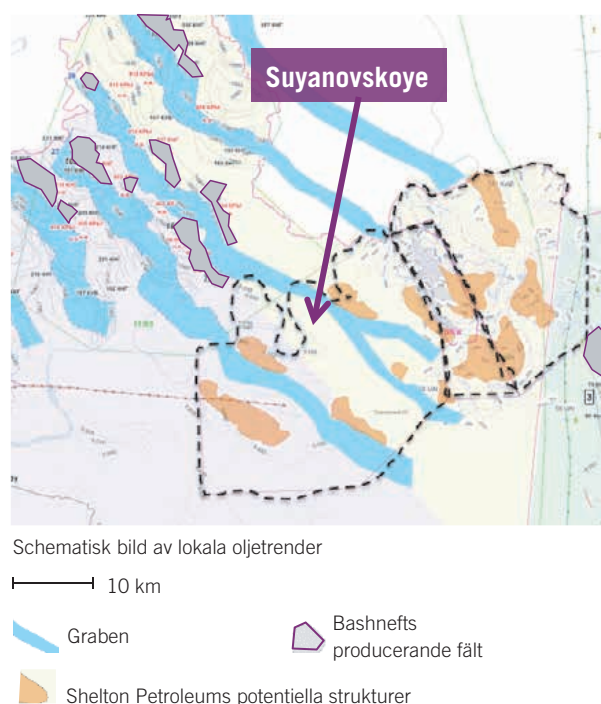
På Aysky har 138 km seismik insamlats under 2011–2013 och tre strukturer har identifierats varav en kan vara en förlängning av den som bolaget redan producerar ur på Rustamovskoye. Shelton Petroleum har skapat nya strukturkartor och identifierat platser för prospekteringsbörningar. Enligt en oberoende rapport kan reserverna och resurserna enligt rysk standard komma att uppgå till drygt 20 miljoner fat på Aysky.

Shelton Petroleum har även påbörjat insamling av 85 km seismik på Suyanovskoye-fältet. Tidigare genomförda heliumstudier på fältet indikerar förekomsten av kolväten och ett aktivt petroleumsystem. Seismiken kommer att täcka den östra delen av Suyanovskoye, det vill säga den del som ligger i direkt anslutning till Rustamovskoye. Syftet med seismiken är att identifiera strukturer för framtida borrhningar. Den geologiska information som bolaget redan har tyder på att det finns strukturer som sträcker sig från Rustamovskoye till Suyanovskoye, och det är bland annat detta som seismiken ska ge svar på. Efter insamling av seismiska data ska de bearbetas och tolkas ihop med övrig information från seismik och borrhningar.

#### Aysky



#### Suyanovskoye

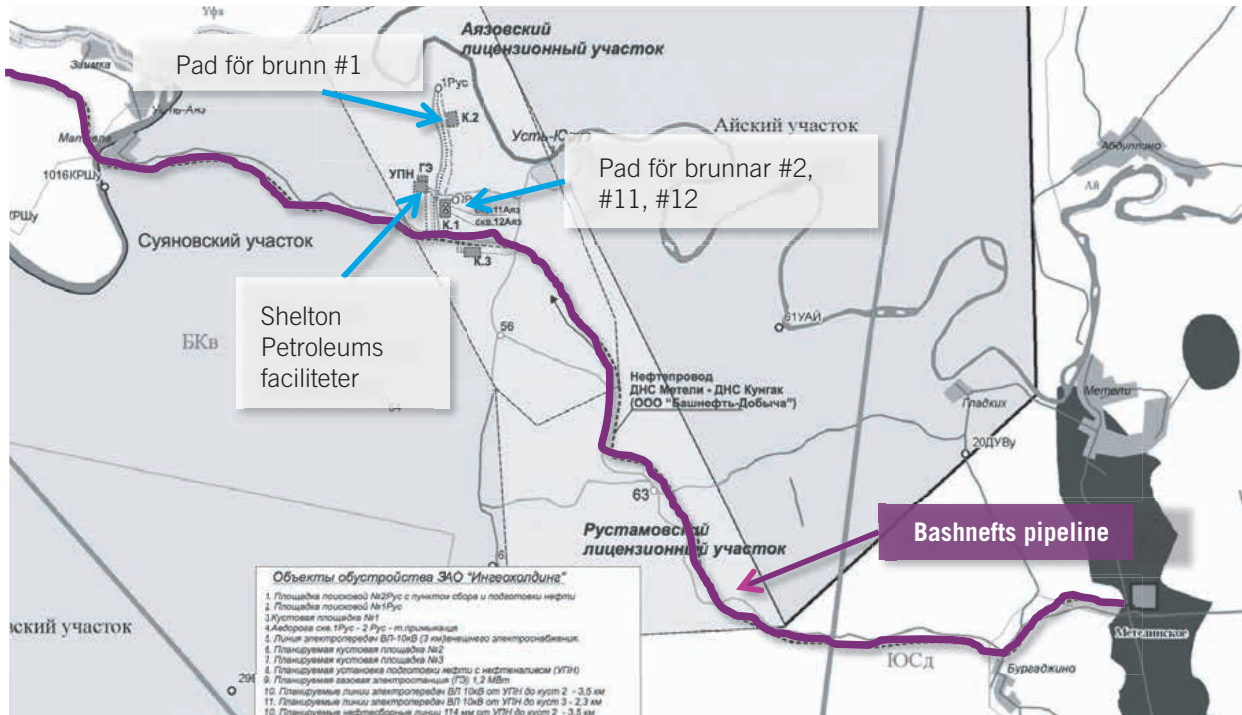


### Investeringar i en skalbar infrastruktur

Shelton Petroleum investerar drygt 20 miljoner kronor i en skalbar infrastruktur på Rustamovskoye-fältet i Ryssland i syfte att effektivisera hantering av nuvarande och förväntade framtida flöden av olja. Infrastrukturinvesteringen avser förbättrad hantering av olja från pump till försäljningspunkt och innefattar insamling, mätning, separation och lagring av olja. Kapaciteten kommer initialt att ligga på knappt 2 000 fat per dag, att jämföra med dagens produktion om cirka 600 fat. Infrastrukturen kan med mindre

investeringar skalas upp ytterligare till att hantera en produktion på flera tusen fat per dag. Anläggningen kommer även att fungera som ett nav för framtida produktion från oljefälten på Aysky och Suyanovskoye.

Ett område på sex hektar har färdigställt för installationen. Det ligger 500 meter från de producerande brunnarna och några hundra meter från Bashnefts pipeline.



Sheltons fältpipeline från brunn till faciliteter



Mätstation



Licens	Typ av licens	Intresseandel och partners	Areal	Borrade brunnar på fälten	Produktion i 2013 netto till Shelton Petroleum, fat/dag	Reserver 3P, milj. fat oljeekvivalenter	Resurspotential, milj. fat oljeekvivalenter
Lelyaki	Produktionslicens	45 % / Ukrnafta	67 km <sup>2</sup>	ca 150	347	8	–
Arkhangelskoye	Prospekteringslicens	50 % / CNG	87 km <sup>2</sup>	3	–	–	130
Norra Kerchenskoye	Prospekteringslicens	50 % / CNG	96 km <sup>2</sup>	3	–	–	4
Biryucha	Prospekteringslicens	50 % / CNG	130 km <sup>2</sup>	1	–	–	166

Alla reserver och resurser är netto till Shelton Petroleum. Uppgifterna är baserade på oberoende revisioner genomförda av Trimble Engineering Associates och AGR TRACS International Consultancy Ltd. i 2009.

### Nycklar till värdeskapande i Ukraina

Lelyaki	<ul style="list-style-type: none"> <li>► Dagens produktion ~360 fat/dag (netto till Shelton Petroleum)</li> <li>► Öka produktion genom workovers, borrning av nya brunnar och sidetracks</li> <li>► Betydande potential i tillämpning av västerländska reservoartekniker</li> </ul>
Offshore Svarta havet/ Azovska Sjön	► Analysera historiskt prospekteringsdata, skjuta ny seismik för att förbereda till noggrant riktade borrningar
Ta tillvara på expansionsmöjligheter	► Starkt nätverk och lokal närvaro på en dynamisk marknad

### Fakta om Ukraina

**Huvudstad** Kiev

**Statsskick** Republik

**Administration** Leds av en president, som väljs på fem år. Viktor Janukovyč, före detta presidenten, avsattes av Ukrainas parlament, Verchovna Rada den 22 februari 2014, som ett resultat av de s.k. Euromajdan-protesterna. Det nya presidentvalet äger rum 25 maj 2014. Val till Verchovna Rada sker vart femte år.

**Yta** 603 628 km<sup>2</sup>

**Befolkning** 46 miljoner

### Partners i Ukraina

#### UKRNAFTA

Ukrnafta grundades 1945 och är Ukrainas största oljebolag med cirka 27 000 anställda. Under 2011 producerade bolaget drygt 17 miljoner fat olja och kondensat samt 2,1 miljarder kubikmeter av gas vilket motsvarar 68 procent respektive 11 procent av landets produktion. Bolagets bevisade och sannolika reserver uppgår till 800 miljoner fat oljeekvivalenter. Bolaget har även ett nät om cirka 560 bensinstationer. Bolaget ägs till 50 procent av Ukrainas staten och dess aktie är noterad i Ukraina med handel även i Berlin och Frankfurt.

#### CHORNOMORNAFTOGAZ

Chornomornaftogaz (CNG) är ett statligt bolag som bildades 1978 för att utforska reserverna i Svarta havet och Azovska sjön. Bolaget har cirka 4 000 anställda och producerar cirka 32 tusen fat oljeekvivalenter om dagen. Bolaget äger 13 offshoreproduktionsplattformar och fyra jackup borrhigar. CNG driver 1 300 km pipeline, varav 370 km i havet.

# Verksamheten i Ukraina

## Licenserna och verksamheten i Ukraina

Shelton Petroleum har varit verksamt på den ukrainska olje- och gasmarknaden sedan flera år tillbaka. Bolaget har skapat en god position att verka och växa från. Trots att Ukraina har en lång tradition av utvinning av petroleum står landet inför en intensiv utvecklingsfas av dess resurser under det närmaste decenniet.

## Lelyaki – oljeproduktion i Poltava

Shelton Petroleums dotterbolag Zhoda 2001 Corporation har ett joint venture med Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag, avseende det oljeproducerande fältet Lelyaki. Årets produktion uppgick till 126 565 fat olja netto till Shelton Petroleum vilket motsvarar 347 fat per dag att jämföra med 328 fat per dag under 2012. Lelyaki ligger i Dnepr-Donetsk-bassängen i närheten av Poltava och ger en lätt olja av hög kvalitet.

## Utveckling med låg geologisk risk

Lelyaki har en gång varit ett av Sovjetunionens största producerande fält. Ursprunglig mängd olja på fältet har uppskattats till cirka en miljard fat. Fältet har en ackumulerad produktion om cirka 385 miljoner fat olja, vilket ger en utvinningsgrad på 38 %. Med tekniker för så kallad ”enhanced recovery” har oljebolag i väst på vissa fält nått en utvinningsgrad överstigande 50 %. Detta visar att potentialen i kvarstående mängd olja att utvinna kan komma att väsentligen överstiga nuvarande bokade reserver. På fältet finns det bra anslutningar till Ukrainas olje- och gasinfrastruktur. Under 2013 sattes den tidigare borrhade brunnen #310 i produktion.

Fältoperatören har även fortsatt med arbetsprogrammet som inleddes 2011 för att öka produktionsnivån. Eftersom fältets egenskaper är väl kända kan detta uppnås med kostnadseffektiva investeringar till låg geologisk risk. Bolaget genomför ett program med nya brunnar, sidohål och workovers. Parallellt planerar bolaget genomföra en simuleringsmodell för att undersöka hur det med västerländska reservoartekniker kan öka oljeutvinningen i nivåer utöver dagens registrerade reserver. Shelton Petroleum har ett fyrtiofemprocentigt ägande i Kashtan Petroleum (innehavare av Lelyaki-licensen) via sitt helägda dotterbolag Zhoda 2001 Corporation. Ukrnafta äger resterande femtiofem procent.

## Offshore fält med betydande potential

Shelton Petroleum har som ett av få västerländska bolag intressen offshore i Svarta havet och Azovska sjön genom ett strategiskt samarbete med statliga bolaget Chornomornaftogaz (CNG). Shelton Petroleum har en femtioprocentig intresseandel i Arkhangelskoye, Biryucha och North Kerchenskoye genom ett Joint Activity Agreement mellan dotterbolaget Shelton

Canada och CNG. Prospekteringspotentialen netto till Shelton Petroleum har uppskattats till 300 miljoner fat oljeekvivalenter.

Dessa licenser finns på grunda havsdjup och kan potentiellt borraras med en så kallad ”jackup” rig till en i offshore-sammanhang låg kostnad.

Förekomsten av gas i området är bevisad. Chornomornaftogaz producerar redan idag från Arkhangelskoye från en horisont som ligger över den där Shelton Petroleum har sitt intresse. Ett analogt fält som ligger några kilometer från Arkhangelskoye producerar cirka 6 000 fat oljeekvivalenter per dag ur den horisont där Shelton Petroleum har sin andel. På grund av den senaste tidens geopolitiska utvecklingen i Ukraina ser Shelton Petroleums styrelse en ökad risk avseende eventuella framtida finansiella värden från avtalet med CNG, se årsredovisningens riskavsnitt.

## Höga priser på naturgasen

Priserna på naturgasen till industrin uppgick till \$ 389 per tusen kubikmeter under inledningen av 2014. Detta är cirka två gånger högre än i Nordamerika.

## De stora aktörerna har ökat sin närvaro i Ukraina

Delen av Svarta havet och Azovska sjön som tillhör Ukraina och Krim har uppskattade utvinningsbara resurser om 11 miljarder fat oljeekvivalenter. Mindre än 5 procent av dessa är exploaterade. Mot bakgrund av Ukrainas stora import av energi finns det nationella intressen att öka utvinningen offshore. På sistone har steg tagits från ukrainska statens sida att underlätta för de stora utländska oljebolagen att etablera sig, bland annat genom att införa en så kallad Production Sharing Agreement (PSA) lagstiftning. Som en följd av detta ökade aktiviteten på den ukrainska olje- och gasmarknaden markant under 2012–2013. Bland de bolag som har förvärvat licenser eller tecknat PSA-avtal är Shell, ExxonMobil, Chevron, Eni och EDF. På grund av den geopolitiska utvecklingen har bolagen intagit en mer avvaktande hållning till dess att händelserna normaliseras. Shelton Petroleum utvärderar för närvarande dels flera handlingsalternativ syftande till att driva bolagets befintliga intressen inom offshore framåt, dels nya potentiella tillskott till licensportföljen.

## Starkt lokalt nätverk

Zenon Potoczny, styrelseledamot Shelton Petroleum och president Shelton Canada Corp., är tillika president i kanadensisk-ukrainska handelskammaren och har ett mycket stort nätverk i Ukraina. Bolaget deltar regelbundet i mässor och andra evenemang, såsom Ukrainian Energy Forum och Ukraine-Canada Business Forum, och håller kontakter med ledande politiker och beslutsfattare i Ukraina.

# Samhällsansvar och miljö

Dagens moderna samhälle är beroende av olja och gas. Städer kan inte försörja sig själva och är därför beroende av transporter av både människor och varor. Gas används för att värma upp hushåll i en stor del av världen. Olja används som en ingrediens i allt från plast, däck, gummistövlar och rengöringsmedel till olika mediciner.

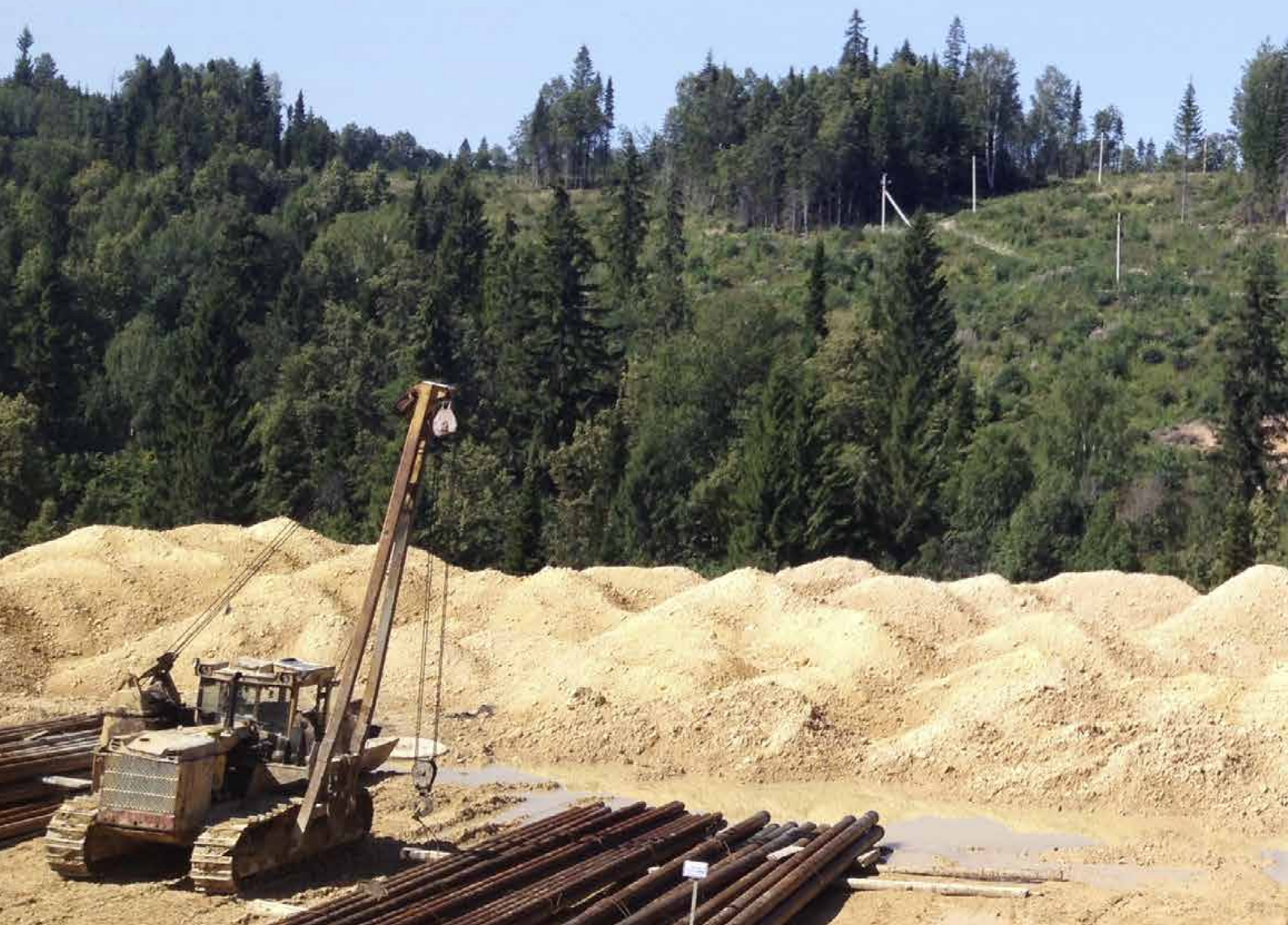
Shelton Petroleum ser det som en viktig uppgift att på ett ansvarsfullt sätt bidra med denna viktiga resurs. Bolaget följer den ryska och ukrainska miljölagstiftningen som omfattar vattenanvändning, luftföroreningar, utsläpp i vattendrag, hantering av farliga ämnen, återställning av mark och hälso- och 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 verksamhet.

Shelton Petroleums medarbetare får regelbundet utbildning och träning i krishantering, förhindrande av så kallade blowouts, undvikande av spill av olja och övriga

farliga ämnen, första hjälpen samt brandsläckning. Dessutom sker regelbundna kontroller och incidentberedskapsövningar, både interna och externa, som genomförs av de statliga myndigheterna. Under 2013 inträffade inga olyckor eller jobbrelaterade skador på koncernens produktionsanläggningar. Shelton Petroleum vidtar åtgärder för att även framöver skapa en säker arbetsmiljö.

Bolaget är noga med att följa lagar och regler mot mutor och korruption. Shelton Petroleum lägger särskilt vikt vid detta vid anställningar och engagemang av uppdragstagare. Bolaget har även interna kontrollsystem för att löpande säkerställa att bolaget inte lämnar, utlovar, erbjuder eller mottar otillbörlig förmån för utövning av anställning eller uppdraget eller offentlig upphandling.

Shelton Petroleum bidrar till de lokala samhällena med arbetstillfällen och skatteinkomster. Dessutom har Shelton Petroleum under året bidragit till samhället på följande sätt:





### I Basjkirien har Shelton Petroleum

- Donerat pengar till en förskola i Duvansky rayon (kommun) för inköp av leksaker och datorutrustning
- Stöttat en konferens av unga geologer
- Samarbetat med den lokala myndigheten i Duvansky rayon för anordning av lokala kulturella högtidligheter
- Donerat pengar till ett barnhem
- Delfinansierat utrustning åt det lokala skogsförvaltningskontoret i Duvansky rayon

### I Ukraina har Shelton Petroleum

- Samarbetat med den ukrainska ungdomsföreningen "Plast"
- Givit finansiellt stöd till en lokalförening av arbetsveteraner i Poltava-regionen

- Samarbetat med den lokala myndigheten i Pryluky rayon (kommun) för anordning av lokala kulturella högtidligheter
- Sponsrat den lokala brandkåren

## Shelton Petroleums CSR principer

- Långsiktigt hållbar och ansvarfull verksamhet för bolagets intressenter
- Hälsa och säkerhet
- Minimering av miljöpåverkan
- Stöd till de lokala samhällena
- Jämlikhet och jämställdhet
- Utbildning och utveckling av våra medarbetare



# Ägare och aktien

## Ägare

I tabellen nedan visas de tio största aktieägarna per den 31 december 2013 fördelade enligt andel kapital.

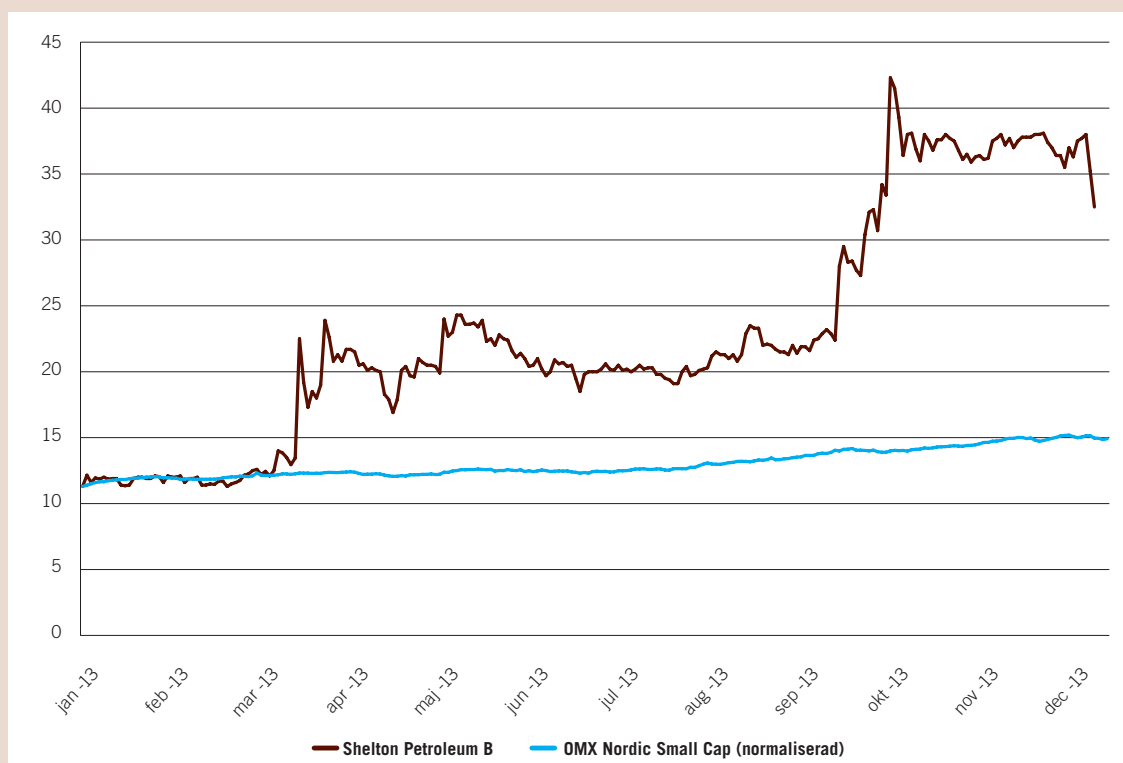
Aktieägare	Antal A aktier	Antal B aktier	Andel kapital	Andel röster
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	24 648	1 543 269	12,9%	13,1%
Petrogrand AB	0	1 500 000	12,3%	11,0%
Two Eye Fund	18 040	1 053 811	8,8%	9,0%
Avanza Pension	0	723 611	6,0%	5,3%
SIX SIS	0	660 546	5,4%	4,8%
Giamore Resources Inc.	0	351 592	2,9%	2,6%
BNY MELLON SA/NV	0	241 269	2,0%	1,8%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	0	206 372	1,7%	1,5%
TD Waterhouse	0	192 154	1,6%	1,4%
Ulf Cederin	27 123	111 174	1,1%	2,8%
Övriga aktieägare	100 769	5 408 710	45,3%	46,8%
<b>Summa</b>	<b>170 580</b>	<b>11 992 508</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Källa: Euroclear AB

## Shelton Petroleums kursutveckling

Shelton Petroleums B-aktie är noterad på NASDAQ OMX Main Market under namnet SHEL B.

SEK



Källa: NASDAQ OMX



# Aktiekapital

## Aktiekapital

Shelton Petroleums aktiekapital per den 31 december 2013 uppgick till 60 815 440 kronor fördelade på 12 163 088 aktier. Aktiernas kvotvärde är 5,00 kronor per styck. Aktierna är av två serier, A och B. Antalet aktier av serie A är 170 580 och av serie B 11 992 508 aktier. Aktie av serie A berättigar till tio röster per aktie, medan aktie av serie B berättigar till en röst per aktie. Varje aktieägare är berättigad att rösta för det fulla antalet ägda och företrädda aktier vid bolagsstämman. Alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar vid vinstutdelning.

I december 2009 emitterade bolaget ett konvertibelt skuldebrev som sedan varit föremål för förlängning. Konvertibler till ett belopp om 360 tkr konverterades till aktier i november 2013. Resterande innehavare av konvertibler i detta program valde att byta ut sina konvertibler till ett belopp om 22 410 tkr mot en ny konvertibel med förfall 30 juni 2014. Konvertibeln löper till en ränta om 10 procent och kan konverteras till aktier under perioden 1–15 juni 2014. Konverteringskursen är 16 kronor. Det är säkerställt genom en pantsättning av aktierna i det helägda dotterbolaget

Zhoda 2001 Corporation, som innehar koncernens 45 procent i Lelyaki-fältet i Ukraina. Vid full konvertering av det konvertibla skuldebrevet ökar aktiekapitalet med 7 003 125 kronor och antalet aktier med 1 400 625 st, vilket motsvarar en utspädning med 10,33 procent, baserat på antal aktier per den 31 december 2013.

Under 2013 emitterade Shelton Petroleum två konvertibla skuldebrev till Petrogrand AB. Konvertibel 1 uppgick till 30 mkr och konverterades till 1 500 000 B aktier i oktober 2013. Den andra konvertibeln uppgick till cirka 185 mkr. Rätten att konvertera förföll den 31 december 2013. Konvertibeln löstes och makulerades i januari 2014 genom att Shelton Petroleum överförde 185 mkr till Petrogrand i utbyte mot konvertibeln.

## Teckningsoptioner

Under 2012 utgavs totalt 320 000 teckningsoptioner som ger rätt att teckna 320 000 aktier av serie B. Teckningskursen uppgår till 18,67 kronor per aktie och aktierna kan tecknas mellan den 1–15 juni 2015. Optionsprogram 2010 förföll i januari 2013. Då teckningskursen översteg börskursen valde innehavarna att inte utnyttja optionerna.



År	Transaktion	Ökning / minskning av antal aktier	Förändring av aktiekapital	Antal A aktier	Antal B aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital, (kr)	Kvotvärde
2001	Nyemission	6 089 361	5 480 425	9 028 593	31 786 568	40 815 161	36 733 645	0,90
2002	Minskning av aktiekapitalet	–	14 285 306	9 028 593	31 786 568	40 815 161	22 448 339	0,55
2004	Utbyte konvertibel	7 272 727	4 000 000	9 028 593	39 059 295	48 087 888	26 448 338	0,55
2004	Utbyte konvertibel	10 909 089	5 999 999	9 028 593	49 968 384	58 996 977	32 448 337	0,55
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 <sup>1)</sup>	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 <sup>2)</sup>	155 577 010	15 557 701	9 028 593	354 792 229	363 820 822	36 382 082,2	0,10
2010	Apportemission <sup>2)</sup>	16 348 213	1 634 821,3	9 028 593	371 140 442	380 169 035	38 016 903,5	0,10
2010	Utbyte konvertibel	700 000	70 000	9 028 593	371 840 442	380 869 035	38 086 903,5	0,10
2010	Riktad nyemission	50 000 000	5 000 000	9 028 593	421 840 442	430 869 035	43 086 903,5	0,10
2010	Riktad nyemission	15 000 000	1 500 000	9 028 593	436 840 442	445 869 035	44 586 903,5	0,10
2010	Apportemission <sup>3)</sup>	31 140 845	3 114 084,5	9 028 593	467 981 287	477 009 880	47 700 988	0,10
2010	Apportemission <sup>4)</sup>	54 000 000	5 400 000	9 028 593	521 981 287	531 009 880	53 100 988	0,10
2010	Utbyte konvertibel	1 000 000	100 000	9 028 593	522 981 287	532 009 880	53 200 988	0,10
2011	Nyemission för sammanläggning 1:50	19 520	1 952	9 029 000	523 000 400	532 029 400	53 202 940	0,10
2011	Sammanläggning 1:50	–521 388 812	–	180 580	10 460 008	10 640 588	53 202 940	5,00
2012	Omvandling av A aktier till B aktier <sup>5)</sup>	–	–	170 580	10 470 008	10 640 588	53 202 940	5,00
2013	Utbyte konvertibel	1 500 000	7 500 000	170 580	11 970 008	12 140 588	60 702 940	5,00
2013	Utbyte konvertibel	22 500	112 500	170 580	11 992 508	12 163 088	60 815 440	5,00

1) avser samgåendet mellan TFS och Petrosibir AB 2) avser samgåendet med Shelton Canada Corp 3) avser Tomsk Refining AB  
4) avser Pan European Terminals Plc (Tidigare Baltic Oil Terminals Plc) 5) 10 000 st A aktier omvandlades till 10 000 st B aktier  
Uppgifter före 2009 avser bolaget med dåvarande firma Nordic Growth Market NGM Holding AB.



# Styrelsen



**Björn Lindström**  
Ordförande

Björn Lindström, född 1971, är styrelsens ordförande. Han har 17 års erfarenhet av investeringar och verksamhet i Östeuropa.

Björn Lindström är en av grundarna av Alpcot Capital Management Ltd och Agrokultura AB. Alpcot Capital Management Ltd är auktoriserad av Financial Conduct Authority i Storbritannien.

Björn Lindström var en av grundarna av East Capital Asset Management AB och Gustavia Capital Management AB, och arbetade som verkställande direktör i bägge bolagen. Han har varit också fondförvaltare för East Capital Rysslandsfonden och Gustavia Balkanfönd.

Björn Lindström har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Björn Lindström är idag delägare och styrelseledamot i Alpcot Capital Management Ltd och bolag i samma koncern som Alpcot Capital Management Ltd och St Petersburg Property Company AB.

Björn Lindström är enligt definitionen i Svensk kod för bolagsstyrning oberoende av Shelton Petroleum, dess ledning, men inte oberoende av dess större aktieägare.

**Aktieinnehav:** 40 296 A aktier och 945 553 B aktier varav 15 649 A aktier och 20 000 B aktier via Alpcot Capital Management, som kontrolleras av Björn Lindström och Katre Saard

**Optioner:** 0

**Konvertibler:** nominellt 4 980 000 kr



**Hans Berggren**  
Styrelseledamot

Hans Berggren, född 1949, har bred erfarenhet av svenska och internationella kapitalmarknadsfrågor. Hans har bland annat varit verksam inom NASDAQ OMX som chefsjurist 1987–2005 samt Senior Advisor 2006–2009. Han har även suttit i flera bolagsstyrelser i Sverige och i utlandet, inklusive Ryssland.

Han har en jur. kand. från Stockholms Universitet och har även studerat vid Grenobles universitet i Frankrike.

Hans Berggren är för närvarande styrelseledamot bland annat i det cyprenbase-erade bolaget F G Volga Farming Ltd, som bedriver jordbruksrörelse i Ryssland.

Hans Berggren är enligt definitionen i Svensk kod för bolagsstyrning oberoende av Shelton Petroleum AB, dess ledning och dess större aktieägare.

**Aktieinnehav:** 5 000 B aktier

**Optioner:** 0

**Konvertibler:** 0



**Richard N. Edgar**  
Styrelseledamot

Richard N. Edgar, född 1946, är geolog och har varit aktiv inom oljebranschen i Kanada och internationellt i nästan 40 år. Richard är före detta styrelseordförande i Shelton Canada Corp. och är styrelseledamot och President i Poplar Creek Resources Inc. samt styrelseledamot i Passport Energy Ltd., Bengal Energy och 1144449 Alberta Ltd. Richard är medlem i Petroleum Exploration Society of Great Britain, Petroleum Exploration Society of Australia, Canadian Society of Professional Geologists. Association of Professional Engineers, Geologists and Geophysicists of Alberta har tilldelat Richard Edgar titeln Professional Geologist.

Richard Edgar har en ingenjörsexamen (BSc) från University of Alberta.

Richard Edgar är enligt definitionen i Svensk kod för bolagsstyrning oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större ägare.

**Aktieinnehav:** 72 756 B aktier

**Optioner:** 0

**Konvertibler:** 0



**Peter Geijerman**  
Styrelseledamot

Peter Geijerman, född 1972, har flera års erfarenhet av projektkoordination och företagsledning i Ryssland.

Han är grundare av ett företag som äger och driver en industrikoncern i västra Sibirien.

Peter har en MBA från INSEAD och en magisterexamen i klinisk medicin från Karolinska Institutet.

Peter Geijerman är enligt definitionen i Svensk kod för bolagsstyrning oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större ägare.

**Aktieinnehav:** 0

**Optioner:** 0

**Konvertibler:** 0

# Företagsledning



**Robert Karlsson**  
VD Shelton Petroleum

Robert Karlsson, född 1970, har bred erfarenhet inom ekonomi, finans och företagsledning. Han har varit verksam i Ryssland och andra före detta sovjetrepubliker under en tioårsperiod.

Han var tidigare CFO på ett NASDAQ OMX-noterat IT-konsultföretag, där han även ansvarade för företagets finansiella kommunikation. Han har tidigare arbetat som investment manager i Moskva för det börsnoterade investmentbolaget ORESA Ventures. Han har även tillbringat fyra år hos KPMG, inklusive två år i Sankt Petersburg.

Robert har en magisterexamen i företags-ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

**Aktieinnehav:**

22 867 B aktier

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

**Konvertibler:** 0



**Zenon Potoczny**  
President Shelton Canada Corp. och styrelseledamot Shelton Petroleum

Zenon Potoczny, född 1957, är född och upp- vuxen i Ukraina. Han har vidsträckt erfarenhet både av olje- och gasindustrin samt internationell verksamhet.

Zenon Potoczny var president och verkställande direktör i Shelton Canada Corp. sedan dess notering på TSX Venture-börsen år 1996. Zenon Potoczny är president i kanadensisk-ukrainska handelskammaren.

Zenon Potoczny har en ingenjörsexamen (MSc) och en MBA från University of Toronto.

**Aktieinnehav:**

223 703 B aktier

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

**Konvertibler:** 0



**Freddie Linder**  
**Styrelseledamot**

Freddie Linder, född 1947, har 40 års erfarenhet av petroleumindustrin. Han har en kandidatexamen i geologi från Lunds universitet.

Freddie Linder är idag styrelseledamot i Clean Oil Technology AB, ett svenskt bolag som utvecklar och marknadsför patenterad miljöteknik för kontinuerlig rening av smörj- och hydrauloljor under drift.

Han har haft flera ledande befattningar inom Preem AB, bland annat som Marketing Director och Senior Advisor under åren 1996–2012. Dessförinnan var han verkställande direktör på Svenska Petroleum Exploration A/S med produktion av 20 000 fat per dag. Han har haft positioner som Technical Director och Exploration Manager, och har bred erfarenhet från olika prospekterings- och utvinningsprojekt.

Freddie Linder är enligt definitionen i Svensk kod för bolagsstyrning oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större ägare.

**Aktieinnehav:** 5 000 B aktier  
**Optioner:** 0  
**Konvertibler:** 0



**Zenon Potoczny**  
**styrelseledamot Shelton Petroleum och President Shelton Canada Corp.**

Zenon Potoczny, född 1957, är född och uppvuxen i Ukraina. Han har vidsträckt erfarenhet både av olje- och gasindustrin samt internationell verksamhet. Zenon Potoczny var president och verkställande direktör i Shelton Canada Corp. sedan dess notering på TSX Venture-börsen år 1996.

Zenon Potoczny är president i kanadensisk-ukrainska handelskammaren. Zenon Potoczny har en ingenjörsexamen (MSc) och en MBA från University of Toronto.

Genom sin anställning i bolaget är Zenon Potoczny inte oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men han är oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

**Aktieinnehav:** 223 703 B aktier  
**Optioner:** 96 000, som ger rätt att teckna 96 000 B aktier  
**Konvertibler:** 0



**Katre Saard**  
**Styrelseledamot**

Katre Saard, född 1972, är delägare, styrelseledamot och investment manager i Alpcot Capital Management Ltd och bolag i samma koncern som Alpcot Capital Management Ltd. Hon har mer än tio års erfarenhet av investment management och av arbete inom den östeuropeiska finansmarknaden. Katre var en av grundarna av East Capital, där hon också arbetade som fondförvaltare och styrelseledamot. Hon har även haft ledande poster som investment manager vid European Investment Fund i Luxemburg och som aktieanalytiker på Enskilda Securities. Katre Saard har en magisterexamen i företagsekonomi och ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Katre Saard är enligt definitionen i Svensk kod för bolagsstyrning oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men inte till dess större ägare.

**Aktieinnehav:** 15 649 A aktier och 240 486 B aktier, varav 15 649 A aktier och 20 000 B aktier via Alpcot Capital Management, som kontrolleras av Björn Lindström och Katre Saard  
**Optioner:** 0  
**Konvertibler:** nominellt 600 000 kr

På extra bolagsstämman den 22 augusti 2013 valdes Maks Grinfeld och Mats Jansson in till styrelsen. Den 27 februari 2014 avgick de ur styrelsen.



**Gunnar Danielsson**  
**CFO Shelton Petroleum**

Gunnar Danielsson, född 1960, har en gedigen bakgrund inom redovisning och finansiell styrning, samt mångårig erfarenhet från noterade bolag.

Han var tidigare CFO på Kopy Goldfields AB, ett guldprospekterings- och produktionsbolag med verksamhet i Ryssland listat på NASDAQ OMX First North. Gunnar Danielsson har även mer än tjugo års erfarenhet som revisor på Ernst & Young, varav sju år i Moskva där han som partner var ansvarig för revisionen av nordiska bolag verksamma i Ryssland och ryska bolag noterade på utländska börser. Gunnar är civilekonom med examen från Stockholms Universitet.

**Aktieinnehav:** 2 000 B aktier  
**Optioner:** 80 000, som ger rätt att teckna 80 000 B aktier  
**Konvertibler:** nominellt 60 000 kr

**Revisor:**  
Ernst&Young AB,  
Box 7850,  
SE-103 99 Stockholm

**Huvudansvarig revisor:**  
Per Hedström,  
Auktoriserad revisor,  
Medlem i FAR

# Förvaltningsberättelse

## Verksamheten

Shelton Petroleum AB (publ.) med organisationsnummer 556468-1491 är ett svenskt bolag med verksamhet inom prospektering och produktion av olja och gas i Ryssland och Ukraina. Styrningen av Shelton Petroleum beskrivs i avsnittet Bolagsstyrningsrapport.

I Ryssland bedrivs verksamheten genom det helägda dotterbolaget ZAO Ingeo Holding. Ingeo Holding är innehavare av licenserna Rustamovskoye, Aysky och Suyanovskoye i Basjkirien, en republik i den ryska federationen. I Ryssland utviner bolaget olja sedan 2011.

I Ukraina bedrivs verksamheten genom det ukrainska joint venture-bolaget Kashtan Petroleum Ltd som driver det producerande oljefältet Lelyaki i Chernigov nära Poltava. Kashtan Petroleum ägs till 45 procent. Resterande 55 procent ägs av Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag. Dessutom har koncernen samarbetsavtal ("joint investment agreements") med Chornomornaftogaz som ger koncernen femtioprocen-tiga andelar i tre licenser offshore.

## Viktiga händelser under räkenskapsåret

I Ryssland har bolaget under året borrar två nya produktionsbrunnar, #11 och #12, på Rustamovskoye-fältet och som båda påträffade olja. Brunnarna togs i produktion under andra halvåret. De goda resultaten från främst brunn #12 har stärkt bolagets syn på Rustamovskoye-fältets potential.

I Ryssland har bolaget under året genomfört prospekteringsarbeten bestående i ytterligare 73 kilometer seismik.

I Ukraina har ett arbetsprogram med så kallade workovers genomförts vilket lett till ökade produktionsvolymer.

I april 2013 avyttrade Shelton Petroleum sitt innehav i PAN European Terminals plc ("PAN"), ett bolag listat på AIM i London, för cirka 27 mkr.

I juli 2013 avtalade Shelton Petroleum med Petrogrand AB ("Petrogrand"), ett bolag listat på First North, om att Petrogrand skulle investera totalt cirka 215 mkr i Shelton genom att teckna två konvertibellån. Konverteringskursen för båda lånen var 20 kr. Syftet med emissionen av konvertibellånen var att finansiera expansion, ökning av produktionen på bolagets producerande fält samt en accelererad utveckling av bolagets övriga licenser. Konvertibel 1 uppgick till 30 mkr och konverterades i september till 1 500 000 B aktier i Shelton Petroleum. Medlen från konvertibel 1 användes till borrhandet

av en ny produktionsbrunn i Ryssland. Konvertibel 2 uppgick till cirka 185 mkr och sista dag för begäran om konvertering var den 31 december 2013. Konvertibel 2 var avsedd för ett specifikt företagsförvärv. Konvertibel 2 var under december 2013 föremål för tvist då innehavaren i strid mot avtal försökte verkställa konvertering. Tvisten löstes när innehavaren drog tillbaka sin konverteringsbegäran 30 december 2013 och i början av januari 2014 återbetalde Shelton Petroleum 185 mln. plus ränta i utbyte mot konvertibeln.

Under hösten 2013 erbjöds innehavarna av KV 2012/2013 att byta ut det mot ett nytt konvertibellån, KV 2013/2014. Vid tidpunkten för erbjudandet uppgick det nominella beloppet av det utestående lånet till 22,8 mkr. Innehavare till 22,4 mkr valde att byta ut till det nya lånet och resterande 0,4 mkr konverterades till B aktier i Shelton Petroleum. KV 2013/2014 förfaller till återbetalning den 30 juni 2014 till den del det inte har konverterats under konverteringsperioden 1-15 juni 2014.

## Finansiell ställning

Koncernen hade per balansdagen likvida medel uppgående till 34 mkr (31). Soliditeten uppgick till 55 procent (80). Den lägre soliditeten förklaras av det vid årsskiftet utestående konvertibellånet från Petrogrand om 185 mkr. Konvertibellånet har återbetalts i början av januari 2014. Koncernens eget kapital uppgick till 319 mkr (271), vilket motsvarade 26,20 kr (25,43) per aktie.

## Resultatet

De totala intäkterna för perioden januari-december 2013 uppgick till 109 mkr (100) varav 109 mkr (93) avser intäkter från försäljning av olja i Ryssland och Ukraina. Försäljningen av olja under 2013 uppgick till totalt cirka 229 280 fat (178 300), en ökning med 29 procent.

Under 2013 uppgick produktionen i Ryssland till cirka 122 300 fat (57 900) och i Ukraina till cirka 126 600 fat (120 000). I Ryssland bidrog två nya brunnar till produktionsökningen. De nya brunnarna togs i bruk under andra halvåret. I Ukraina har bolagets fortsatta arbetsprogram på Lelyaki-fältet bidragit till den ökade produktionen. Per dag uppgick produktionen i Ryssland till 335 fat (158) och i Ukraina till 347 fat (328). Rörelsekostnaderna under 2013 uppgick till 84 mkr (74) och bestod i huvudsak av kostnader för råvaror och förnödenheter, personalkostnader samt avskrivningar. Ökningen i rörelsekostnader är främst hänförlig till råvaror och förnödenheter och beror på den ökade produktionen under året.



Årets rörelseresultat uppgick till en vinst på 30 mkr (30), vilket motsvarar en rörelsemarginal på 27 procent. För 2012 uppgick rörelsemarginalen till 25 procent, rensat för den engångspost på 7 mkr som ingick i rörelseresultatet 2012. Förbättringen i rörelsemarginal förklaras främst av de skalfördelar som den tillkommande produktionen medför. Förbättringen i marginalen har tillkommit främst under andra halvåret 2013 då de nya brunnarna i Ryssland togs i produktion.

Årets resultat före skatt uppgick till 17 mkr (31). Resultatet efter skatt uppgick till 12 mkr (25). I Ukraina betalar koncernen bolagsskatt. I april avyttrade Shelton sitt innehav i PAN European Terminals plc. Transaktionen stärkte bolagets kassa med 27 mkr och resulterade i en vinst på 4 mkr jämfört med det bokförda värdet den 31 december 2012. Vinsten är redovisad med -12 mkr i finansnettot (valutakurseffekter samt nedgång i aktiepriset jämfört med ursprunglig anskaffningskostnad) och med 16 mkr i övrigt totalresultat (återföring av tidigare gjorda justeringar till verkligt värde).

### Investeringar / Avyttringar

I enlighet med bolagets redovisningsprinciper aktiveras utgifter relaterade till prospekteringsprogrammet i balansräkningen. Koncernen har investerat 57 mkr varav 53 mkr hänför sig till prospekterings- och utbyggnadsprogrammet i Ryssland och 4 mkr till Lelyaki-fältet i Ukraina. Investeringarna har aktiverats i balansräkningen. I Ryssland har två nya produktionsbrunnar borrats och fracking genomförts. Vidare har investeringar i seismiska undersökningar i prospekteringsprogrammet gjorts. I Ukraina har bolagets fortsatta sitt program med workovers på fältets brunnar vilket bidragit till en ökad produktion.

Under året avyttrade bolaget sitt innehav i PAN vilket inbringade cirka 27 mkr. Efter denna avyttring har koncernen inte längre några finansiella tillgångar.

### Kundfordringar

Koncernens kundfordringar uppgick vid utgången av året till cirka 49 (28) mkr. Cirka 48 (28) av dessa är hänförliga till en kund i Ukraina. De oreglerade fordringarna har ökat under året beroende på att kunden i Ukraina betalar med förseningar. Ledningen bedömer löpande kundfordringarna och om något reserveringsbehov föreligger. Mot bakgrund av att köparen av olja i Ukraina varje månad, sedan de försenade betalningarna uppstod, utan undantag betalar del av fordringarna gör ledningen bedömningen att full betalning för de utestående fordringarna per den 31 december 2013 kommer att erhållas även om detta sker med fördröjning. Vid årsredovisningens avgivande har 17 mkr av de utestående fordringarna reglerats vilket stärkt ledningens bedömning att reglering kommer att ske. Någon avsättning för osäkra fordringar har därför inte

gjorts. Ledningen kommer fortsatt att noggrant utvärdera reserveringsbehov och om sådant föreligger göra nödvändiga reserveringar även om ett sådant behov för närvarande inte föreligger. Se även not 3 Segmentsinformation samt not 17 Övriga fordringar.

### Anställda

Medelantalet heltidsanställda under räkenskapsåret var 36 (33) personer.

### Risker

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för flera olika risker, exempelvis risker förenade med verksamheten och marknaden, politiska och landsrelaterade risker. Koncernen har implementerat risk management-strukturer och fastställt ett antal kontrollrutiner i syfte att fastställa beräkningar, värderingar och kontroll av dessa risker. För en utförligare beskrivning av de risker koncernen identifierat hänvisas till not 1, avsnittet Riskhantering.

### Miljöfrågor

Shelton Petroleums verksamhet omfattas av lagar och krav som rör hälsa, säkerhet och miljö, och som medför kostnader för företagets anpassning till att följa och uppfylla dessa krav och lagar. Koncernens dotterbolag är också föremål för regelbundna miljöinspektioner av myndigheterna och måste även begränsa utsläpp av miljöfarliga ämnen. Se avsnittet Miljöregler i not 1.

### Styrelsens arbete

Shelton Petroleums styrelse består av sju ledamöter varav en ordförande. Under perioden 22 augusti 2013 till 27 februari 2014 bestod styrelsen av nio ledamöter. Maks Grinfeld och Mats Jansson valdes in i styrelsen på en extra bolagsstämma den 22 augusti i samband med att samma stämma beslöt att emittera två konvertibellån till Petrogrand AB. Den 27 februari 2014 avgick Maks Grinfeld och Mats Jansson på egen begäran ur Shelton Petroleums styrelse. Under räkenskapsåret 2013 har styrelsen haft 24 styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om bolagets verksamhet och utveckling. För en utförligare beskrivning av styrelsens arbete hänvisas till avsnittet Bolagsstyrningsrapport.

### Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång

I början av januari 2014 löste, och makulerade, Shelton Petroleum konvertibel 2 genom att Shelton Petroleum överförde 185 mkr till Petrogrand AB i utbyte mot konvertibeln.

Den 9 januari 2014 hölls en extra bolagsstämma i Shelton Petroleum. Stämman beslutade att 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, dock att sådan nyemission inte får medföra att bolagets aktiekapital eller antal aktier överstiger bolagets högsta aktiekapital eller antal aktier enligt vid var tid gällande bolagsordning. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra anskaffning av kapital för expansion genom företagsförvärv eller förvärv av rörelsetillgångar och för bolagets rörelse samt anpassning av bolagets kapital- och/eller ägarstruktur. I den mån emission sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen ske på marknadsmissiga villkor. Emission med stöd av bemyndigandet kan avse både aktier av serie A och serie B eller något utav aktieslagen.

Den 20 januari 2014 offentliggjorde Shelton Petroleum ett investeringsprogram på 20 mkr i en skalbar oljeanläggning på Rustamovskoye-fältet i Ryssland i syfte att öka effektiviteten i hanteringen av den nuvarande och förväntade framtida oljeproduktionen.

Den 22 januari 2014 offentliggjorde Shelton Petroleum ett erbjudande att förvärva samtliga utestående aktier i Petrogrand AB. Erbjudandet innebär att för varje aktie i Petrogrand erhålls 0,30 B aktier i Shelton Petroleum.

Den 26 februari höjde Shelton Petroleum budet till 0,34 B aktier i Shelton Petroleum för varje aktie i Petrogrand och förlängde samtidigt acceptperioden. Den 14 mars 2014 höjde Shelton Petroleum budet ytterligare en gång till 0,44 B aktier i Shelton Petroleum för varje aktie i Petrogrand och förlängde samtidigt acceptperioden ytterligare en gång. Den 14 april avslutade Shelton Petroleum budet. Bolaget hade då fått in totalt 11 585 308 aktier i Petrogrand motsvarande cirka 28,8 procent av totala antalet aktier och röster i Petrogrand.

Den 29 januari 2014 offentliggjorde Shelton Petroleum att bolaget inlett fältarbeten för insamlande av 85 kilometer seismisk data på Suyanovskoye-fältet i Basjkirien.

Som ett resultat av de positiva borresultaten från brunn #12 offentliggjorde Shelton Petroleum den 13 februari 2014 en geologisk uppdatering och presenterade bolagets nya och stärkta syn på sina ryska oljefält.

Den 21 mars 2014 offentliggjorde Petrogrand AB ett kontanterbjudande att förvärva samtliga aktier av serie A till ett pris om 18,6 kronor per aktie, aktier av serie B till ett pris om 18,6 kronor per aktie, konvertibler av serie 2013/2014 till ett pris om 17,5 kronor, plus upplupen ränta, per konvertibel och teckningsoptioner till ett pris om 3,0 kronor per teckningsoption i Shelton Petroleum AB. Acceptperioden beräknades löpa från den 7 april 2014 till och med den 25 april 2014. Den 4 april 2014 offentliggjorde Petrogrand att tidsplanen i erbjudandet senareläggs varvid acceptperioden beräknas löpa från den 22 april 2014 till och med den 13 maj 2014. Vidare från-

föll man, efter kritik från Aktiemarknadsnämnden, vissa villkor i det ursprungligen offentliggjorda erbjudandet.

Den 9 april kallade Shelton Petroleum till extra bolagsstämma den 2 maj 2014. Den 28 mars 2014 inkom Petrogrand med en skriftlig begäran till Shelton Petroleum om att kalla till extra bolagsstämma för att besluta om utseende av minoritetsrevisor samt styrelseval. Sedan Aktiemarknadsnämnden uttalat att Petrogrand saknar rätt att begära sammankallande av extra bolagsstämma för att besluta om ny styrelse, mot bakgrund av det av Petrogrand offentliggjorda uppköpserbjudandet till Shelton Petroleums aktieägare, drog Petrogrand tillbaka begäran om att ny styrelse skulle utses på den extra bolagsstämman. Den extra bolagsstämman den 2 maj 2014 kommer således att enbart behandla frågan om utseende av minoritetsrevisor.

Den 18 mars 2014 inkom Petrogrand med en skriftlig begäran till Shelton Petroleum om att kalla till extra bolagsstämma för att besluta om utseende av minoritetsrevisor. Den 19 mars 2014 kompletterade Petrogrand sin begäran med att den begärda extra bolagsstämman också skulle besluta om att utse ny styrelse med entledigande av den nuvarande styrelsen i Shelton Petroleum. Shelton Petroleums styrelse var och är av uppfattningen att Petrogrand saknade laglig rätt göra denna begäran och kallade därför inte till extra bolagsstämma. Petrogrand ansökte om att Bolagsverket skulle kalla till extra bolagsstämma. Bolagsverket avlog Petrogrands ansökan. Petrogrand överklagade till Förvaltningsrätten i Härnösand som biföll Petrogrands ansökan och beslutade att Bolagsverket skulle kalla till extra bolagsstämma. Den 22 april 2014 kallade Bolagsverket till extra bolagsstämma i Shelton Petroleum att hållas den 13 maj 2014. Shelton Petroleum har överklagat Förvaltningsrättens beslut till Kammarrätten i Sundsvall som beviljat prövningstillstånd. Vid avgivandet av denna årsredovisning har Kammarrätten inte beslutat i frågan.

Shelton Petroleums verksamhet i Ukraina består av två joint ventures. Shelton Petroleums helägda dotterbolag Zhoda 2001 Corporation har ett joint venture med Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag, avseende det producerande Lelyaki-oljefältet. Verksamheten på Lelyaki-fältet har inte påverkats av den senaste politiska utvecklingen i Ukraina.

Shelton Petroleums helägda dotterbolag Shelton Canada Corp har ingått ett så kallat Joint Investment Agreement (JIA) med Chornomornaftogaz (CNG) avseende tre licenser i Azovska sjön och Svarta havet, där CNG är licensinnehavare. Efter en folkomröstning den 16 mars 2014 har Krim deklarerat sig självständigt från Ukraina och begärt att bli upptaget i Ryska federationen. Begäran har bifallits av den ryska presidenten och det ryska parlamentet. Den nya premiärministern i Krim har tillkännagivit att CNG:s intressen på Krim kommer att nationaliseras av republiken Krim. Det har uppgivits att

privata intressen och avtal kommer att respekteras. Varken folkomröstningen eller nationaliseringen av CNG, som strider mot Ukrainas konstitution, har erkänts av den ukrainska regeringen i Kiev eller internationellt.

På grund av händelserna beskrivna ovan, ser Shelton Petroleum styrelse en ökad risk avseende eventuella framtida finansiella värden från JIA med CNG. Detta JIA svarade för 0 procent av Shelton Petroleum intäkter och vinst för 2013 och cirka 2 procent, eller cirka 13 mkr, av koncernens sammanlagda tillgångar enligt balansräkningen per 31 december 2013.

Under det första kvartalet 2014 har de ryska respektive ukrainska valutorna devalverats gentemot den svenska kronan. Vid mitten av april 2014 hade värdet på den ryska rubeln sjunkit med cirka 8 procent och den ukrainska hryvnjan hade sjunkit med cirka 35 procent mot den svenska kronan jämfört med den 31 december 2013.

Se även not 28 Händelser efter balansdagen.

### Framtida utveckling

Bolaget avser att öka produktionen i Lelyaki i Ukraina genom ett arbetsprogram. I Ryssland ska produktion från Rustamovskoye utökas med nya produktionsbrunnar. Utbyggnadsprogrammet kommer att genomföras i den takt den finansiella situationen tillåter. Steg kommer att tas för att realisera potentialen i prospekteringslicenserna. Arbetet omfattar analys av historiska borrhingsdata, insamling av ny seismik för att förbereda inför noga valda borrhningar. Parallellt med detta söker bolaget nya möjligheter att införskaffa nya licensområden själv eller tillsammans med partners samt nya tillgångar i olje- och gasindustrin i Ryssland och Ukraina.

### Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 20 maj kl. 10.00 på Summit Grev Ture, Grev Turegatan 30 i Stockholm

#### Ekonomisk översikt

Koncernen	2013	2012	2011	2010	2009
Omsättning, tkr	109 064	99 914	47 183	29 291	0
Rörelseresultat, tkr	29 510	29 613	2 392	-11 441	-16 664
Resultat per aktie, kr	1,14	2,33	0,06	-1,46	-4,87
Eget kapital per aktie, kr	26,20	25,43	23,82	25,23	24,96
Soliditet, %	55	80	78	80	71

### Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om riktlinjer för ersättning till ledande befattningsha-

vare med huvudsakligen samma innehåll som de riktlinjer som fastställdes vid föregående årsstämma 2013. Ledningens ersättning ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig för att bolaget ska kunna behålla kvalificerade medarbetare. För den enskilde befattningshavaren ska ersättningens nivå baseras på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Utöver fast lön ska ledningen kunna erhålla rörlig lön, pension andra förmåner samt incitamentsprogram. Den fasta lönen, som ska vara individuell och differentierad utifrån individens ansvar, erfarenheter och prestationer, fastställs utifrån marknadsmässiga principer. Rörlig lön ska baseras på bolagets resultattillväxt, utformad med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Den årliga rörliga delen kan i normalfallet uppgå till maximalt 30 procent av den fasta lönen. Vid aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram ska intjänandeperioden alternativt tiden från avtalets ingående till dess att en aktie får förvärvas inte understiga tre år.

Övriga förmåner ska motsvara vad som anses rimligt till praxis på marknaden. Delarna avser att skapa ett balanserat ersättnings- och förmånsprogram som återspeglar medarbetarnas prestationer och ansvar samt bolagets resultatutveckling. Styrelsen får frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Föregående års riktlinjer överensstämmer med årets förslag. För mer information om ersättningar hänvisas till avsnittet Bolagsstyrningsrapport.

### Moderbolaget

Det svenska moderbolaget Shelton Petroleum AB är publikt koncernmoderbolag och holdingbolag för bolagets rörelsedrivande dotterbolag. Moderbolaget ansvarar för koncernfunktioner som ekonomi och finans och har två anställda. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 480 tkr (491). Resultatet efter skatt uppgick till -6 022 tkr (-1 879). Det egna kapitalet uppgick till 299 281 tkr (276 247).

#### Förslag till vinstdisposition

##### Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	214 026 568
Balanserat resultat	30 460 317
Årets resultat	-6 021 642

**Summa** **238 465 243**

Styrelsen föreslår att: I ny räkning balanseras 238 465 243 kronor

Beträffande koncernens resultat och ställning hänvisas till efterföljande rapport över totalresultat och finansiell ställning med tillhörande tilläggsupplysningar. Beträffande moderbolagets resultat och ställning hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning samt tilläggsupplysningar.

# Bolagsstyrningsrapport

## Inledning

Shelton Petroleum AB med organisationsnummer 556468-1491 registrerades som aktiebolag 1993 och har sitt säte i Stockholm, Sverige. Till grund för företagets styrning – från aktieägare, styrelse, verkställande direktör till företagsledning – finns externa lagar, regler, rekommendationer samt interna regelverk. Även bolagsordningen är ett centralt dokument avseende styrningen av företaget. Enligt bolagsordningen ska bolaget bedriva produktion och/eller prospektering av naturresurser i eget namn, via dotterbolag eller genom mindre delägarskap samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolagsordningen innehåller även uppgifter om bland annat aktiekapital, röster, antal styrelseledamöter och revisorer samt bestämmelser om kallelse och agenda för årsstämman. Den finns i sin helhet på bolagets webbsida [www.sheltonpetroleum.com](http://www.sheltonpetroleum.com).

Shelton Petroleum eftersträvar att vara ett transparent och strukturerat bolag som lever upp till de krav som ställs av professionella investerare. Bolagets styrelse tillförsäkrar kvaliteten på den finansiella rapporteringen och kommunikationen med marknaden genom interna kontrollsystem, och har löpande kontakt med bolagets revisorer Ernst&Young.

God bolagsstyrning skapar värde genom att säkerställa att bolag sköts på ett för aktieägarna så effektivt sätt som möjligt. Detta syftar i sin tur till att förbättra förtroendet för bolagen på kapitalmarknaden och hos den svenska allmänheten och därigenom skapa goda betingelser för bolagens försörjning av riskvilligt kapital.

## Börsreglerna

Bolaget är noterat på NASDAQ OMX Stockholm Small Cap. Bolagets B aktie handlas under namnet SHEL B. Aktier av serie A är ej noterade. Shelton Petroleum har åtagit sig att följa NASDAQ OMX:s Regelverk för emittenter. Mer information om regelverket finns på [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com).

Under 2013 har inga överträdelser mot NASDAQ OMX:s regelverk förekommit.

## Kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") är en samling riktlinjer för god bolagsstyrning som alla börsnoterade bolag är förpliktade att tillämpa. Koden återfinns på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se). Syftet med Koden är att stärka självregleringen och öka allmänhetens insyn i svenska företag, samt att öka allmänhetens kännedom om och förtroende för den svenska bolagsstyrningsmo-

dellen. Kollegiets uppdrag är att förvalta Koden och på andra sätt främja god bolagsstyrning i svenska börsnoterade bolag.

Kollegiets verksamhet är en del av det svenska näringslivets självreglering på värdepappersmarknaden. Koden bygger på principen följ eller förklara, vilket innebär att samtliga regler inte alltid måste följas och att det inte utgör något brott mot Koden att avvika från en eller flera enskilda regler om motiv finns och förklaring lämnas.

Under 2013 har inga avvikelser från Koden förekommit.

## Bolagsstyrningsrapport

Svenska företag, vars aktier är upptagna till handel på svensk reglerad marknad ska i enlighet med bestämmelser i årsredovisningslagen (1995:1554) och Svensk kod för bolagsstyrning enligt Kollegiet för svensk bolagsstyrning upprätta en bolagsstyrningsrapport. Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen och Koden och redogör för Shelton Petroleum's bolagsstyrning under räkenskapsåret 2013. Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten återfinns i revisionsberättelsen på sidan 85 i årsredovisningen.

## Bolagsstyrning inom Shelton Petroleum

### God bolagsstyrning

Det högsta beslutande organet är bolagsstämman, där Shelton Petroleum's aktieägare utövar sitt inflytande i företaget. Valberedningen tillvaratar samtliga aktieägarers intressen och har en beredande roll inför årsstämman avseende bland annat förslag om styrelsens sammansättning. Styrelsen förvaltar, för ägarnas räkning, företagets angelägenheter. Shelton Petroleum's styrelse leds av styrelseordförande Björn Lindström. Styrelsen utser den verkställande direktören som ansvarar för företagets löpande förvaltning i enlighet med styrelsens anvisningar. Ansvarsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören tydliggörs i instruktioner och arbetsordningar som fastställs årligen av styrelsen.

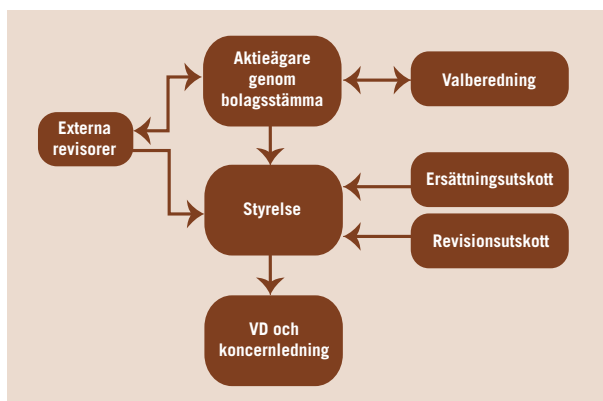
För att effektivisera och fördjupa sitt arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat två utskott: revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

Revisionsutskottet säkerställer bland annat kvaliteten i den finansiella rapporteringen och effektiviteten i den interna kontrollen i företaget. Revisionsutskottet utgör den främsta kommunikationsvägen mellan styrelsen och företagets revisor, men revisorn deltar även i möte med hela styrelsen.

Ersättningsutskottet har till uppgift att bland annat följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt att bereda frågor rörande ersättning och ersättningsformer till bolagsledningen.

Styrelsen och verkställande direktörens förvaltning samt företagets finansiella rapportering granskas av den externa revisor som utses av årsstämman. Interna policyer och instruktioner utgör väsentliga styrdokument för hela företaget då de tydliggör ansvar och befogenheter.

Information kring bolagets principer för bolagsstyrning finns under Bolagsstyrning på bolagets hemsida.



## Årsstämman

Årsstämman är bolagets högsta beslutande organ där alla aktieägare har rätt att delta. Aktier av serie A berättigar till tio röster per aktie, medan aktier av serie B berättigar till en röst per aktie. I övrigt har aktierna samma rättigheter. Beslut fattade på årsstämman omfattar bland annat val av styrelseledamöter och ordförande, ansvarsfrihet och arvode för ledamöter, val av bolagets revisorer och fastställande av deras arvode, fastställande av koncernens och bolagets balans- och resultaträkningar.

Shelton Petroleum årsstämma 2013 hölls den 21 maj i Stockholm. På stämman representerades 13 procent av rösterna och 12 procent av kapitalet. På stämman beslutades, förutom vad som avses i ovanstående stycke, om att ge styrelsen bemyndigande att emittera aktier och andra finansiella instrument motsvarande maximalt 2 miljoner nya aktier fram till nästkommande årsstämma. På årsstämman beslutades att arvoden till styrelsen skulle uppgå till 160 tkr till ordförande och 80 tkr till övriga ledamöter förutom Zenon Potoczny som är anställd av bolaget. Totala arvodet till styrelsen uppgår till 560 tkr. På hemsidan finns samtliga erforderliga dokument inför årsstämman samt protokollet från årsstämman.

Årsstämman i Shelton Petroleum hålls under första halvåret. Tid och ort för stämman samt information om aktieägares rätt att få ärende behandlat på stämman meddelas senast i samband med tredje kvartalsrapporten. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex och senast fyra veckor före årsstämman.

Årsstämman 2014 äger rum den 20 maj i Stockholm. Aktieägare som ville ha ett ärende behandlat på årsstämman kunde lämna ärenden för behandling av årsstämman fram till den 1 april 2014.

## Övriga bolagsstämmor

Under 2013 hölls en extra bolagsstämma, där det beslutades om emission av två konvertibla skuldebrev om 30 000 000 SEK respektive 185 249 280 SEK till Petrogrand AB. Vidare beslutades att erbjuda innehavarna av det utestående konvertibla skuldebrevet 2011/13 ("Konvertibel 2013") att teckna en ny konvertibel ("Konvertibel 2014") som skall kunna konverteras till aktier under perioden 1–15 juni 2014. Aktieägarna beslutade även att anta en ny bolagsordning enligt vilken antalet styrelseledamöter ökas till att vara lägst tre och högst nio. Maks Grinfeld (VD och styrelseledamot i Petrogrand) och Mats Jansson (styrelseledamot i Petrogrand) valdes in i styrelsen för Shelton Petroleum.

## Valberedningen och nomineringsprocessen

Valberedningens främsta uppgift är att föreslå styrelsekandidater i bolaget. På bolagsstämman fastställs kriterierna för tillsättning av ledamöter i valberedningen. I enlighet med de principer som fastslogs av årsstämman består valberedningen av styrelseordförande samt envar av de tre röstmässigt största ägarna, baserat på Euroclear Sweden AB:s tillhandahållna förteckning över registrerade aktieägare (ägargrupsvis) per den 30 september 2013. Valberedningens ledamöter inför årsstämman 2014 består av Björn Lindström (styrelseordförande), Anders Velander samt Oscar Berglund. Vid valberedningens första möte utsågs Oscar Berglund till ordförande i valberedningen. Det beslutades vidare att valberedningen ska utse en ny ordförande ifall ordförandens uppdrag upphör i förtid.

Utöver uppgiften att föreslå styrelsekandidater till årsstämman, ska valberedningen lämna förslag till årsstämman 2014 vad gäller ersättning till ordföranden och de övriga styrelseledamöterna, ersättning för styrelseutskottsarbete, val av revisorer och revisorsarvoden samt val av ordförande på årsstämman. I sitt nomineringsarbete har valberedningen bland annat tagit del av utvärderingen av styrelsen och dess arbete samt styrelseordförandens redogörelse för företagets verksamhet, mål och strategier. Valberedningen har också tagit del av utvärdering av revisionsinsatsen samt revisionsutskottets förslag till revisor och arvodering av revisionsinsatsen.

Det är viktigt att varje kandidat till styrelsen har rätt profil och meriter för den specifikt eftersökta kompetensen. För att bedöma i vilken grad den nuvarande styrelsen uppfyller de krav som kommer att ställas på styrelsen till följd av företagets läge och framtida inriktning har valberedningen diskuterat styrelsens storlek och sammansättning, vad avser till exempel branschfarenhet, kompetens, internationell erfarenhet och mångfald.

Ersättning har inte utgått till ordförande eller de övriga ledamöterna i valberedningen för deras arbete. Valberedningens förslag, dess motiverade yttrande till föreslagen styrelse samt kompletterande information om föreslagna styrelseledamöter och revisor offentliggörs senast i samband med kallelsen och presenteras tillsammans med en redogörelse för valberedningens arbete på årsstämman 2014.

### **Styrelsens sammansättning, uppgifter och arbetsordning**

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst nio ledamöter. Årsstämman väljer styrelseledamöter för en period fram till nästa årsstämma, vanligtvis ett år. Styrelseledamöterna nomineras i enlighet med den nomineringsprocess som antas på årsstämman. Styrelsens sammansättning beslutas genom omröstning av aktieägarna på årsstämman efter rekommendation från valberedningen.

Styrelsen har från årsstämman 2013 bestått av styrelsens ordförande, sex ledamöter och inga suppleanter. På extra bolagsstämman i augusti 2013 valdes ytterligare två ledamöter till styrelsen. Dessa två ledamöter har på egen begäran avgått ur Shelton Petroleum styrelse i början av 2014.

Styrelseordföranden utses av årsstämman. Styrelseordförande ansvarar bland annat för att övriga styrelseledamöter får den information som behövs för att kunna följa bolagets resultat, ställning, ekonomiska planering och utveckling, likviditet samt kontrollera att styrelsebeslut implementeras på ett effektivt sätt och att styrelsearbetet utvärderas varje år. Styrelseordförande upprätthåller rapporteringsanvisningar för företagsledningen, som utarbetats av VD och godkännts av styrelsen. Styrelseordförande deltar inte i beslutsfattandet angående den löpande verksamheten. Styrelseordföranden är inte anställd i bolaget, erhåller ingen lön från bolaget och är inte berättigad att delta i bolagets eventuella framtida incitamentsprogram. Styrelsens arbete styrs, utöver lagar och rekommendationer, av styrelsens arbetsordning. Styrelsen ser årligen över arbetsordningen och fastställer den genom styrelsebeslut.

Styrelseordföranden initierar en gång per år, i enlighet med styrelsens arbetsordning, en utvärdering av styrelsens arbete. 2013 års utvärdering har utförts så att

varje styrelseledamot besvarat ett detaljerat frågeformulär uppdelat i ett antal olika avsnitt innefattande bland annat styrelsens sammansättning och kompetenser, kvalitet på underlag och möten och hur styrelsearbetet har genomförts. Utvärderingens syfte är att få en uppfattning om styrelseledamöternas åsikt om hur styrelsearbetet bedrivs och vilka åtgärder som kan göras för att effektivisera styrelsearbetet. Avsikten är också att få en uppfattning om vilken typ av frågor styrelsen anser bör ges mer utrymme och på vilka områden det eventuellt krävs ytterligare kompetens i styrelsen. Resultatet av utvärderingen har diskuterats i styrelsen och har av styrelsens ordförande delgivits valberedningen.

Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete genom att följa verksamhetens utveckling mot de uppsatta målen. En gång per år görs en formell utvärdering som diskuteras med den verkställande direktören.

Andelen kvinnor och andelen utländska ledamöter i styrelsen är 13 respektive 26 procent. För närmare presentation av styrelsen se sidorna 30–31 i årsredovisningen och hemsidan.

Styrelsesammansättningen i Shelton Petroleum uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter. En av styrelseledamöterna är delägare i ett bolag som uppbringar konsultarvoden för utfört arbete. Valberedningen och företaget anser inte att sådant arvode innebär att denna ledamot är beroende av Shelton Petroleum eller dess ledning.

Alpcot Capital Management Ltd. kontrolleras av ett antal bolagets aktieägare som tillsammans per den 31 december 2013 ägde mer än 10 av aktierna och rösterna, varav Björn Lindström och Katre Saard är två. Per sista mars 2014 uppgår detta ägande till under 10% av aktierna och rösterna. Björn Lindström och Katre Saard anses därför ej ha varit oberoende av större ägare under 2013. Zenon Potoczny är anställd av bolaget och anses därför ej vara oberoende av bolaget. En samlad bedömning av respektive styrelseledamots oberoende presenteras i tabellen på följande sida.

Under perioden augusti 2013 – februari 2014 satt även Maks Grinfeld och Mats Jansson i styrelsen. Maks Grinfeld är VD och styrelseledamot i Petrogrand AB och Mats Jansson var styrelseledamot i Petrogrand AB. Per 31 december 2013 ägde Petrogrand AB mer än 10 procent av aktierna och rösterna, varför Maks Grinfeld och Mats Jansson ej är att anse som oberoende av större ägare.

### **Styrelsens arbete 2013**

Enligt gällande arbetsordning ska styrelsen hålla minst ett ordinarie styrelsemöte per kvartal. Vid ordinarie styrelsemöten ska en fastlagd dagordning följas som

bland annat omfattar rapport från VD om affärsläge och prognoser, ekonomisk och finansiell status inklusive likviditet, investerings- och avyttringsbeslut samt budget.

Sedan årsstämman 2013 har det hållits trettiofem styrelsemöten varav tre ordinarie, ett konstituerande och trettioett extraordinarie styrelsemöten. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabellen nedan. Utöver detta träffas styrelsen årligen under hösten för genomgång av strategi, mål och affärsplan.

Inför styrelsemötena har ledamöterna erhållit skriftligt material beträffande de frågor som ska behandlas vid mötet. Mycket av styrelsens tid har under året ägnats åt operativ planering och uppföljning, tillväxt, förvärv av tillgångar samt finansieringsfrågor.

En viktig del av styrelsearbetet är de finansiella rapporter som presenteras vid varje ordinarie styrelsemöte, bland annat inför bokslutskommunikén och delårsrapporterna.

Styrelsens sammansättning	Nationalitet	Invald	Närvaro 2013	Oberoende bolaget	Oberoende ägare	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Totalt arvode, tkr
Björn Lindström, ordförande	Sverige	2012	35/35	Ja	Nej	X	X	160
Hans Berggren, ledamot	Sverige	2012	32/35	Ja	Ja	X		80
Richard N. Edgar, ledamot	Kanada	2010	35/35	Ja	Ja		X	80
Peter Geijerman, ledamot	Sverige	2009	35/35	Ja	Ja		X	80
Maks Grinfeld *	Sverige	2013	7/21	Ja	Nej			27
Mats Jansson *	Sverige	2013	8/21	Ja	Nej			27
Freddie Linder, ledamot	Sverige	2011	34/35	Ja	Ja			80
Zenon Potoczny, led., president Shelton Canada Corp. **	Kanada	2010	34/35	Nej	Ja			0
Katre Saard, ledamot	Sverige	2009	35/35	Ja	Nej	X		80
<b>Totalt</b>								<b>614</b>

\* Under perioden när Maks Grinfeld och Mats Jansson satt i styrelsen har det hållits 21 styrelsemöten. På grund av intressekonflikt har Maks Grinfeld och Mats Jansson inte deltagit i ett flertal av de möten som hölls under den tid de satt i styrelsen.

\*\* Zenon Potoczny är anställd av bolaget och uppstår inget styrelsearvode. Totalt arvode avser lön och pensionsförmåner.

### Styrelseutskott

Styrelsen har inrättat två styrelseutskott som ett led i att effektivisera och fördjupa styrelsens arbete i vissa frågor: revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Utskottens ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet för ett år i taget och arbetet regleras av de årligen fastställda utskottsinstruktionerna. Utskottet har framför allt en beredande och handläggande roll. De frågor som behandlats vid utskottens möten protokollförs och rapport lämnas vid efterföljande styrelsesammanträde.

Styrelsen får månadsvis rapportering beträffande bolagets finansiella ställning. Vid de ordinarie styrelsemötena lämnas även rapporter beträffande det löpande arbetet i de olika länderna samt fördjupade analyser och åtgärdsförslag beträffande investeringar och finansieringsalternativ. Utskottsarbetet utgör en betydande del av styrelsearbetet. Företagsledningen har under året presenterat värdeskapande planer för expansion, inklusive analyser beträffande verksamheten och investeringsmöjligheter. Dessa analyser och konsekvenserna därav har diskuterats och bedömts inom styrelsen såväl med avseende på enskilda expansionsplaner som i samband med övergripande strategidiskussioner.

Förändringar på marknaden och ändrad lagstiftning har också ställt ökade krav på behandling av bolagsstyrningsfrågor, ersättningsfrågor, regeltillämpningsfrågor, frågor kring valberedningsarbetet och styrelsearvodering.

Utöver deltagande i revisionsutskottets möten och löpande kontakter med ordförande och ordinarie ledamöter har bolagets revisor medverkat vid styrelsemöte där styrelseledamöterna har haft möjlighet att ställa frågor till revisorn utan att representanter för bolagsledningen varit närvarande.

Revisionsutskottets ledamöter är Hans Berggren (ordförande), Björn Lindström och Katre Saard. Revisionsutskottets ordförande är att anse som oberoende av bolaget och större ägare. Under året har revisionsutskottet hållit fem sammanträden, normalt i samband med kvartals- och årsrapporterna. Revisionsutskottet har bland annat under 2013:

- Behandlat kvartalsrapporter samt bokslutskommunikén
- Övervakat effektiviteten i företagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen

- Behandlat redovisningsprinciper, nya och kommande
- Haft löpande kontakt med externa revisorer samt följt upp eventuella noteringar som rapporterats
- Granskat och övervakat revisorns oberoende och självständighet (inklusive tillhandahållande av andra tjänster än revisionstjänster)
- Biträtt vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval

Ersättningsutskottets ledamöter är Björn Lindström (ordförande), Peter Geijerman och Richard N. Edgar. Ersättningsutskottet har under året haft två möten. Ersättningsutskottets har bland annat under 2013:

- För styrelsen berett frågor rörande ersättning i form av fast och rörlig lön, pension, avgångsvederlag samt eventuella övriga ersättningsformer för bolagsledningen
- Följt och utvärderat pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen
- Följt och utvärderat tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer och konstaterat att bolaget följer riktlinjerna.

### Revisorer

Revisorn har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Shelton Petroleum's årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Huvudansvarig revisor lämnar också en revisionsberättelse till årsstämman, ett yttrande om tillämpning av riktlinjer för lön och annan ersättning samt ett yttrande om Bolagsstyrningsrapporten.

Ernst&Young AB är bolagets revisor och auktoriserade revisorn Per Hedström är huvudansvarig revisor.

Utöver revisionen har revisionsbolaget de senaste åren haft ett begränsat antal övriga uppdrag för Shelton Petroleum.

I huvudsak har det rört sig om revisionsnära tjänster såsom fördjupade genomgångar i samband med revision. Revisorns oberoende i förhållande till företaget säkerställs genom att vald revisor endast i begränsad utsträckning tillåts utföra andra tjänster än revision. För specifikation av ersättning till revisorer, se not 5 i årsredovisningen.

### Ersättningsfrågor

Styrelseordföranden och de övriga styrelseledamöterna arvoderas i enlighet med årsstämmans beslut eller vid behov i enlighet med beslut fattade vid senare hållna

bolagsstämmor. Styrelseordföranden erhåller ett högre arvode än övriga ledamöter med anledning av den extra arbetsinsats detta uppdrag innebär. Styrelsens ersättning anges i tabellen i not 4 i årsredovisningen under Ersättning till personal och ledande befattningshavare.

Ersättningsfrågor 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. Ersättningsutskottets övergripande mål är att ge styrelsen formaliserade och bekantgjorda processer för beslut om ersättningar till ledande befattningshavare. Ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare ska utformas med syfte att säkerställa bolagets tillgång till befattningshavare med den kompetens bolaget behöver till för bolaget anpassade kostnader och så att de får för verksamheten avsedda effekter. Ersättningar och andra anställningsvillkor ska baseras på de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som fastställts av årsstämman.

För mer information om ersättningar till ledande befattningshavare, se avsnittet Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Förvaltningsberättelsen.

### Intern kontroll och riktlinjer

Styrelsens arbete följer regler och policys som återfinns i styrelsens arbetsordning, vilken antogs på styrelsemötet 21 maj 2013. Arbetsordningen fastställs årligen, vanligtvis på det första styrelsemötet som hålls efter årsstämman i bolaget, och revideras vid behov. Arbetsordningen beskriver hur styrelsen ska bedriva sitt interna arbete, bland annat antalet ordinarie styrelsemöten, arbetsfördelningen inom styrelsen, samt styrelsens sammansättning och arbetsätt. 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.

Enligt Koden och den svenska aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för bolagets interna kontroll och riskhantering. Styrelsens ambition är att fortsätta det systematiska arbetet med att ytterligare förstärka den interna styrningen och kontrollen i takt med att bolaget växer och utvecklas. Styrelsen har tidigare fastställt utdelningspolicy, finanspolicy respektive informationspolicy. Bolaget har även tagit en policy mot mutor i enlighet med riktlinjer från Institutet Mot Mutor, IMM. I basen för kontrollmiljön ingår också koncerngemensamma redovisnings- och rapporteringsinstruktioner, instruktioner för befogenheter och attesträtter. Det råder i



koncernen en klar ansvarsfördelning och inbyggda kontroller. Intern kontroll, övervakning, riskbedömning, riskhantering och uppföljning sker på flera nivåer i koncernen, såväl på dotterbolagsnivå som på koncernnivå, och arbetet ingår i respektive lednings och chefs ordinarie uppgifter. Mot bakgrund av bolagets storlek och komplexitet bedöms detta ge en tillfredsställande kontrollnivå. Koncernen har därför ingen internrevisor.

Tydlig avrapportering till överordnad nivå sker regelbundet varvid en god förståelse för hur affären avspeglas i siffrorna tillförsäkras. De formella informations- och kommunikationskanalerna kompletteras med en frekvent dialog mellan företagsledningen och ansvariga personer i de operativa enheterna. Som en del av uppföljning och utvärdering erhåller styrelsen månatligen ekonomisk och operationell rapportering. Denna ekonomiska information utökas innehållsmässigt inför delårsrapporterna, vilka alltid föregås av ett styrelsemöte där styrelsen godkänner rapporten.

VD är ansvarig för sammanställningen av årsredovisningen, bokslutskommunikén, delårsrapporterna och månadsrapporterna samt säkerställer att innehållet i dessa rapporter uppfyller gällande krav. Bolagets styrelse godkänner innehållet i bokslutskommunikén och delårsrapporterna, varefter de omedelbart publiceras. Rapporterna ska framställas i enlighet med tillämplig lag och föreskrifter och i enlighet med NASDAQ OMX Regelverk för emittenter.

### **Koncernledning**

Verkställande direktören ansvarar för den löpande operativa verksamheten. Koncernledningen presenteras närmare under avsnittet Företagsledning och revisor i årsredovisningen.

VD ansvarar för den dagliga verksamheten och för att tillsammans med styrelseordförande att styrelsen får den information som behövs för att fatta välgrundade beslut. VD biträds i detta arbete av företagsledningen. Samtliga befattningshavare i bolaget är ansvariga för att arbeta i enlighet med bolagets gällande policys. Huvudansvaret för dotterbolagens verksamhet ligger hos VD, dock biträds VD i detta arbete av respektive medlem i företagsledningen i dotterbolagen.

### **Vissa stora aktieägare**

I enlighet med 6 kap. 6 § 2 st. p 3 i ÅRL ska det redovisas i bolagsstyrningsrapporten för direkta eller indirekta aktieinnehav i bolaget som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Per den sista mars 2014 fanns det ett sådant innehav som representerades av Petrogrand AB (23 procent).

Källa: Euroclear och [www.fi.se](http://www.fi.se).

## Koncernens rapport över totalresultat

tkr	Not	2013	2012
Nettoomsättning	2	108 802	93 223
Övriga intäkter	2	262	6 691
<b>Summa intäkter</b>		<b>109 064</b>	<b>99 914</b>
Aktiverat arbete för egen räkning		3 993	3 998
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter		-55 183	-48 142
Övriga externa kostnader	5	-13 875	-13 553
Personalkostnader	4	-11 611	-10 342
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6, 10, 11, 12	-2 878	-2 262
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-83 547</b>	<b>-74 299</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>29 510</b>	<b>29 613</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter	7	925	1 833
Finansiella kostnader	8	-13 065	-667
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>-12 140</b>	<b>1 166</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>17 370</b>	<b>30 779</b>
Skatt	9	-4 968	-5 964
<b>Årets resultat hänförligt till moderföretagets ägare</b>		<b>12 402</b>	<b>24 815</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Finansiella tillgångar som kan säljas	13	16 400	-64
Uppskjuten skatt eget kapitaldel konvertibellån		0	30
Valutakursdifferenser		-9 779	-8 145
Totala poster som kan omföras eller har omförts till periodens resultat		6 621	-8 179
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>		<b>6 621</b>	<b>-8 179</b>
<b>Summa totalresultat</b>		<b>19 023</b>	<b>16 636</b>
Resultat per aktie, kr	23	1,14	2,33
Resultat per aktie efter utspädning, kr	23	1,13	2,23
<b>Genomsnittligt antal aktier</b>		10 911 656	10 640 588
<b>Genomsnittligt antal aktier efter utspädning</b>		10 972 019	12 063 713

## Koncernens rapport över finansiell ställning

tkr	Not	2013	2012
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	10	6 807	6 807
Immateriella anläggningstillgångar	12	643	843
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	11	79 574	73 308
Olje- och gastillgångar	11	211 219	170 664
Maskiner och inventarier	12	573	700
Finansiella tillgångar som kan säljas	13	0	23 503
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>298 815</b>	<b>275 824</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Färdiga varor och handelsvaror	15	128	139
Kund- och övriga fordringar	17	63 282	29 423
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		266	169
Spärrade bankmedel	19	185 818	–
Likvida medel		33 729	30 764
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>283 223</b>	<b>60 495</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>582 038</b>	<b>336 319</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	18	60 816	53 203
Övrigt tillskjutet eget kapital		201 196	179 753
Reserver	16	–36 938	–43 558
Balanserat resultat inkl årets resultat		93 569	81 167
<b>Summa eget kapital hänförligt till aktieägarna</b>		<b>318 643</b>	<b>270 565</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skatt	9	25 685	27 337
Avsättningar	25	369	349
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>26 054</b>	<b>27 686</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Låneskulder	19	207 390	22 102
Leverantörsskulder		15 305	6 108
Skatteskulder		794	1 395
Övriga kortfristiga skulder	20	9 724	4 032
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	4 128	4 431
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>237 341</b>	<b>38 068</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>582 038</b>	<b>336 319</b>
Eventualförpliktelser	27	Se not	Se not

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

tkr	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 2012-01-01</b>	<b>53 203</b>	<b>179 248</b>	<b>-35 350</b>	<b>56 352</b>	<b>253 453</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				24 815	24 815
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Finansiella tillgångar som kan säljas			-64		-64
Förändring uppskjuten skatt på eget kapitaldel konvertibelt skuldebrev		30			30
Valutakursdifferenser			-8 145		-8 145
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>30</b>	<b>-8 209</b>	<b>24 815</b>	<b>16 636</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Optionspremier		476			476
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>476</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>476</b>
<b>Utgående balans 2012-12-31</b>	<b>53 203</b>	<b>179 754</b>	<b>-43 559</b>	<b>81 167</b>	<b>270 565</b>
<b>Ingående balans 2013-01-01</b>	<b>53 203</b>	<b>179 754</b>	<b>-43 559</b>	<b>81 167</b>	<b>270 565</b>
<b>Totalresultat</b>					
Årets resultat				12 402	12 402
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Finansiella tillgångar som kan säljas			16 400		16 400
Konvertibla skuldebrev, eget kapitaldel efter skatt		159			159
Valutakursdifferenser			-9 779		-9 779
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>159</b>	<b>6 621</b>	<b>12 402</b>	<b>19 182</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>					
Emission / Utbyte konvertibler	7 613	22 747			30 360
Emissionskostnader		-1 464			-1 464
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>7 613</b>	<b>21 283</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28 896</b>
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>60 816</b>	<b>201 196</b>	<b>-36 938</b>	<b>93 569</b>	<b>318 643</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden

tkr	Not	2013	2012
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		17 370	30 779
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Avskrivningar		2 878	2 262
Realisationsresultat finansiella anläggningstillgångar		12 045	-6 573
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-2 197	-3 117
Betald skatt		-6 983	-461
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>23 113</b>	<b>22 890</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-509	-1 513
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar		-37 922	-22 983
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder		19 155	5 053
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>3 837</b>	<b>3 447</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av maskiner och inventarier	12	-78	-1
Förvärv av prospekterings- och utvärderingstillgångar	11	-10 833	-5 520
Förvärv av olje- och gastillgångar	11	-46 281	-23 684
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	12	-18	-152
Försäljning av anläggningstillgångar		103	0
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	13	27 857	18 447
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-29 250</b>	<b>-10 910</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Optionspremier		0	476
Emission av konvertibler		30 000	0
Emissionskostnader		-1 464	0
Återbetalda lån		0	-7 800
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>28 536</b>	<b>-7 324</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>3 123</b>	<b>-14 817</b>
Likvida medel vid årets ingång		30 764	45 986
Omräkningsdifferens i likvida medel		-158	-435
Likvida medel vid årets utgång		33 729	30 764
<b>Tilläggsupplysningar till kassaflöde</b>			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel: Kassa och bank		33 729	30 764
Erhållna ränteintäkter		925	1 833
Erlagda räntekostnader		-40	-56

## Resultaträkning moderbolaget

tkr	Not	2013	2012
<b>Nettoomsättning</b>		<b>480</b>	<b>491</b>
Övriga intäkter	2	0	6 573
<b>Summa intäkter</b>		<b>480</b>	<b>7 064</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	5	-6 188	-3 700
Personalkostnader	4	-4 901	-4 051
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>-11 089</b>	<b>-7 751</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-10 609</b>	<b>-687</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Ränteintäkter och liknande poster	7	8 126	2 178
Räntekostnader och liknande poster	8	-3 671	-3 450
Nedskrivning av finansiella tillgångar		0	-64
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>4 455</b>	<b>-1 336</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-6 154</b>	<b>-2 023</b>
Skatt	9	132	154
<b>Årets resultat</b>		<b>-6 022</b>	<b>-1 869</b>

## Övrigt totalresultat

<b>Årets resultat</b>		<b>-6 022</b>	<b>-1 869</b>
Uppskjuten skatt egetkapitaldel konvertibellån		0	29
<b>Summa övrigt totalresultat</b>		<b>0</b>	<b>29</b>
<b>Summa totalresultat</b>		<b>-6 022</b>	<b>-1 840</b>

## Balansräkning moderbolaget

tkr	Not	2013	2012
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	14	175 555	175 555
Fordringar hos koncernföretag		112 260	71 008
Andra långfristiga värdepappersinnehav	13	0	23 503
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>287 815</b>	<b>270 066</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		11 252	7 641
Övriga fordringar	17	1 288	383
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		263	169
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>12 803</b>	<b>8 193</b>
Spärrade bankmedel	19	185 818	–
Kassa och bank		25 958	24 780
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>211 776</b>	<b>32 973</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>512 394</b>	<b>303 039</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		60 816	53 203
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>60 816</b>	<b>53 203</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		214 026	192 583
Balanserad vinst		30 461	32 330
Årets resultat		–6 022	–1 869
Summa fritt eget kapital		238 465	223 044
<b>Summa eget kapital</b>		<b>299 281</b>	<b>276 247</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Uppskjuten skatteskuld	9	59	147
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>59</b>	<b>147</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Låneskulder	19	207 390	22 102
Leverantörsskulder		1 668	164
Övriga skulder	20	270	281
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	3 726	4 098
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>213 054</b>	<b>26 645</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>512 394</b>	<b>303 039</b>
<i>Poster inom linjen</i>			
Ställda säkerheter	27	Se not	Se not
Ansvarsförbindelser	27	Se not	Se not

## Förändringar i eget kapital moderbolaget

tkr	Aktie- kapital	Överkurs- fond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans 2012-01-01</b>	<b>53 203</b>	<b>192 078</b>	<b>-393</b>	<b>50 301</b>	<b>-17 971</b>	<b>277 218</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-1 869	-1 869
Förändring uppskjuten skatt på eget kapitaldel konvertibelt skuldebrev		29				29
Valutakursdifferenser			393			393
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>29</b>	<b>393</b>	<b>0</b>	<b>-1 869</b>	<b>-1 447</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Optionspremier		476				476
Resultatdisposition				-17 971	17 971	0
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>476</b>	<b>0</b>	<b>-17 971</b>	<b>17 971</b>	<b>476</b>
<b>Utgående balans 2012-12-31</b>	<b>53 203</b>	<b>192 583</b>	<b>0</b>	<b>32 330</b>	<b>-1 869</b>	<b>276 247</b>
<b>Ingående balans 2013-01-01</b>	<b>53 203</b>	<b>192 583</b>	<b>0</b>	<b>32 330</b>	<b>-1 869</b>	<b>276 247</b>
<b>Totalresultat</b>						
Årets resultat					-6 022	-6 022
Förändring uppskjuten skatt på eget kapitaldel konvertibelt skuldebrev		159				159
Valutakursdifferenser						0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>159</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-6 022</b>	<b>-5 863</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>						
Emission / Utbyte konvertibler	7 613	22 747				30 360
Emissionskostnader		-1 463		-1 869	1 869	-1 463
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>7 613</b>	<b>21 284</b>	<b>0</b>	<b>-1 869</b>	<b>1 869</b>	<b>28 897</b>
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>60 816</b>	<b>214 026</b>	<b>0</b>	<b>30 461</b>	<b>-6 022</b>	<b>299 281</b>



## Kassaflödesanalys moderbolaget

tkr	Not	2013	2011
<b>Kassaflöde från löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-6 154	-2 023
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
Realisationsresultat finansiella anläggningstillgångar		-4 355	-6 573
Nedskrivningar finansiella anläggningstillgångar		0	64
Betald skatt		0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>-10 509</b>	<b>-8 532</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar		-5 179	-2 473
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder		1 724	737
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-13 964</b>	<b>-10 268</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Lämnade lån		-41 251	-9 428
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	13	27 857	18 447
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-13 394</b>	<b>9 019</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Återbetalda lån		0	-7 800
Optionspremier		0	476
Emission av konvertibler		30 000	0
Emissionskostnader		-1 464	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>28 536</b>	<b>-7 324</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>		<b>1 178</b>	<b>-8 573</b>
Likvida medel vid årets ingång			
		24 780	33 353
<b>Likvida medel vid årets utgång</b>		<b>25 958</b>	<b>24 780</b>
<b>Tilläggsupplysningar till kassaflöde</b>			
Erhållna räntetäkter		796	383
Erlagda räntekostnader		0	-53

# Noter

## Allmän information

Shelton Petroleum AB (moderbolaget) och dess dotterbolag (sammanslaget koncernen) är verksamma inom oljebranschen och utforskar, prospekterar och exploaterar olje- och gasfyndigheter. Verksamheten bedrivs huvudsakligen i Ryssland och Ukraina.

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag registrerat och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Hovslagargatan 5B, 111 48 Stockholm.

Styrelsen har den 29 april 2014 godkänt denna koncernredovisning. Koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning kommer att föreläggas årsstämman den 20 maj 2014 för fastställelse.

## NOT 1

### Redovisnings- och värderingsprinciper, grunder för upprättandet av årsredovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden förutom vissa finansiella instrument som redovisas till verkliga värden i enlighet med IAS 39 *Finansiella instrument: Redovisning och värdering*. Principerna har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Alla belopp anges, om inget annat sägs, i tusentals kronor (tkr).

### Uttalande om överensstämmelse med tilläpade regelverk

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, jämte tolkningsuttalanden utgivna av IFRIC, International Financial Reporting Interpretations Committee, sådana de antagits av EU samt i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1, *Kompletterande Redovisningsregler för Koncerner*.

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa alla av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärdet om inte annat anges. Koncernredovisningen

har upprättats enligt förvärvsmetoden och omfattar moderbolaget och dess dotterbolag.

### Redovisning enligt IFRS

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges nedan i avsnittet *Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål*.

### Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

#### a) Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Nedan anges de standarder som koncernen tillämpar för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 och som har väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

I IAS 1 "Utformning av finansiella rapporter" har införts ändringar avseende övrigt totalresultat. Den mest väsentliga förändringen i den ändrade IAS 1 är kravet att de poster som redovisas i "övrigt totalresultat" ska presenteras fördelat på två grupper. Fördelningen baseras på om posterna kan komma att omklassificeras till resultaträkningen (omklassificeringsjusteringar) eller ej.

IAS 19 "Ersättningar till anställda" omarbetades i juni 2011. Ändringarna avser främst förmånsbestämda pensionsplaner. Kostnader för tjänstgöring under tidigare år kommer att redovisas omgående. Räntekostnader och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar kommer att ersättas av en nettoränta som beräknas med hjälp av diskonteringsräntan, baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen. Koncernen har inga förmånsbestämda pensionsplaner.

Ändring av IFRS 7 "Finansiella instrument: Upplysningar" rörande upplysningar relaterade till nettoredovisning av tillgångar och skulder. Ändringen innehåller krav på nya upplysningar för att underlätta jämförelse mellan företag som upprättar sina finansiella rapporter enligt IFRS i förhållande till de företag som upprättar sina finansiella rapporter i enlighet med US GAAP.

IFRS 13 "Värdering till verkligt värde" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex genom att standarden tillhan-

dahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Standarden ger vägledning för alla slag av tillgångar och skulder, finansiella som icke-finansiella. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde.

En ändring har gjorts i IAS 36, "Nedskrivningar", avseende upplysningar om återvinningsvärdet för icke-finansiella tillgångar. Ändringen tar bort ett krav på upplysningar om återvinningsvärdet för kassagenererande enheter som hade införts i IAS 36 vid tillkomsten av IFRS 13. Ändringen är inte obligatorisk för koncernen förrän den 1 januari 2014 men koncernen har valt att tillämpa ändringen från och med den 1 januari 2013.

#### **b) Nya standarder, ändringar samt tolkningar av befintliga standarder som inte har tillämpats i förtid av koncernen**

IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. IFRS 10 tillämpas för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och koncernen bedömer inte att den kommer att ha någon väsentlig effekt på de finansiella rapporterna.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang" reglerar redovisningen av så kallade samarbetsarrangemang där två eller flera parter har gemensam kontroll över arrangemanget.

Den fokuserar på de rättigheter och skyldigheter som parterna i en gemensam verksamhet har snarare än den juridiska formen som arrangemanget har. Det finns två typer av samarbetsarrangemang, gemensamma verksamheter och joint ventures. En gemensam verksamhet är ett arrangemang där parterna, som har gemensam kontroll över arrangemanget, har direkt rätt till tillgångar och åtaganden för skulderna i ett samarbetsarrangemang och där parterna redovisar sina andelar av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Ett joint venture å andra sidan är ett arrangemang där parterna med gemensam kontroll har rätt till nettotillgångarna i arrangemanget och redovisar sina andelar enligt kapitalandelsmetoden.

Shelton Petroleum har utvärderat hur de samarbetsarrangemang bolaget är part i ska klassificeras och konstaterat att de ska klassificeras som gemensamma verksamheter. IFRS 11 tillämpas för det räkenskapsår

som börjar 1 januari 2014 och koncernen bedömer inte att den kommer att ha någon väsentlig effekt på de finansiella rapporterna.

IFRS 12 "Upplýsingar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014. Den nya standarden bedöms resultera i vissa ökade upplysningar i de finansiella rapporterna.

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 gavs ut i november 2010 för finansiella tillgångar och i oktober 2011 för finansiella skulder och ersätter de delar i IAS 39 som är relaterat till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde.

Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaffödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder som är identifierade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen (accounting mismatch). Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna. Koncernen kommer att utvärdera effekterna av de återstående faserna avseende IFRS 9 när de är slutförda av IASB.

IFRIC 21 "Levies" klargör redovisningen av en förpliktelse att betala en skatt eller avgift som inte är inkomstskatt. Tolkningen klargör vad den förpliktande händelsen som utlöser skyldigheten att betala skatten eller avgiften är samt när en skuld därmed ska redovisas. Koncernen bedömer att detta tolkningsuttalande inte kommer att ha någon väsentlig påverkan på koncernen.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

#### **Koncernredovisning**

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden och omfattar moderbolaget och dess dotterföretag. Dotterföretag är alla de företag där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av röststrätterna. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och

med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterföretag. Anskaffningskostnaden för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade eget kapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen.

I anskaffningskostnaden ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskilling. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett företagsförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt minoritetsintresse. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar redovisas som goodwill. Om anskaffningskostnaden understiger verkligt värde för det förvärvade dotterföretagets nettotillgångar, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag eliminerar. Även orealiserade förluster eliminerar, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlättna tillgången.

### Joint ventures

Koncernens innehav i gemensamt kontrollerade enheter redovisas enligt klyvningsmetoden. Koncernen slår ihop sin andel av intäkter och kostnader, tillgångar och skulder samt kassaflöden i aktuellt joint venture med motsvarande poster i den egna koncernredovisningen. Koncernen redovisar den andel av vinster eller förluster från koncernens försäljning av tillgångar till ett joint venture som motsvarar de andra samägarnas ägarandel. Koncernen redovisar inte sin andel av vinster eller förluster i ett joint venture som är en följd av koncernens köp av tillgångar från detta joint venture förrän tillgångarna säljs vidare till en oberoende part. Emellertid redovisas en förlust på transaktionen genast, om förlusten innebär att en tillgång redovisats till ett för högt värde.

### Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som verkställande direktören. Koncernen har två rörelsesegment, Ryssland och Ukraina.

## Omräkning av dotterbolag i utländsk valuta

### 1. Omräkning av utländska verksamheter

Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (kr), som är koncernens presentationsvaluta. Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas till svenska kronor till den valutakurs som råder på balansdagen. Resultaträkningarna omräknas med hjälp av årets genomsnittliga valutakurser. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas som övrigt totalresultat i koncernens rapport över totalresultat. Det finns inga valutaterminskontrakt för att säkra flöden mellan länder.

### 2. Omräkning av utländsk valuta

Den funktionella valutan för varje enhet inom koncernen bestäms med hänsyn till den ekonomiska miljön där enheterna bedriver sina respektive verksamheter vilken till större del överensstämmer med den lokala valutan i respektive land. På balansdagen omräknas monetära fordringar och skulder som är uttryckta i utländska valutor till den kurs som då gäller. Alla kursdifferenser påförs resultaträkningen förutom de differenser hänförliga till lån i utländsk valuta som utgör en valutasäkring av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet. Dessa kursdifferenser redovisas som övrigt totalresultat i koncernens rapport över totalresultat. Följande valutakurser har använts (föregående års kurser inom parantes):

### Valutakurser

	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
100 rubler motsvarar i kr	19,85 (21,47)	20,4583 (21,1813)
1 euro motsvarar i kr	8,943 (8,6166)	8,6494 (8,7053)
1 USD motsvarar i kr	6,5084 (6,5156)	6,514 (6,7754)
1 CAD motsvarar i kr	6,072 (6,5501)	6,3259 (6,7792)
100 UAH motsvarar i kr	81,32 (81,25)	81,49 (84,69)

## Materiella anläggningstillgångar

### Olje- och gastillgångar

Olje- och gastillgångar skrivs av med en produktionsberoende avskrivningsmetod (unit-of-production method). Således baseras avskrivningen på årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas. Ingen avskrivning sker under prospekterings- och utvärderingsfasen.

## Maskiner och inventarier

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningen görs utifrån tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Beräknade nyttjandetider för de olika grupperna av anläggningstillgångar uppgår till: Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod provas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Det återvinningsbara värdet är det högre av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med en räntesats som baseras på riskfri ränta justerad för den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

### Avskrivningstider

Koncernen	Antal år
Kontorsutrustning	5–12
Datorer	5–8
Programvaror	3–6

## Prospekterings- och utvärderingstillgångar

Enligt IFRS 6 ska ett bolag fastställa en princip som anger vilka utgifter som ska redovisas som prospekterings- och utvärderingstillgångar och tillämpa denna princip på ett konsekvent sätt. Enligt standarden ska prospekterings- och utvärderingstillgångarna värderas till anskaffningsvärde. Koncernen redovisar sina prospekterings- och utvärderingstillgångar enligt metoden Full Cost Method. Denna metod innebär att samtliga utgifter för förvärv av koncessioner och licenser samt för prospektering, borrhning och utvärdering av sådana intressen aktiveras. Enligt IFRS 6 ska prospekterings- och utvärderingstillgångar klassificeras som materiella eller immateriella enligt de förvärvade tillgångarnas karaktär och tillämpa klassificeringen på ett konsekvent sätt. Enligt standarden ska, efter det första redovisningstillfället, antingen anskaffningsvärde- eller omvärderingsmetoden tillämpas på prospekterings- och utvärderingstillgångarna. Koncernen tillämpar anskaffningsvärdemetoden vilken innebär att redovisning ska ske till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar och eventuell ackumulerad nedskrivning.

Koncernen redovisar sina aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter enligt nedan. När den tekniska möjligheten och den kommersiella genomförbarheten av att utvinna olja och gas kan påvisas klassificeras inte de tillgångarna som prospekterings- och utvärderingstillgång längre utan omklassificeras till Olje- och gastillgångar.

## Redovisning, värdering och avskrivning av prospekterings- och utvärderingstillgångar

Aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter klassificeras som immateriella eller materiella anläggningstillgångar i enlighet med IFRS 6. Prospekterings- och utvärderingstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter hänförs sig till bland annat följande utgifter:

- Förvärv av prospekteringsrättigheter.
- Prospekteringsutgifter – hänförs sig till aktiverade utgifter för seismiska, geofysiska, geologiska och andra genomförda undersökningar.
- Borrhning – hänförs sig till aktiverade utgifter för borrhning av hål och borrhning efter olja.
- Tekniska installationer – hänförs sig till aktiverade utgifter för att kunna genomföra borrhning efter olja.
- Utrustning – hänförs sig till aktiverade utgifter för inredning, datorer och annan teknisk utrustning.

Alla kostnader för anskaffande av koncessioner, licenser eller andelar i produktionsdelningsavtal samt för undersökning, borrhning och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen, ett för varje fält. Varje fält omfattar en källa.

Vid utgången av 2013 har koncernen utfört prospekteringsarbeten i Rustamovskoye-, Aysky- och Suyanovskoyeområdena norr om Ufa i Basjkirien i Ryssland.

### Avskrivningar

Prospekterings- och utvärderingstillgångar skrivs ej av. Istället sker en bedömning av om möjligt nedskrivningsbehov föreligger. För ytterligare information, se avsnittet Nedskrivningar nedan.

### Nedskrivningar

Koncernen bedömer sina immateriella anläggningstillgångar, sina prospekterings- och utvärderingstillgångar och sina olje- och gastillgångar för möjligt nedskrivningsbehov vid händelser eller förändrade omständigheter som ger indikationer på att tillgångarnas redovisade värden ej kan försvaras. Sådana indikationer omfattar bland annat ändringar av koncernens verksamhetsplaner, ändringar av råvarupriser som leder till lägre inkomster samt, för olje- och gasegendomar, en försämring av uppskattade reservkvantiteter. Nedskrivningsbedömning sker i enlighet med IFRS 6 *Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar* och IAS 36 *Nedskrivningar*. Bedömningen av nedskrivningsbehov sker för respektive kassagenererande enhet vilket motsvaras av varje enskild licens- och koncessionsrättighet samt olje- och gastillgång koncernen äger. En kassagenererande enhet motsvaras således av varje enskilt förvärvat licens- och koncessionsrättighet samt

del av oljefyndighet i respektive land där koncernen bedriver prospekterings- och utvinningsverksamhet. Nedskrivningsbedömningen innebär att den kassagenererande enhetens redovisade värde jämförs med den återvinningsbara summan för tillgångarna, vilken är den högre av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärde på dessa tillgångar är nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med räntesats som baseras på riskfri ränta justerad för den risk som är förknippad med den specifika tillgången. Om det inte går att fastställa väsentliga oberoende kassaflöden till en enskild tillgång ska vid prövning av nedskrivningsbehov tillgångarna grupperas till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentliga oberoende kassaflöden (en kassagenererande enhet). En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger nyttjandevärdet. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Nedskrivningsprövningar genomförs minst en gång per år för att fastställa att värdena för aktiverade utgifter kan motiveras av de förväntade framtida nettoflödena från olje- och gasreserver som kan hänföras till koncernens intressen i relaterade fält.

### Återföring av nedskrivningar

Minst en gång per år sker bedömning om det finns några indikationer på att tidigare redovisade nedskrivningar inte längre är motiverade eller kanske har minskat i omfattning. Om sådana indikationer föreligger, görs en ny beräkning av återvinningsbart värde.

En tidigare redovisad nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts. Om så är fallet, ökas tillgångens bokförda belopp till det återvinningsbara värdet.

Efter en återföring justeras avskrivningskostnaden under framtida perioder för att fördela tillgångens reviderade bokförda belopp över tillgångens återstående förväntade produktionstid.

### Omklassificering och avskrivning

När den tekniska möjligheten och kommersiella genomförbarheten att utvinna en olje- eller gastillgång kan påvisas omklassificeras de aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifterna till olje- och gastillgångar eller till en separat del av prospekterings- och utvärderingstillgångar med hänsyn till deras natur. I och med att den tekniska möjligheten och kommersiella genomförbarheten kan påvisas påbörjas avskrivningar av tillgångarna. Avskrivningar sker i takt med årets produktion i förhållande till beräknade totala bevisade och sannolika reserver av olja och gas i enlighet med produktionsenhetsmetoden.

### Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbart nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

### Finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas inledningsvis till verkligt värde på likviddagsbasis inklusive eventuella direkta transaktionskostnader. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle. Koncernen använder inga derivatinstrument.

Koncernen innehar finansiella instrument i följande kategorier:

#### 1. Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifieras som att de kan säljas. Shelton Petroleum ser kategorin som en residualkategori med placering av långfristiga tillgångar som inte inryms inom någon annan kategori. 2012 återfanns aktier och andelar i företag där koncernen ägde mindre än 20 % av röster och kapital samt ej hade bestämmande inflytande. Under 2013 har de innehav som fanns 2012 avvecklats. Värdering sker med verkligt värde direkt mot övrigt totalresultat.

#### 2. Låne- och kundfordringar

Låne- och kundfordringar är icke-derivata finansiella tillgångar med fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Utmärkande är att de uppstår när koncernen tillhandahåller pengar, varor eller tjänster direkt till en kund utan avsikt att handla med uppkommen fordran.

Låne- och kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av låne- och kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla be-

lopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

### 3. Andra finansiella skulder

Lån samt övriga finansiella skulder, till exempel leverantörsskulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Skulder kortare än tre månader redovisas till anskaffningsvärde.

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av not 23, Finansiella instrument.

### Likvida medel

Likvida medel utgörs av kassa och bank samt kortfristiga likvida placeringar med löptid från anskaffningstidpunkten uppgående till högst 90 dagar, vilka är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer. Kortfristiga placeringar består av placeringar med längre löptid än 90 dagar.

### Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till marknadsvärdet, som motsvarar erhållet belopp med avdrag för eventuella transaktionskostnader, och därefter till upplupet anskaffningsvärde. Över- eller underkurs vid emission av lån periodiseras över lånets löptid genom användandet av effektivräntemetoden och redovisas i finansnettot.

### Låneutgifter

Allmänna och särskilda låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, uppförande eller produktion av kvalificerade tillgångar, vilket är tillgångar som det med nödvändighet tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning, redovisas som en del av dessa tillgångars anskaffningsvärde. Aktiveringen upphör när alla aktiviteter som krävs för att färdigställa tillgången för dess avsedda användning eller försäljning huvudsakligen har slutförts.

Finansiella intäkter som uppkommit när särskilt upplånat kapital tillfälligt placerats i väntan på att användas för finansiering av tillgången, reducerar de aktiveringsbara låneutgifterna.

Alla andra låneutgifter kostnadsförs när de uppstår.

### Konvertibelt skuldebrev

De sammansatta finansiella instrument som koncernen emitterat omfattar konvertibla skuldebrev där innehavaren kan kräva att de konverteras till aktier, och där antalet aktier som ska emitteras inte påverkas av förändringar i aktiernas verkliga värde.

Skulddelen i ett sammansatt finansiellt instrument redovisas inledningsvis till verkligt värde för en liknande skuld som inte medför rätt till konvertering till aktier. Eget kapitaldelen redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Direkt hänförliga transaktionskostnader fördelas på skuld- respektive eget kapitaldelen i proportion till deras initiala redovisade värden.

Efter anskaffningstidpunkten värderas skulddelen av ett sammansatt finansiellt instrument till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden. Eget kapitaldelen av ett sammansatt finansiellt instrument omvärderas inte efter anskaffningstidpunkten, utom vid konvertering eller inlösen.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

### Varulager

Varulager värderas till det lägsta av vägd genomsnittlig anskaffningskostnad och verkligt värde. Verkligt värde utgörs av marknadsvärde minus direkta försäljningskostnader. I anskaffningskostnaden ingår kostnader för material, arbete och viss del av fasta kostnader.

### Leverantörsskulder

Leverantörsskulder och övriga skulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde i balansräkningen.

### Eget kapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

### Aktuell skatt

Aktuell skatt är skatt som ska betalas och erhållas avseende aktuellt år med tillämpning av de skattesatser och den skattelagstiftning som används och är i kraft per balansdagen. Häri inkluderas även eventuella justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder värderas till den summa som förväntas erhållas

eller begäras in av skattemyndigheten. Aktuella skattefordringar och skatteskulder hänförliga till respektive bolag nettoredovisas i balansräkningen.

### Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Om emellertid den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisning av en tillgång eller skuld som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

### Avsättningar

Avsättningar för miljöåterställande åtgärder, omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseföraster.

### Ersättning till anställda

#### Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen i Sverige, Ryssland och Ukraina har tecknat en avgiftsbestämd pensionsplan för de anställda. Koncernen har inga ytterligare förpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning.

#### Optionsprogram

Under 2010 utgavs totalt 8 000 000 teckningsoptioner som, efter sammanläggningen av aktier 1:50, gav rätt att teckna 160 000 aktier av serie B. Teckningskursen uppgick till 43,50 kronor per aktie och teckningstiden var 15–31 januari 2013. Optionerna förföll i januari 2013 utan att de utnyttjades då teckningskursen översteg börskursen.

Under 2012 utgavs totalt 320 000 teckningsoptioner som ger rätt att teckna 320 000 aktier av serie B. Teckningskursen uppgår till 18,67 kronor per aktie och teckningstiden är 1–15 juni 2015.

### Intäkter

Koncernens intäkter är i huvudsak hänförliga till försäljning av råolja.

### Försäljning av olja

Produktionen av olja i Ryssland säljs löpande till ett nätverk av lokala köpare. I Ukraina sker försäljningen av olja genom ett månatligt auktionsförfarande. Auktionsförfarandet reducerar transaktionsrisker och motpartsrisker vid leverans av olja. Intäkter värderas till verkligt värde när de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande överförs till köparen, när rätten av försäljningen övergår till kunden och i den utsträckning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen och när intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter redovisas i den period de hänför sig till.

### Produktionsskatter

För de producerande oljefälten i Ryssland och Ukraina ska det i enlighet med gällande lagstiftning erläggas produktionsskatter. Produktionsskatterna redovisas brutto i resultaträkningen och ingår således både i totala intäkter och råvaror och förnödenheter.

### Försäljning av tjänster

Försäljning av tjänster intäktsredovisas i den redovisningsperiod då tjänsterna utförs. Tjänsteförsäljning förekommer endast i moderbolaget som fakturerar dotterbolag för vissa koncerngemensamma tjänster.

### Ränteintäkter

Ränteintäkter intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden.

### Leasing

I enlighet med IAS 17 Leasingavtal punkt 2a tillämpas inte IAS 17 på leasingavtal som rör prospektering av mineraltillgångar, olje- och gasfyndigheter. Kostnader avseende leasingavtal, som är aktiverbara aktiveras i enlighet med IFRS 6.

### Riskhantering

En koncern utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika risker: risker förenade med verksamheten och marknaden, politiska och landsrelaterade risker och finansiella risker. Koncernen har implementerat riskmanagementstrukturer och fastställt ett antal kontrollrutiner i syfte att fastställa beräkningar, värderingar och kontroll av dessa exponeringar och risker. Shelton Petroleum's riskhantering beskrivs i koncernens Bolagsstyrningsrapport i denna årsredovisning.



## Risker förenade med verksamheten och marknaden

### Risker avseende produktions- och prospekteringslicenser samt tillstånd

Koncernens prospektering och nuvarande och framtida produktion är beroende av licenser och eller tillstånd som beviljas av regeringar och myndigheter. Ansökningar om framtida licenser och tillstånd kan komma att försenas eller avslås och nuvarande licenser och tillstånd kan komma att beläggas med restriktioner eller återkallas av behörigt organ och därmed fördröja eller stoppa koncernens möjligheter till kommersialisering av visst område. Även om licenser och eller tillstånd normalt kan förnyas efter det att de löpt ut kan heller inga garantier lämnas om att så kommer att ske, och i så fall, på vilka villkor.

De ukrainska licenser som koncernen har intressen i innehas inte av Shelton Petroleum själv utan av annan part. Koncernen har därför inte ensamt bestämmande inflytande över verksamheten avseende dessa licenser. Eftersom koncernen inte ensam har kontroll över samtliga licenser, är koncernen beroende av att dess partners upprätthåller eller bidrar till att upprätthålla sådana licenser. Om koncernen eller dess partners inte skulle anses ha uppfyllt sina skyldigheter enligt en licens, kan det leda till att koncernens eller dess partners licens helt eller delvis bortfaller.

Koncernen kan också hamna i konflikt med någon av sina partners om parternas intressen skulle gå isär.

Rättigheterna och skyldigheterna enligt koncernens och dess partners licenser kan bli föremål för tolkning och kan även bland annat påverkas av omständigheter som ligger utanför koncernens kontroll. I händelse av tvist är det inte säkert att koncernens uppfattning skulle gälla eller att koncernens på annat sätt skulle kunna göra sina rättigheter gällande, vilket i sin tur skulle kunna få negativa effekter på koncernen.

Upprätthållandet av licenser är vidare ibland förknippade med att vissa licensåtaganden uppfylls. Om koncernens eller någon av dess partners inte skulle anses ha uppfyllt sina skyldigheter enligt en licens eller annat avtal kan det även leda till att koncernens rättigheter enligt dessa helt eller delvis bortfaller vilket skulle kunna innebära en negativ påverkan på koncernens framtidsutsikter. Även om en licensinnehavare, på basis av prospekteringsresultat och eller finansiella förhållanden i världsekonomin, skulle kunna föra en diskussion med licensmyndigheten i syfte att minska licensåtaganden, finns ingen garanti för att detta skulle ge ett gynnsamt resultat och det finns därför alltid en risk för att koncernen eller dess partners förlorar licenser om licensvillkor inte uppfylls, vilket skulle medföra negativa effekter på koncernens tillgångar och därmed dess framtidsutsikter.

Koncernen kontrollerar kontinuerligt licensavtalen för att säkerställa att villkoren i avtalen uppfylls. Koncernen upprätthåller också kontakter med relevanta myndigheter och partners under licensperioderna för att skapa gynnsamma förhållanden för förlängningar av koncernens licenser.

### Risker vid prospektering och utvinning av olja och naturgas

Koncernens verksamhet är föremål för risker och osäkerheter som verksamheter involverade i prospektering, utbyggnad, produktion, raffinering, transport och marknadsföring av olja och naturgas är förknippade med. Det kan innefatta risker såsom brand och explosioner i samband med borrhingsarbete, läckage och utsläpp av olja och miljöfarligt avfall och tung utrustning som havererar. Var och en av dessa risker kan resultera i skador på koncernens olje- och naturgaskällor, produktionsanläggningar, annan egendom, miljön samt medföra personskador. Även koncernens uppsamlingsystem och processanläggningar är föremål för många av dessa risker. Varje större skada på de system och anläggningar som koncernen är beroende av kan få en negativ effekt på koncernens förmåga att sälja eventuell produktion och därmed på koncernens finansiella ställning och framtidsutsikter. Koncernen kan inte försäkra sig fullt ut mot alla dessa risker. Det finns risk för att koncernen kan komma att ådra sig oförsäkrade förluster vilka kan få en negativ effekt på koncernens finansiella ställning och utsikter. Koncernen har åtagit sig att följa den ryska respektive ukrainska miljölagstiftningen som är både omfattande och komplex och det är Shelton Petroleums policy att leva upp till de miljö- och säkerhetskrav som gäller på den marknad där bolaget agerar. Bolagets mål är att på ett föredömligt vis minimera miljöriskerna i bolagets prospekteringsprogram.

### 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 borrhållor, simuleringmodeller 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 presenterade bedömda reserverna eller resurserna kommer att vara oförändrade över tiden.

Om bedömningar revideras kan det innebära en negativ inverkan på värdet av koncernens tillgångar och på koncernens framtidsutsikter.

Koncernen hanterar sina geologiska risker genom att anställa medarbetare med hög geologisk kompetens och genom att använda oberoende parter som granskar och bekräftar de uppskattningar och bedömningar som koncernen gör.

### Samgåenden, förvärv och partners

Koncernen har förvärvat tillgångar och bolag och kan från tid till annan överväga att förvärva ytterligare tillgångar eller bolag. Sådana förvärv är alltid föremål för ett antal risker och osäkerheter avseende frågor som motpartsrisker, äganderätt, andra rättigheter, tillgångar, skulder, licenser och tillstånd, anspråk, rättsliga förfaranden, miljö samt andra aspekter. Även om koncernen vinnlägger sig om att noggrant analysera förvärv, kan oförutsedda problem och händelser förekomma. De risker som detta innebär kan vara större, svårare eller dyrare att analysera och begränsa i de länder och regioner där koncernen är aktiv än vad som skulle vara fallet i mer utvecklade marknader.

Koncernen har ingått och kan i framtiden bli beroende av att ingå avtal med samarbetspartners för prospektering och produktion. Det finns en risk för att de samarbetsavtal, som koncernen för närvarande är part i, innehåller otillfredsställande eller otillräckliga villkor, i den händelse att koncernens och dess partners intressen går isär. Koncernen och dess partners kan från tid till annan ha olika åsikter om hur verksamheten ska bedrivas och om vilka rättigheter och skyldigheter som parterna har. Det finns ingen garanti för att koncernens partners kommer att agera i koncernens intressen. Koncernen är också beroende av utomstående operatörer av fält där koncernen inte själv eller inte ensam är licensinnehavare och eller operatör. I sådana samarbeten kan inte koncernen ensam påverka hur verksamheten under licensen bedrivs och det finns ingen garanti för att koncernens samarbetspartners efterlever de krav som ställs i licenserna eller i de samarbetsavtal som ingåtts. Koncernen är således i sådana fall beroende av, eller påverkas av, hur dess partners bedriver verksamhet. Det är inte möjligt för koncernen att förutse alla de risker som kan uppstå i sådana fall med anledning av att dess partners, eller underleverantörer anlitade av partners, inte uppfyller licensåtaganden eller andra åtaganden.

### Risker relaterade till infrastruktur

Koncernen är beroende av en tillgänglig och fungerande infrastruktur för de områden där verksamheten bedrivs, såsom vägar, el- och vattenförsörjning, pipelines och uppsamlingssystem. Om det uppstår brister i infrastruktur eller system, eller om dessa inte uppfyller koncernens behov, kan koncernens verksamhet försvå-

ras avsevärt, vilket kan leda till lägre produktion och försäljning och/eller högre kostnader. Nämda exempel på infrastruktur i Ryssland och Ukraina, såsom pipelines, järnvägar, bilvägar, elnät och kommunikationssystem, har historiskt uppvisat svagheter som kan påverka koncernens verksamhet negativt genom verksamhets avbrott eller störningar, vilket kan leda till lägre produktion och eller högre kostnader för koncernen.

Koncernen hanterar infrastrukturrisker genom att i viss mån bygga egna eller förstärka befintliga vägar i anslutning till licensområdena, installera egen elförsörjning, bygga egna pipelines som ska ansluta till större system med mera.

### Försäljning av olja och naturgas

Koncernens förmåga att sälja sin producerade olja och gas beror bland annat på tillgängligheten och kapaciteten hos uppsamlingssystem, pipelines och andra produktions- och transportsystem, inverkan av gällande regelverk, rådande ekonomiska villkor och nivåerna på tillgången och efterfrågan på olja. Brister skulle kunna leda till en nedgång i koncernens nettointäkter från produktionen och orsaka en minskning av koncernens verksamhet inom olje- och naturgasprospektering samt utbyggnad.

### Prisrisk avseende olja och naturgas

Koncernens intäkter och lönsamhet kommer att vara beroende av priser på olja och naturgas, vilka påverkas av ett antal faktorer som ligger utanför koncernens kontroll. Dessa faktorer inkluderar marknadsfluktuationer i kombination med exportbegränsningar och skatter, närhet till och kapacitet i olje- och naturgaspipelines samt ekonomisk och politisk utveckling. Marknadspriserna för olja och naturgas har historiskt varit volatila och den höga volatiliteten förväntas kvarstå inom överskådlig framtid.

Priserna kan också vara direkt beroende av politiska beslut.

Energimarknadernas oförutsägbara karaktär, samt beaktande av såväl regionalpolitiskt som OPEC:s inflytande på dessa marknader och de policys som tillämpas, gör det särskilt svårt att förutsäga en framtida prisbild för olja och naturgas. Varje större och varaktig nedgång i priset på olja eller naturgas skulle få en negativ effekt på koncernens verksamhet, framtidsutsikter och resultat. De ekonomiska förutsättningarna för att bedriva olje- och naturgasproduktion förändras också vid lägre olje- eller naturgaspriser. En nedgång i priserna skulle kunna leda till en minskning av volymerna i de reserver som koncernen ekonomiskt kan utvinna då koncernen kan komma att avstå från att driva producerande källor om priserna faller under vissa nivåer.

Dessa faktorer skulle kunna leda till en nedgång i koncernens nettointäkt från produktionen och orsaka en

minskning av koncernens verksamhet inom olje- och naturgasprospektering samt utbyggnad.

Koncernen säkrar för närvarande inte oljepriset av framtida försäljning.

### **Tillgång till utrustning och personal**

Koncernens prospekterings- och produktionsverksamhet för olja och naturgas är beroende av tillgången till bor- rutrustning och tillhörande utrustning samt kvalificerad personal i de områden där sådan verksamhet bedrivs eller kommer att bedrivs. Koncernen kan också vid tillfällen bli beroende av tredje man, till exempel borrhjor och transportföretag, för att genomföra sin affärsplan. Brist på borrhjor eller personal och liknande kan påverka tillgången på nödvändig utrustning och personal för koncernen, vilket kan leda ökade kostnader och därmed försämringar av koncernens resultat samt till förseningar av koncernens prospekterings- och utbyggnadsverksamhet samt leda till minskad produktion, vilket i sin tur kan ha en negativ påverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

### **Betydelse av nyckelpersonal**

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

### **Begränsat försäkringsskydd**

Inom den bransch och inom de regioner där koncernen verkar saknas möjlighet till ett välutvecklat försäkringsskydd. Koncernen kan därför inte garantera att det har ett fullgott försäkringsskydd mot de risker och förluster som kan drabba verksamheten.

Koncernen hanterar försäkringsriskerna genom att löpande undersöka försäkringsmöjligheterna i de regioner där man verkar.

### **Politiska och landsrelaterade risker**

Genom sin verksamhet i länder i före detta Sovjetunionen är koncernen exponerat för politiska risker både regionalt och nationellt. Ryssland, Ukraina och andra länder i regionen har genomgått en politisk omvandling, från en kommunistisk stat med planekonomisk modell till dagens mer demokratiska och marknadsekonomiska modell. Den gradvisa övergången gör att Rysslands och Ukrainas politiska system är utsatt för missnöje bland delar av landets invånare.

Händelseutvecklingen i Ukraina i början av 2014 har skapat osäkerhet kring den politiska situationen i Ukraina. Det finns i dagsläget ingen entydig bild över hur situationen förväntas utvecklas. Shelton Petroleum's oljeproduktion i Ukraina sker genom en 45-procentig ägarandel i det ukrainska joint venture-bolaget Kashtan Petroleum Ltd som driver oljefältet Lelyaki i Chernigov nära Poltava. Kashtan Petroleum's dagliga operativa verksamhet har varit opåverkad av den politiska oron och oljeutvinningen fortlöper enligt plan. Likaså fortgår transport och försäljning av den olja som utvinns utan störningar. Shelton Petroleum har även intressen i tre prospekteringslicenser i Azovska sjön och Svarta Havet genom ett Joint Investment Agreement med det statliga Ukrainska bolaget Chornomornaftogaz. Efter en folkomröstning den 16 mars 2014 har Krim deklarerat sig självständigt från Ukraina och begärt att bli upptaget i den Ryska Federationen. Begäran har bifallits av den ryska presidenten och det ryska parlamentet. Den nya premiärministern i Krim har tillkännagivit att Chornomornaftogaz intressen på Krim kommer att nationaliseras av republiken Krim. Det har uppgivits att privata intressen och avtal kommer att respekteras. Varken folkomröstningen eller nationaliseringen av Chornomornaftogaz, som strider mot Ukrainas konstitution, har erkänts av den ukrainska regeringen i Kiev eller internationellt.

Inhemska konflikter i både Ryssland och Ukraina liksom den ovan beskrivna politiska oron kan ha negativ inverkan på koncernens möjligheter att planera och genomföra långsiktiga strategier och risken avseende eventuella framtida värden från bolagets intressen i prospekteringslicenserna i Azovska sjön och Svarta Havet bedöms ha ökat.

### **Rättssystem och rättsliga förfaranden**

Koncernens verksamhet styrs av bland annat regler om miljö, säkerhet, hälsa, valutaregleringar och exportregleringar, tullregler och handelsrestriktioner. Förändringar i sådana regler kan påverka koncernens verksamhet och utveckling negativt. Härtill kommer att koncernens tillgångar, oljeproduktion och prospekteringsverksamhet finns i länder med rättssystem som skiljer sig från de i Sverige. Prospekteringsrättigheter och relaterade avtal lyder under lagstiftning i Ryssland och Ukraina där verksamheten bedrivs. Regler, förordningar och rättsprinciper kan skilja sig åt när det gäller både materiell rätt och med avseende på frågor som domstolsförfaranden och verkställighet.

Exempelvis anses skyddet för äganderätt inte lika väl utvecklat i Ryssland och Ukraina som i Sverige. Vidare kan regler på lokala och regionala nivåer stå i konflikt med varandra. Domstolar kan sakna insikt i affärsförhållanden, korrupktion förekommer och respekten för domstolsutslag kan vara låg. Det innebär att

koncernens och dess partners förmåga att utöva eller genomdriva sina rättigheter och skyldigheter samt skydda och upprätthålla äganderätt till tillgångar kan skilja sig åt från Sverige och från vad som skulle ha varit fallet om dessa rättigheter och skyldigheter vore föremål för svensk lag och jurisdiktion. Det finns därmed en betydande investeringsrisk i Ryssland och Ukraina.

Koncernens verksamhet och dess tillgångar är vidare i stor utsträckning föremål för olika komplexa lagar och förordningar samt detaljerade bestämmelser i licenser och avtal som bland annat styrs av nyss nämnda länders lagstiftning. Detta innebär i sig en risk i regioner där korruption förekommer inom och utom olika former av myndighetsutövning. Om koncernen skulle bli involverat i rättstvister i syfte att försvara eller genomdriva sina rättigheter enligt sådana licenser eller avtal eller tillgångar kan de rättsliga förfarandena bli både dyra och tidsödande.

Utgången av sådana tvister är alltid osäker. Även om koncernen får rätt kan osäkerheten kring tvister och andra rättsliga förfaranden få en negativ effekt på värdet av koncernens tillgångar och därmed på koncernen och dess verksamhet.

### Miljöregler

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

Det finns heller ingen garanti för att koncernens nuvarande eller framtida samarbetspartners fullgör sin del av eventuella miljöåtaganden.

Koncernen har åtagit sig att följa den ryska respektive ukrainska miljölagstiftningen som är både omfattande och komplex och det är Shelton Petroleums policy att leva upp till de miljö- och säkerhetskrav som gäller på den marknad där bolaget agerar. Bolagets mål är att på ett föredömligt vis minimera miljöriskerna i bolagets prospekterings- och produktionsprogram.

## Finansiella risker

### Kapital- och likviditetsrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och upprätthålla en kapitalstruktur som håller kostnaderna för kapitalet nere. Ledningen i koncernen 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. Se not 23 för en beskrivning av koncernens finansiella instrument, samt not 16 för en beskrivning av koncernens fordringar. Då koncernen hittills till största delen varit hänvisad till finansiering via emittering av aktier har inga mål för skuldsättningsgrad satts upp. Denna policy revideras löpande allt eftersom verksamheten utvecklas.

Koncernen hade vid utgången av 2013 två utestående konvertibla skuldebrev, konvertibel 2 på cirka 185 mkr respektive konvertibel 2013/2014 på cirka 22 mkr. Som säkerhet för konvertibel 2 hade koncernen cirka 185 mkr placerade på ett bankkonto spärrat till förmån för innehavaren av konvertibel 2. Konvertibel 2 har återbetalats i januari 2014. För konvertibel 2013/2014 har koncernen lämnat det helägda kanadensiska dotterbolaget Zhoda (2001) Corporation som säkerhet. Zhoda innehar koncernens 45-procentiga ägarandel i Kashtan Petroleum Ltd, det ukrainska operatörsbolag som bedriver oljeutvinning på Lelyaki-fältet i Ukraina. Koncernen har ingen extern finansiering utöver den ovan beskrivna och det finns för närvarande inga kapitalkrav vid finansiering.

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

Det kan också innebära att koncernen skulle kunna behöva avyttra tillgångar vid en tidpunkt då en sådan realisering är svår eller omöjlig ett genomföra på för

koncernen acceptabla eller förmånliga villkor. Det kan således vara omöjligt för koncernen att sälja eller på annat sätt realisera eventuella övervärden i koncernen vid önskad tidpunkt eller överhuvudtaget. Om koncernen inte kan få tillgång till kapital för att genomföra investeringar kan koncernen vidare behöva erbjuda andra företag att ta del av framtida intäkter från en licens mot att det företaget tar över kostnadsansvaret för hela eller delar av de arbetsåtaganden som må vara förknippade med en licens (så kallad "farm out" och "farm in"). Detta skulle visserligen kunna medföra att koncernen kan uppfylla eventuella licensåtaganden och genomföra planerade investeringar, men skulle samtidigt kunna få en negativ effekt på koncernens avkastning och kassaflöden i ett längre perspektiv.

Verksamheterna i Ukraina bedrivs som joint ventures med Ukrnafta och Chornomornaftogaz, två ledande ukrainska olje- och gasbolag av betydande storlek. Det finns ingen garanti för att parterna kommer att ha en samsyn om när och i vilken mån utdelning ska ske från dessa joint ventures. Beslut om utdelning fattas enligt joint venture-avtalen av parterna gemensamt och det finns därför en risk för att utdelning uteblir, för det fall att parternas intressen skulle gå isär. Om denna risk infaller, och koncernen inte på annat sätt kan finansiera sin verksamhet, kan detta få en negativ inverkan på koncernens verksamhet och finansiella ställning.

Det finns heller ingen garanti för att rubeln och hryvnan kommer att vara likvida eller effektiva betalningsmedel i framtiden. Ändrade regelverk på valutamarknaden kan få en ogynnsam effekt på koncernens verksamhet. Därtill kan koncernens likviditet påverkas av om ryska eller ukrainska bolag får likviditetsproblem. Så kan till exempel ryska eller ukrainska bolag drabbas av likviditetsproblem på grund av begränsad tillgång på inhemska besparingar, få utländska finansieringskällor, höga skatter och begränsad utlåning.

Koncernen hanterar sin finansiella risk genom att upprätta resultat- och likviditetsbudgetar som kontinuerligt övervakas och följs upp. Planerade investeringar anpassas efter den prognostiserade finansiella situationen. Koncernen har också löpande kontakter med sina partners i Ukraina där planerade investeringar och utdelningar diskuteras och beslutas om.

### Nedskrivningsrisk / Värdering

En stor del av koncernens tillgångar utgörs av aktiverade kostnader avseende prospekteringsverksamhet. Värdet av de sistnämnda är beroende av koncernens förmåga att med framgång fastställa förekomsten av kommersiellt utvinningsbar olja eller gas. Vidare innehar koncernen aktieposter värderade till betydande värden, som värderas till verkligt värde. Värdet på sådana tillgångar är alltid förknippade med osäkerhet. Kon-

cernen exponeras för prisrisk avseende aktier på grund av placeringar som innehas av koncernen och som i koncernens balansräkning klassificeras som finansiella instrument som kan säljas, och är vid årsskiftet upptagna till ett värde av 0 (24) miljoner kronor.

### Skatterisk och kapitalåterförandemöjligheter

Nettovärdet på koncernens tillgångar påverkas i hög grad av ryska och ukrainska dotterbolagens skattestatus. Skattesystemen i Ryssland och i Ukraina är i ett relativt tidigt utvecklingsstadium och karaktäriseras av ett flertal skatter som är föremål för frekventa ändringar och inkonsistenta tillämpningar på federal, regional och lokal nivå. Härtill kommer att skattemyndigheterna har upp till tre år att inleda skatterevisjoner av tidigare inkomstdeklarationer. Förändringar i skattesystemet som tillämpas retroaktivt av myndigheterna kan påverka tidigare inlämnade deklarationer.

Även om koncernen bedömer att tillräckliga avsättningar för skatteskulder har gjorts med utgångspunkt från koncernens tolkning av nuvarande och tidigare skattelagstiftning, kvarstår risken att skattemyndigheter i Ryssland eller Ukraina kan ha avvikande uppfattningar om tolkningen. Detta innebär en risk för att koncernen blir föremål för ytterligare skatter och eller böter som kan uppgå till väsentliga belopp och ha en negativ inverkan på värdet av koncernens tillgångar.

Normalt återförs mervärdesskatt i Ryssland och Ukraina. I båda länderna är emellertid återföring beroende av att intyg, som utvisar att projekt har slutförts eller att export skett, uppvisas och godkänns av skattemyndigheterna i fråga. Det har förekommit fall i Ryssland och Ukraina där återföring skett först efter process i domstol vilket innebär en risk för en negativ verkan på koncernens likviditet.

Koncernens legala struktur bygger på antaganden om beträffande tillämplig lagstiftning. Ändrad lagstiftning i Ryssland eller Ukraina kan innebära negativa skattekonsekvenser. Även omarbetningar av det svenska, kanadensiska eller cypriotiska skattesystemet kan innebära till exempel förändrad inkomstbeskattning eller förändrad bolagsbeskattning och skulle kunna innebära en förändrad skattesituation för koncernen som skulle kunna ha negativ inverkan på koncernens finansiella ställning.

### Valutarisk

Valutakurssvägningar och eventuella ryska eller ukrainska valutabestämmelser kan påverka koncernens tillgångar och intäkter. Koncernens 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 hryvnya (UAH). Koncernen använder för närvarande

inte några finansiella instrument för att försäkra sig mot valutarisker. De officiella växelkurserna påverkar därför såväl direkt och indirekt värdet på dotterbolagens tillgångar och därmed på koncernens finansiella ställning. Den ryska centralbanken har försökt att stabilisera rubeln men det finns inga garantier för att sådana åtgärder kommer att vidtas i framtiden eller leda till ett gynnsamt resultat. En för koncernen negativ utveckling av valutakurser kan därmed negativt påverka koncernens resultat och finansiella ställning.

Under det första kvartalet 2014 har värdena på de ryska respektive ukrainska valutorna försvagats gentemot den svenska kronan. Vid mitten av april 2014 hade värdet på den ryska rubeln sjunkit med cirka 8 procent och den ukrainska hryvnjan hade sjunkit med cirka 35 procent mot den svenska kronan jämfört med den 31 december 2013.

Rysk och ukrainsk ekonomi kan även bli föremål för inflationstryck. Även om lönekostnader för närvarande utgör en mindre del av koncernens kostnader, kan inflation innebära högre produktionskostnader i övrigt för koncernen och försämra dess resultat. Koncernen innehar inte några väsentliga exponeringar i utländsk valuta utöver ovanstående. Vid en förändring av rubelkursen med 10 procent skulle koncernens tillgångar och nettoresultat förändras med 16 mkr respektive 0,7 mkr. Vid en förändring av hryvnjakursen med 10 procent skulle koncernens tillgångar och nettoresultat förändras med 18 mkr respektive 2,9 mkr.

### **Ränterisk**

Koncernen finansieras för närvarande till största delen genom eget kapital och internt genererade medel från försäljning av olja. Eftersom koncernen inte innehar någon väsentlig räntebärande lånefinansiering med rörlig ränta bedömer ledningen att ränterisken inte utgör någon väsentlig risk. Om och när koncernen utnyttjar extern lånefinansiering till rörlig ränta, kommer koncernen dock att bli exponerat för stigande marknadsräntor. Stigande marknadsräntor skulle kunna ha en negativ effekt på koncernens finansiella resultat.

### **Motparter, partners och krediter**

Koncernen är exponerad för olika motpartsrisiker, till exempel i form av förutbetalda kostnader eller utgivna krediter där eventuella säkerheter inte täcker koncernens fordringar. Koncernen är även exponerad för såld och levererad olja. Koncernens kreditrisk i detta avseende är till största delen hänförlig till den ukrainska verksamheten där betalningar har skett och sker med förseningar. Se också not 17. Helt eller delvis uteblivna betalningar från köpare kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen är även exponerad för motpartsrisiker i form av de samarbetsavtal och joint ventures som koncernen har ingått och kan komma att ingå i framtiden.

Koncernen och dess partners intressen kan gå isär, vilket kan inverka negativt på koncernens verksamhet. Det kan heller inte garanteras att koncernens partners alltid kommer att kunna eller vilja fullgöra eventuella finansiella eller andra åtaganden mot koncernen eller mot tredje man. Eftersom koncernen inte ensamt kontrollerar alla licenser, innebär detta en risk för att licenser förfaller eller återkallas på grund av omständigheter som koncernen inte råder över. Det finns även en risk för att parterna inte tolkar sina avtalskyldigheter på samma sätt. Omvänt finns en risk för att koncernens partners, grundat eller ogrundat, gör gällande att koncernen inte fullföljer sina åtaganden. Detta skulle kunna leda till att koncernen, grundat eller ogrundat, utsätts för sanktioner eller att koncernens partners på annat sätt vidtar åtgärder som strider mot koncernens intressen eller strategi, vilket i sin tur skulle kunna få en betydande negativ effekt på koncernens finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter.

### **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 främst 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 fullständiga garantier inte lämnas vad gäller informationens fullständighet eller tillförlitlighet.

### **Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål**

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår diskuteras nedan.

### **Prövning av reserveringsbehov avseende kundfordringar**

Koncernen bedömer löpande koncernens kundfordringar och om något reserveringsbehov föreligger. Koncernens kundfordringar uppgick vid utgången

av 2013 till cirka 49 (28) mkr. Av dessa var cirka 48 (28) mkr hänförliga till den ukrainska verksamheten. Kundfordringarna har ökat under året då köparen av olja i Ukraina har betalat med förseningar. Vid utgången av 2013 bedömdes inte något reserveringsbehov föreligga. Koncernen kommer fortsatt att noggrant utvärdera reserveringsbehov och om sådant föreligger göra nödvändiga reserveringar.

Se även not 3 och not 17.

### Prövning av nedskrivningsbehov för aktiverade kostnader avseende prospektering och utvärdering av mineraltillgångar samt Goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för aktiverade kostnader avseende prospektering och utvärdering av mineraltillgångar samt goodwill i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs ovan avseende icke finansiella tillgångar. Vid prövning av goodwillvärdet och värdet av olje- och gastillgångarna har inget nedskrivningsbehov identifierats.

Följande väsentliga antaganden har använts:

- Diskonteringsränta före skatt om 15 (14) procent
- Reserver om 14 (14) miljoner fat olja
- Framtida oljepris på världsmarknaden återspeglat i:  
Ryssland USD 40 (40) per fat olja  
Ukraina USD 95 (100) per fat olja

Värdet på prospekterings- och utvärderingstillgångar, uppgår till cirka 80 mkr. Skulle förutsättningarna för de underliggande bedömningarna som utgör grunden för värdet på prospekterings- och utvärderingstillgångarna ändras och fakta och omständigheter framkomma kan värdet behöva skrivas ned. Några omständigheter eller fakta som tyder på att en nedskrivning skulle vara motiverad har ej framkommit. Värdet på tillgångarna är bland annat avhängiga:

- Att tillstånd att borra efter olja erhålls,
- Att utvinning påbörjas,
- Att summan av nedlagda kostnader samt det diskonterade värdet av framtida utgifter för att utvinna mineralerna understiger nuvärdet av de intäkter som utvinningen av mineralerna bedöms generera.

Värdet av tillgångarna i form av balanserade utvecklingsutgifter för oljeborrning är beroende att bolaget erhåller prospekteringsstillstånd på de platser där prospektering sker.

### Fortsatt drift – Going concern

Koncernen är för sin fortsatta verksamhet och expansion beroende av att kunna anskaffa kapital antingen via eget kapital genom utgivande av nya aktier, extern upplåning samt kassaflöden från utvinningen av olja och gas i Ryssland och Ukraina. Årsredovisningen har upprättats med antagandet om fortsatt drift med beaktande av befintliga likvida medel samt antagandet att koncernen kan finansiera sig genom ett eller flera av ovanstående sätt.

### Konvertibellån

När eget kapitaldelen av konvertibellånet 2013/2014 fastställdes användes diskonteringsräntan 15 procent vilket motsvarar vad den bedömda räntan på motsvarande lån utan konverteringsrätt hade varit för koncernen.

### Uppskjuten skatt

Koncernen redovisar i huvudsak uppskjutna skattekulder vilka till största delen är hänförliga till övervärden på immateriella och materiella anläggningstillgångar i förvärvade dotterföretag. Koncernen har därutöver underskottsavdrag för vilka någon uppskjuten skattefordran ej redovisats utifrån bedömningsgrunden att det är osäkert när i tiden dessa kommer att kunna utnyttjas.

## NOT 2

### Intäkter (tkr)

Koncernens intäkter kommer huvudsakligen från försäljning av råolja. Därutöver redovisade koncernen 2012 en vinst från slutliga frivilliga likvidationen av Tomsk Refining AB om cirka 7 mkr.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Försäljning av råolja	108 802	93 223	0	0
Vinst Tomsk Refining AB	0	6 573	0	6 573
Försäljning inom koncernen	0	0	480	491
Övriga intäkter	262	118	0	0
<b>Totala intäkter</b>	<b>109 064</b>	<b>99 914</b>	<b>480</b>	<b>7 064</b>

## NOT 3

**Segmentsinformation**

Koncernen redovisar och rapporteras utifrån två rapporterbara rörelsesegment, Ryssland och Ukraina. De rapporterbara rörelsesegmenten redovisas enligt samma redovisningsprinciper som koncernen och koncernledningen, den högste verkställande beslutsfattaren, följer upp resultatmättet rörelseresultat. Segmenten Ryssland och Ukrainas verksamhet består i att utveckla och utvinna olje- och gasreserver samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Övrigt består i att handha den totala finansieringen för koncernen inkluderande upplåning av externt kapital och annan kapitalanskaffning. Övrigt ansvarar även för upprättandet av koncernredovisningen och rapporteringen av de finansiella rapporterna till marknaden. De rapporterbara rörelsesegmentens intäkter, kostnader och tillgångar inkluderar direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på rörelsesegmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Intern redovisade intäkter avser för Ryssland aktiverat arbete för egen räkning samt för Övrigt vidarefakturering av kostnader hänförliga till utförda managementtjänster. Marknadsmässiga villkor i enlighet med armlängds avstånd tillämpas vid transaktioner mellan rörelsesegmenten.

Tillgångar som inkluderas i uppställningarna avser samtliga tillgångar exklusive finansiella tillgångar som kan säljas. Kolumnen *Elimineringar* innehåller eliminering av koncerntransaktioner mellan rörelsesegmenten.

Januari–december 2013 (tkr)	Ryssland	Ukraina	Övrigt	Elimineringar	Totalt
<b>Resultaträkning</b>					
Intäkter, externa	29 786	79 278	0	0	109 064
Intäkter, interna	0	0	620	-620	0
Aktiverat eget arbete	3 993	0	0	0	3 993
Råvaror och förnödenheter	-11 698	-43 485	0	0	-55 183
Övriga rörelsekostnader	-10 112	-2 819	-16 053	620	-28 364
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11 969</b>	<b>32 974</b>	<b>-15 433</b>	<b>0</b>	<b>29 510</b>
Januari–december 2012 (tkr)	Ryssland	Ukraina	Övrigt	Elimineringar	Totalt
<b>Resultaträkning</b>					
Intäkter, externa	14 295	79 046	6 573	0	99 914
Intäkter, interna	0	0	707	-707	0
Aktiverat eget arbete	3 998	0	0	0	3 998
Råvaror och förnödenheter	-6 290	-41 852	0	0	-48 142
Övriga rörelsekostnader	-8 455	-4 593	-13 724	615	-26 157
<b>Rörelseresultat</b>	<b>3 548</b>	<b>32 601</b>	<b>-6 444</b>	<b>-92</b>	<b>29 613</b>
31 december 2013 (tkr)	Ryssland	Ukraina	Övrigt	Elimineringar	Totalt
<b>Balansräkning</b>					
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	177 313	114 550	6 952	0	298 815
Omsättningstillgångar, externa	7 103	61 214	214 906	0	283 223
Omsättningstillgångar, interna	0	0	14 123	-14 123	0
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	53 539	3 657	0	0	57 196
31 december 2012 (tkr)	Ryssland	Ukraina	Övrigt	Elimineringar	Totalt
<b>Balansräkning</b>					
<b>Tillgångar</b>					
Immateriella och materiella anläggningstillgångar	132 765	112 609	6 947	0	252 321
Omsättningstillgångar, externa	1 167	32 490	26 838	0	60 495
Omsättningstillgångar, interna	0	0	24 872	-24 872	0
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	19 125	10 232	0	0	29 357

Intäkter, externa i kolumnen Övrigt för januari–december 2012 innehåller en post uppgående till 6 573 tkr som avser vinsten vid avvecklingen av innehavet i Tomsk Refining AB. Posten avser den andra och slutliga delen i den frivilliga likvidationen av Tomsk Refining AB. Den första delen erhöles under 2011.

I Ryssland säljs den producerade oljan till ett antal mindre lokala raffinaderier där ingen av köparna utgör mer än 10 procent eller mer av Koncernens intäkter. I Ukraina säljs oljan på auktioner där köparen har utgjorts av ett och samma företag, ett av Ukrainas största oljeraffinaderier. Under 2013 svarade den ukrainska kunden för 72 procent av koncernens försäljning av olja och gas medan motsvarande siffra under 2012 var 85 procent. Av koncernens totala kundfordringar avseende olja och gas per den 31 december 2013 respektive 2012 svarade den ukrainska kunden för 98 procent respektive 100 procent.



## NOT 4

**Ersättning till personal och ledande befattningshavare under räkenskapsåret (tkr)**

	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Björn Lindström, ordförande	160	0	0	0	0	160
Hans Berggren, ledamot	80	0	0	0	0	80
Richard N. Edgar, ledamot **	80	0	268	0	0	348
Peter Geijerman, ledamot	80	0	0	0	0	80
Maks Grinfeld, ledamot (sep–dec)	27	0	0	0	0	27
Mats Jansson, ledamot (sep–dec)	27	0	0	0	0	27
Freddie Linder, ledamot *	80	0	22	0	0	102
Katre Saard, ledamot	80	0	0	0	0	80
Zenon Potoczny, ledamot ***	987	54	0	0	0	1 041
Robert Karlsson, VD	1 403	132	0	49	345	1 929
Öriga ledande befattningshavare, 2 st	1 392	183	0	0	161	1 736
<b>Totalt styrelse och företagsledning</b>	<b>4 395</b>	<b>369</b>	<b>290</b>	<b>49</b>	<b>506</b>	<b>5 609</b>

\* Övriga ersättningar avser ersättning för geologisk expertis.

\*\* Övriga ersättningar avser konsulttjänster avseende geologisk expertis.

\*\*\* Avser endast grundlön, erhåller ej styrelsearvode.

**Ersättning till personal och ledande befattningshavare 2012 (tkr)**

	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Per Högård, ordförande t o m årsstämman 2012	73	0	0	0	0	73
Björn Lindström, ordförande	93	0	0	0	0	93
Hans Berggren, ledamot *	47	0	40	0	0	87
Richard N. Edgar, ledamot **	78	0	652	0	0	730
Peter Geijerman, ledamot	78	0	0	0	0	78
Freddie Linder, ledamot	78	0	0	0	0	78
Katre Saard, ledamot	78	0	0	0	0	78
Zenon Potoczny, ledamot ***	1 019	85	0	0	0	1 104
Robert Karlsson, vd	1 341	271	0	50	330	1 992
Öriga ledande befattningshavare, 2 st	1 311	90	0	0	152	1 554
<b>Totalt styrelse och företagsledning</b>	<b>4 196</b>	<b>446</b>	<b>692</b>	<b>50</b>	<b>482</b>	<b>5 866</b>

\* Övriga ersättningar avser ersättning för särskilt utskottsarbete

\*\* Övriga ersättningar avser konsulttjänster avs. geologisk expertis

\*\*\* Avser endast grundlön, erhåller ej styrelsearvode

**2013 års riktlinjer avseende ersättningar till ledande befattningshavare**

Ledningens ersättning ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig för att bolaget ska kunna behålla kvalificerade medarbetare. För den enskilde befattningshavaren ska ersättningens nivå baseras på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Utöver fast lön ska ledningen kunna erhålla rörlig lön, pension andra förmåner samt incitamentsprogram. Den fasta lönen, som ska vara individuell och differentierad utifrån individens ansvar, erfarenheter och prestationer, fastställs utifrån marknadsmässiga principer. Rörlig lön ska baseras på bolagets resultatutväxt, utformad med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Den årliga rörliga delen kan i normalfallet uppgå till maximalt 30 procent av den fasta lönen. Vid aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram ska intjänandeperioden alternativt tiden från avtalets ingående till dess att en aktie får förvärvas inte understiga tre år. Övriga förmåner ska motsvara vad som anses rimligt till praxis på marknaden. Delarna avser att skapa ett balanserat ersättnings- och förmånsprogram som återspeglar medarbetarnas prestationer och ansvar samt bolagets resultatutveckling. Styrelsen får frångå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

## Ledande befattningshavares förmåner

### Principer

Ersättningen till styrelsen, inklusive styrelseordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman och gäller perioden till nästa årsstämma. Vid stämman fastställs även principerna för ledande befattningshavare för det kommande året.

### Ersättning och förmåner till styrelsen

Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2013 till bolagets styrelse uppgick till 903 tkr. Av detta belopp avsåg 613 tkr styrelsearvode, varav 160 tkr till styrelseordförande. För fördelning av styrelsearvode och övriga ersättningar till övriga styrelseledamöter, se tabell ovan.

### Ersättning och förmåner till verkställand direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2013 till 1 797 tkr, bestående av en fast lön om 1 403 tkr, rörlig ersättning om 132 tkr, en bilförmån om 49 tkr och en pensionskostnad på 345 tkr. 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.

### Pensionsplaner

Bolaget har en fastställd pensionsplan för personal och ledande befattningshavare. Pensionsavgiften är avgiftsbestämd.

### Avgångsvederlag

Inga avgångsvederlag har utfästs. Uppsägningstiden för verkställande direktören uppgår till 6 månader från befattningshavarens sida och 12 månader från bolagets sida.

### Könsfördelning

Styrelseledamöter och verkställande direktör i moderbolaget är 8 personer varav 7 män och 1 kvinna. Under perioden 22 augusti till och med 27 februari var antalet styrelseledamöter 9 personer, varav 8 män och 1 kvinna.

Medelantal anställda	2013			2012		
	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor
Sverige*	2	2	0	2	2	0
Ryssland	25	19	6	22	17	5
Ukraina**	8	6	2	8	6	2
Kanada	1	1	0	1	1	0
<b>Summa</b>	<b>36</b>	<b>28</b>	<b>8</b>	<b>33</b>	<b>26</b>	<b>7</b>

\* Raden Sverige avser moderbolaget \*\* Inkluderar Shelton Petroleums andel av totalt antal anställda i Kashtan Petroleum som ägs till 45%.

Löner och ersättningar samtliga anställda och styrelse (tkr) *	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Ledande befattningshavare och styrelse	5 054	5 334	3 401	3 579
Pensionskostnader	506	482	506	482
Övriga anställda	4 917	4 858	202	211
Pensionskostnader	445	287	0	0
Sociala kostnader	1 880	1 954	1 023	971
<b>Summa</b>	<b>12 802</b>	<b>12 916</b>	<b>5 131</b>	<b>5 243</b>

\* Ersättning till styrelsen ingår i övriga externa kostnader.

Geografisk uppdelning (tkr)	2013	2012
Sverige	5 569	5 359
Ryssland	5 007	4 969
Ukraina	888	832
Kanada	1 309	1 756
<b>Summa</b>	<b>12 772</b>	<b>12 916</b>

## NOT 5

**Ersättning till revisorer (tkr)**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
<b>Ernst &amp; Young</b>				
Revisionsuppdrag	682	707	646	450
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	138	130	138	130
Skatterådgivning	0	0	0	0
Övriga tjänster	0	105	0	105
<b>Summa</b>	<b>820</b>	<b>942</b>	<b>784</b>	<b>685</b>
<b>Alinga</b>				
Revisionsuppdrag	145	48	0	0
<b>Summa</b>	<b>145</b>	<b>48</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa</b>	<b>964</b>	<b>990</b>	<b>784</b>	<b>685</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget.

## NOT 6

**Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar (tkr)**

	2013	2012
Maskiner och inventarier	188	309
Immateriella anläggningstillgångar	220	220
Olje- och gastillgångar	2 470	1 733
<b>Summa</b>	<b>2 878</b>	<b>2 262</b>

## NOT 7

**Finansiella intäkter (tkr)**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Realisationsresultat finansiella anläggningstillgångar	0	0	4 355	0
Ränteintäkter, koncern	0	0	2 975	1 795
Ränteintäkter, övriga *	925	1 833	796	383
<b>Summa</b>	<b>925</b>	<b>1 833</b>	<b>8 126</b>	<b>2 178</b>

\* Varav i koncernen erhållna räntor 925 (1 833) och i moderbolaget erhållna räntor 796 (383).

## NOT 8

## Finansiella kostnader (tkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Valutakursdifferenser	-410	-611	-291	-534
Realisationsresultat finansiella anläggningstillgångar	-12 045	0	0	0
Räntekostnader, konvertibellån *	-570	0	-3 380	-2 863
Räntekostnader, övriga **	-40	-56	0	-53
<b>Summa</b>	<b>-13 065</b>	<b>-667</b>	<b>-3 671</b>	<b>-3 450</b>

\* Räntekostnader hänförliga till konvertibellånet KV 2013/2014 (tidigare KV 2012/2013) aktiveras i koncernen. Under året har 2 771 (2 863) tkr aktiverats. Räntekostnaden ovan (koncernen) avser konvertibel 2 och betalades i januari 2014.

\*\* Varav i koncernen erlagda räntor -40 (-56) och i moderbolaget erlagda räntor 0 (-53).

## NOT 9

## Inkomstskatt (tkr)

	2013	2012
Aktuell skatt	-6 373	-6 256
Uppskjuten skatt	1 405	292
<b>Summa</b>	<b>-4 968</b>	<b>-5 964</b>
<b>Avstämning av periodens skatt</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Redovisat resultat före skatt	17 370	30 779
Skatt enligt gällande skattesats	-3 821	-8 095
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	1 079	1 677
Effekt av ändrade skattesatser	1 658	1 707
Ej skattepliktiga poster	0	0
Ej avdragsgilla poster	135	-26
Avdragsgilla poster som ej ingår i redovisat resultat	0	0
Skatt på erhållen utdelning	-219	-461
Ej aktiverade underskottsavdrag	-3 800	-767
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-4 968</b>	<b>-5 964</b>

Under 2013 sänktes bolagsskatten i Ukraina från 21 procent till 19 procent och under 2012 från 23 procent till 21 procent. I tabellen ovan redovisas en effekt av den ändrade skattesatsen som främst är hänförlig till den uppskjutna skatteskuld som uppstod i samband med förvärvet av Shelton Canada vars tillgångar i allt väsentligt är lokaliserade i Ukraina. I Sverige sänktes bolagsskatten från 26,3 procent till 22 procent den 1 januari 2013. Effekten av detta beaktades 2012 och minskade uppskjuten skatteskuld på konvertibellånet med 29 tkr.

Gällande skattesatser uppgår till 22 procent i Sverige, 20 procent i Ryssland, 10 procent i Cypern, 27 procent i Kanada och 19 procent i Ukraina. Den 31 december 2013 hade koncernen skattemässiga underskott om cirka 195 mkr (132). Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Eftersom bolagets framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag är osäkra har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats. Det beräknade värdet av de skattemässiga underskotten uppgår till cirka 41 mkr (28). Det finns ingen begränsning för utnyttjande av underskottsavdrag förutom i Ryssland där det finns en 10-årsgräns.

**Uppskjutna skattefordringar och skulder är hänförliga till följande**

	2013	2012
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	6 918	7 554
Materiella anläggningstillgångar	14 010	14 912
Konvertibellån	3 039	2 593
Övrigt	1 718	2 299
<b>Summa</b>	<b>25 685</b>	<b>27 358</b>

**Förändring i nettot av uppskjutna skattefordringar och skulder, koncernen**

Uppskjutna skatter 2013	Ingående balans	Redovisat i resultaträkningen	Redovisat i totalresultat	Redovisat i eget kapital	Omräkningsdifferenser	Utgående balans
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	7 554	-332	0	0	-304	6 918
Materiella anläggningstillgångar	14 912	-916	0	0	14	14 010
Konvertibellån	2 593	402	0	44	0	3 039
Övrigt	2 299	-559	0	0	-22	1 718
<b>Summa</b>	<b>27 358</b>	<b>-1 405</b>	<b>0</b>	<b>44</b>	<b>-312</b>	<b>25 685</b>

Uppskjutna skatter 2012	Ingående balans	Redovisat i resultaträkningen	Redovisat i totalresultat	Redovisat i eget kapital	Omräkningsdifferenser	Utgående balans
Prospekterings- och utvärderingstillgångar	8 079	-331	0	0	-194	7 554
Materiella anläggningstillgångar	17 052	-939	0	0	-1 201	14 912
Konvertibellån	2 214	408	-29	0	0	2 593
Övrigt	1 084	1 154	0	0	61	2 299
<b>Summa</b>	<b>28 429</b>	<b>292</b>	<b>-29</b>	<b>0</b>	<b>-1 334</b>	<b>27 358</b>

## NOT 10

**Goodwill (tkr)**

	Koncernen	
	2013	2012
Accumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6 807	6 807
<b>Redovisat värde vid årets slut</b>	<b>6 807</b>	<b>6 807</b>

Goodwill är hänförlig till det övervärde som uppstod vid omvända förvärvet av TFS AB under 2009. Vid utvärderingen av goodwill har inte något nedskrivningsbehov identifierats.

## NOT 11

**Prospekterings- och utvärderingstillgångar samt olje- och gastillgångar (tkr)**

	Koncernen	
	Prospekterings- och utvärderingstillgångar	Olje- och gastillgångar
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Akkumulerade anskaffningsvärden 2012-01-01	69 156	172 858
Nyanskaffningar	5 520	21 409
Förskott olje- och gastillgångar	0	5 188
Omräkningsdifferenser	-1 368	-10 492
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden 2012-12-31</b>	<b>73 308</b>	<b>188 964</b>
Nyanskaffningar	10 833	54 031
Förskott olje- och gastillgångar	0	3 655
Omräkningsdifferenser	-4 566	-14 762
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden 2013-12-31</b>	<b>79 574</b>	<b>231 888</b>
<b>Avskrivningar</b>		
<b>Akkumulerade avskrivningar 2012-01-01</b>	<b>0</b>	<b>-17 853</b>
Årets avskrivningar	0	-1 733
Omräkningsdifferenser	0	1 286
<b>Akkumulerade avskrivningar 2012-12-31</b>	<b>0</b>	<b>-18 300</b>
Årets avskrivningar	0	-2 470
Omräkningsdifferenser	0	101
<b>Akkumulerade avskrivningar 2013-12-31</b>	<b>0</b>	<b>-20 669</b>
<b>Netto bokfört värde:</b>		
<b>Per 2012-12-31</b>	<b>73 308</b>	<b>170 664</b>
<b>Per 2013-12-31</b>	<b>79 574</b>	<b>211 219</b>

Prospekterings- och utvärderingstillgångar utgör koncernens icke-producerande tillgångar och Olje- och gastillgångar utgör koncernens producerande tillgångar i Ryssland och Ukraina.

Prospekterings- och utvärderingstillgångar har fördelats på kassagenererande enheter och prövats för nedskrivningsbehov. Koncernens kassagenererande enheter utgörs av den del av Rustamovskoye-fältet i Ryssland som är oljeproducerande samt av Lelyaki-fältet i Ukraina. Koncernen bedömer sina prospekterings- och utvärderingstillgångar och olje- och gastillgångar för möjligt nedskrivningsbehov vid händelser eller förändrade omständigheter som ger indikationer på att tillgångarnas redovisade värden ej kan försvaras. Sådana indikationer omfattar ändringar av koncernens verksamhetsplaner, ändringar av råvarupriser som leder till lägre intäkter samt, för olje- och gasegendomar, en försämring av uppskattade reservkvantiteter.

De väsentliga antaganden som använts har varit följande:

- Diskonteringsränta före skatt om 15 (14) procent,
- Reserver om 14 (14) miljoner fat olja,

Framtida oljepris på världsmarknaden återspeglar i:

- Ryssland om USD 38 (40) per fat olja samt
- Ukraina om USD 95 (100) per fat olja.

De bokförda värdena av koncernens och dotterföretagens prospekterings- och utvärderingstillgångar uppgår till 80 216 (74 150) tkr, varav 62 834 (56 587) tkr är hänförligt till Ryssland och 16 577 (16 564) tkr är hänförligt till koncernens intressen i offshore tillgångar i Azovska sjön och Svarta havet.

De bokförda värdena av koncernens olje- och gastillgångar uppgår till 211 219 (170 664) tkr, varav 113 394 (75 624) tkr är hänförligt till Ryssland och 97 302 (95 034) är hänförligt till Ukraina.

Vid prövning av möjligt nedskrivningsbehov av aktiverade kostnader för prospekterings- och utvärderings-tillgångar har inte något nedskrivningsbehov identifierats.

Summa anläggningstillgångar, andra än finansiella anläggningstillgångar, som är lokaliserade i Sverige är 6 807 (6 807) tkr och summan av sådana anläggningstillgångar som finns i andra länder är 288 434 (240 407) tkr.

## NOT 12

### Maskiner och inventarier och Immateriella anläggningstillgångar (tkr)

	Koncernen	
	Maskiner och inventarier	Immateriella anläggningstillgångar
<b>Anskaffningsvärden</b>		
Ackumulerade anskaffningsvärden 2012-01-01	1 932	1 141
Nyanskaffningar	1	152
Omräkningsdifferenser	-3	-79
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden 2012-12-31</b>	<b>1 931</b>	<b>1 214</b>
Nyanskaffningar	78	18
Omräkningsdifferenser	-124	1
<b>Ackumulerade anskaffningsvärden 2013-12-31</b>	<b>1 885</b>	<b>1 233</b>
<b>Avskrivningar</b>		
Ackumulerade avskrivningar 2012-01-01	-962	-160
Årets avskrivningar	-309	-220
Omräkningsdifferenser	41	9
<b>Ackumulerade avskrivningar 2012-12-31</b>	<b>-1 231</b>	<b>-371</b>
Årets avskrivningar	-188	-220
Omräkningsdifferenser	106	0
<b>Ackumulerade avskrivningar 2013-12-31</b>	<b>-1 313</b>	<b>-590</b>
Netto bokfört värde:		
<b>Per 2012-12-31</b>	<b>700</b>	<b>843</b>
<b>Per 2013-12-31</b>	<b>573</b>	<b>643</b>

## NOT 13

**Finansiella tillgångar som kan säljas / Andra långfristiga värdepappersinnehav (tkr)**

Förändring under året	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Per 1 januari	23 503	35 147	23 503	35 147
Inköp	0	293	0	293
Försäljningar	-27 857	0	-27 857	0
Likvidation TRAB	0	-11 874	0	-11 874
Förluster förda till/från övrigt totalresultat	4 354	-63	0	0
Återförda nedskrivningar / Nedskrivningar	0	0	4 354	-63
<b>Per 31 december</b>	<b>0</b>	<b>23 503</b>	<b>0</b>	<b>23 503</b>

I finansiella tillgångar som kan säljas / Andra långfristiga värdepappersinnehav ingår följande	Säte	Andel i %	Bokfört värde 2013-12-31	Bokfört värde 2012-12-31
<i>Noterade värdepapper, Aktier</i>				
PAN European Terminals PLC	Storbritannien	12,94 %	0	23 503
<b>Totalt</b>			<b>0</b>	<b>23 503</b>

Shelton Petroleum ser kategorin som en residualkategori med placering av långfristiga tillgångar som inte inryms inom någon annan kategori. Under 2013 har bolagets innehav som placerades i denna kategori avvecklats och vid utgången av året fanns således inga innehav. För 2012 återfanns aktier och andelar i företag där koncernen ägde mindre än 20% av röster och kapital samt ej hade bestämmande inflytande. Värdering skedde med verkligt värde direkt mot övrigt totalresultat.

Innehavet i PAN European Terminals PLC såldes under 2013 vilket inbringade cirka 28 mkr till Shelton Petroleum. Koncernens innehav per 2012-12-31 uppgick till 13 177 368 aktier och värderades till 17,00 pence per aktie och valutakurs GBP/SEK uppgick till 10,49. Shelton Petroleums innehav motsvarade 12,94 procent av kapitalet. Jämfört med det bokförda värdet 2012-12-31 redovisades en vinst på cirka 4 mkr. Av dessa redovisades cirka -12 mkr i finansnettot (valutakurseffekter samt nedgång i aktiepriset jämfört med ursprunglig anskaffningskostnad) och cirka +16 mkr i övrigt totalresultat (återföring av tidigare gjorda justeringar till verkligt värde).



## NOT 14

**Andelar i koncernföretag (tkr)**

Tabellen utgör en specifikation av koncernens dotterföretag per 2013-12-31. Petrosibir Exploration AB och Shelton Canada Corp. ägs direkt medan Novats Investments Limited, Shelton Canada Exploration Limited, Shelton Canada Energy Limited, Shelton Canada Black Sea Corporation, ZAO Ingeo Holding, Kashtan Petroleum Ltd och JIA #2847 ägs indirekt.

Dotterföretag	Säte	Andel i %	Eget kapital	Koncernens andel av årets resultat	Verksamhet
Petrosibir Exploration AB	Stockholm	100	65 564	1 927	Holdingbolag
Novats Investments Ltd	Cypern	100	24 254	-46	Holdingbolag
Shelton Canada Exploration Ltd	Cypern	100	-152	-47	Holdingbolag
Shelton Canada Energy Ltd	Cypern	100	-152	-47	Holdingbolag
Shelton Canada Black Sea Corporation	Brittiska Jungfruöarna	100	-140	-23	Holdingbolag
ZAO Ingeo Holding	Ryssland	100	4 955	6 224	Prospektering och utvinning av olja och gas
Shelton Canada Corporation	Kanada	100	37 083	286	Holdingbolag
Zhoda (2001) Corporation	Ukraina	100	0	0	Holdingbolag
Kashtan Petroleum Ltd	Ukraina	45	68 643	25 197	Prospektering och utvinning av olja och gas
JIA #2847 Ltd	Ukraina	50	590	-18	Prospektering och utvinning av olja och gas

**Andelar i Joint Ventures**

Koncernen innehar via Zhoda 2001 Corporation en 45-procentig ägarandel i Kashtan Petroleum Ltd (Kashtan) och via Shelton Canada Corporation en 50-procentig ägarandel i Joint Investment Activity #2847 (JIA) i Ukraina. Kashtan är operatör och driver oljefältet Lelyaki i Chernigov och JIA har intressen i tre offshorelicenser i Svarta Havet. Bolagen är gemensamt kontrollerade tillsammans med de andra delägarna. Koncernens andel av tillgångar och skulder per den 31 december 2013 och 2012, som intagits i koncernens rapport över finansiell ställning enligt klyvningsmetoden, framgår av tabellen nedan.

Koncernens andel av tillgångar och skulder	2013	2012
Omsättningstillgångar	61 214	32 490
Materiella anläggningstillgångar	23 925	24 021
Immateriella anläggningstillgångar	660	860
Kortfristiga skulder	-14 494	-8 614
Långfristiga skulder	-2 072	-2 323
<b>Eget kapital</b>	<b>69 233</b>	<b>46 434</b>
Koncernens andel av intäkter och kostnader	2013	2012
Intäkter	79 278	79 046
Rörelsens kostnader	-48 477	-46 445
Finansiella poster	110	1 405
Skatt	-5 732	-6 751
<b>Årets resultat</b>	<b>25 179</b>	<b>27 255</b>

## NOT 15

## Varulager (tkr)

	Koncernen	
	2013	2012
Råolja	128	139
<b>Summa</b>	<b>128</b>	<b>139</b>

## NOT 16

## Reserver (tkr)

	Omräknings- differenser	Finansiella tillgångar som kan säljas	Totala reserver
<b>Ingående balans 2012-01-01</b>	<b>-19 015</b>	<b>-16 335</b>	<b>-35 350</b>
Årets förändring	-8 145	-63	-8 208
<b>Utgående balans 2012-12-31</b>	<b>-27 160</b>	<b>-16 398</b>	<b>-43 558</b>
<b>Ingående balans 2013-01-01</b>	<b>-27 160</b>	<b>-16 398</b>	<b>-43 558</b>
Årets förändring	-9 779	16 398	6 619
<b>Utgående balans 2013-12-31</b>	<b>-36 939</b>	<b>0</b>	<b>-36 939</b>

## NOT 17

## Kund- och övriga fordringar (tkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Mervärdesskattfordran	2 561	418	504	295
Kundfordringar	48 936	28 395	0	0
Upplupna intäkter olja	10 706	0	0	0
Övriga fordringar	1 079	610	784	88
<b>Summa</b>	<b>63 282</b>	<b>29 423</b>	<b>1 288</b>	<b>383</b>

Nedan visas åldersstrukturen på koncernens kundfordringar. Per dagen för denna årsredovisning har samtliga ej förfallna och 16 mkr av fordringar >120 dagar reglerats.

Nedan visas också koncernens avsättningar för osäkra fordringar. Mot bakgrund av att den kund i Ukraina som svarar för 48 (28) mkr av kundfordringarna varje månad, sedan de försenade betalningarna uppstod, betalar del av fordringarna gör koncernen bedömningen att full betalning för utestående fordringar kommer att erhållas. Någon avsättning för osäkra fordringar har därför inte gjorts.

Förfallna fordringar, ej nedskrivna	Koncernen		Avsättning för osäkra fordringar	Koncernen	
	2013	2012		2013	2012
Ej förfallna	1 018	5 563	Avsättning vid årets början	-	-
< 30 dagar	7 394	6 728	Årets avsättning	-	-
31-60 dagar	14 668	8 073	Återförda avsättningar	-	-
61-90 dagar	7 274	8 030	Konstaterade förluster	-	-
91-120 dagar	0	0	Omräkningsdifferenser	-	-
> 120 dagar	18 852	0	<b>Avsättning vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>48 936</b>	<b>28 395</b>			

## NOT 18

### Eget kapital

Under 2013 emitterade Shelton Petroleum ett konvertibelt skuldebrev om 30 mkr, Konvertibel 1, till Petrogrand AB, med en konverteringskurs på 20 kr. Petrogrand AB konverterade lånet till 1 500 000 B aktier i Shelton Petroleum. Shelton Petroleum emitterade ytterligare ett konvertibelt skuldebrev till Petrogrand AB om cirka 185 mkr, Konvertibel 2, med en konverteringskurs på 20 kr. Konvertibel 2 har inte konverterats utan återbetalts till Petrogrand AB i början av 2014 i utbyte mot det konvertibla skuldebrevet. Under hösten 2013 konverterades 360 tkr av det konvertibla skuldebrevet KV 2012/2013 (ursprungligen emitterat 2009) till 22 500 B aktier i Shelton Petroleum.

Utöver ovanstående har inga förändringar skett i det totala antalet aktier. Efter ovanstående förändringar uppgår det totala antalet A aktier oförändrat till 170 580, det totala antalet B aktier till 11 992 508 och det totala antalet aktier till 12 163 088.

	Antal aktier
Per 31 december 2012	10 640 588
Utbyte konvertibler	1 522 500
<b>Per 31 december 2013</b>	<b>12 163 088</b>

Under 2012 emitterades 320 000 teckningsoptioner till företagsledningen.

### Finansiering

Koncernen har finansierat sin verksamhet och expansion i Ryssland till stor del via eget kapital genom utgivande av nya aktier eller andra finansiella instrument när behov av ytterligare kapital har funnits. I slutet av 2009 emitterade bolaget konvertibla skuldebrev som tillförde bolaget cirka 30 mkr. Shelton Petroleum emitterade även aktier till Shelton Canada Corp's ägare i syfte att fullfölja samgåendet. Det konvertibla skuldebrev som emitterades 2009 har förlängts två gånger genom att innehavarna har erbjudits att byta ut det mot ett nytt konvertibelt skuldebrev med oförändrade villkor. Första utbytet skedde i november 2011 då nya konvertibla skuldebrev erbjöds med förfall den 31 december 2013. Av de då utestående cirka 30 mkr valde innehavare till cirka 22 mkr att byta ut och innehavare till cirka 8 mkr begärde återbetalning. I samband med erbjudandet tecknades även nya konvertibler för cirka 1 mkr. Det andra utbytet ägde rum i oktober 2013 då innehavare till cirka 22 mkr valde att byta ut mot ett nytt konvertibelt skuldebrev, KV 2013/2014, med förfall den 30 juni 2014. Cirka 0,4 mkr valde att konvertera till B aktier i Shelton Petroleum. KV 2013/2014 kan konverteras till B aktier i Shelton Petroleum mellan 1–15 juni 2014 till en konverteringskurs om 16 kr och löper med en nominell ränta på 10%. Om samtliga konvertibla skuldebrev KV 2013/2014 skulle konverteras till aktier skulle antalet B aktier öka med 1 400 625 aktier. Vid full konvertering skulle totala antalet aktier uppgå till 13 563 713. Aktierna har ett kvotvärde om 5 kronor.

### Omräkningsdifferenser i eget kapital

Per den 31 december 2013 uppgår omräkningsdifferenser redovisade i övrigt totalresultat till -9 779 (-8 145) tkr. Omräkningsdifferenserna uppstår vid omräkning av de utländska dotterföretagens balans- och resultaträkningar då tillgångar och skulder omräknas till den valutakurs som råder på balansdagen och intäkter och kostnader omräknas med hjälp av genomsnittliga valutakurser.

Omräkningsdifferenser uppstår också vid omräkning av monetära fordringar och skulder i utländsk valuta då dessa per balansdagen omräknas till den då rådande valutakursen. Dessa kursdifferenser påförs normalt resultaträkningen dock med undantag för lån i utländsk valuta som utgör en valutasäkring av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet. Dessa kursdifferenser förs till övrigt totalresultat.

### Förvaltning av kapital

Bolagets förvaltade kapital består av koncernens eget kapital. Ledningen förvaltar kapital som ännu inte använts till investeringar eller i rörelsen genom att placera likvida medel i olika kreditinstitut med hög kreditvärdighet till bästa möjliga avkastning. Det finns inga andra externa kapitalkrav än vad som följer av aktiebolagslagen.

## NOT 19

**Låneskulder (tkr)**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
<b>Långfristiga</b>				
Konvertibellån	0	0	0	0
Övriga låneskulder	0	0	0	0
<b>Summa långfristiga</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kortfristiga</b>				
Konvertibel 2 Petrogrand	185 249	0	185 249	0
Konvertibel 2013/2014	22 141	22 102	22 141	22 102
<b>Summa kortfristiga</b>	<b>207 390</b>	<b>22 102</b>	<b>207 390</b>	<b>22 102</b>
<b>Summa</b>	<b>207 390</b>	<b>22 102</b>	<b>207 390</b>	<b>22 102</b>

Det konvertibellån som för jämförelseåret 2012 rubriceras som kortfristigt, rubricerades i föregående årsredovisning som långfristigt. En korrigerig av detta har således gjorts i ovanstående uppställning.

Under 2009 emitterades konvertibla skuldebrev (KV 2009/2011) nominellt om cirka 30 540 tkr. 1 020 tkr av dessa konverterades genom utbyte till aktier under 2010. I november 2011 erbjöds innehavarna att byta ut det mot ett nytt konvertibelt skuldebrev, KV 2012/2013. Innehavare motsvarande nominellt 21 720 tkr accepterade erbjudandet och dessutom erhöles nominellt 1 050 tkr i nyteckning i den nya konvertibeln. I oktober 2013 erbjöds innehavarna att byta ut KV 2012/2013 mot ett nytt konvertibelt skuldebrev, KV 2013/2014. Innehavare motsvarande nominellt 22 410 tkr accepterade erbjudandet och innehavare motsvarande nominellt 360 tkr valde att konvertera genom utbyte till aktier. Lånet förfaller till betalning den 30 juni 2014 i den mån konvertering inte skett dessförinnan. Konverteringskursen är 16 kronor och konvertering kan ske mellan 1–15 juni 2014. Lånet löper med 10% ränta. Det diskonterade nuvärdet av skulddelen av KV 2013/2014 uppgår till 22 141 tkr per 2013-12-31.

I september 2013 emitterade Shelton Petroleum Konvertibel 2 till Petrogrand AB uppgående till 185 249 tkr. Lånet har återbetalts kontant i början av januari 2014. Lånet löpte med en ränta motsvarande räntan på det spärrade konto där medlen förvarades varvid det effektivt inte innebar någon räntekostnad för Shelton Petroleum.

## NOT 20

**Övriga kortfristiga skulder (tkr)**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Källskatt	91	94	91	94
Lagstadgade arbetsgivaravgifter	193	192	193	192
Mervärdesskatt	1 557	2 463	-19	-5
Royalties	4 439	766	0	0
Övriga skatter	0	338	0	0
Övrigt	3 444	179	0	0
<b>Summa</b>	<b>9 724</b>	<b>4 032</b>	<b>265</b>	<b>281</b>

## NOT 21

**Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (tkr)**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Räntekostnader	940	2 277	940	2 277
Förvärvs och nyemissionskostnader	200	1 093	200	1 093
Revisionsarvode	399	0	399	0
Advokatkostnader	1 187	0	1 187	0
Upplupen semester och sociala avgifter	479	355	479	355
Styrelsearvode	394	373	394	373
Övrigt	529	333	127	0
<b>Summa</b>	<b>4 128</b>	<b>4 431</b>	<b>3 726</b>	<b>4 098</b>

## NOT 22

**Transaktioner med närstående (tkr)**

Utöver vad som redovisas i övrigt i denna årsredovisning lämnas nedan ytterligare upplysningar om närstående.

	2013	2012
Inköp av tjänster från Sergey Titov	373	348
Inköp av tjänster från #Co 1144449 Alberta Ltd	268	652
<b>Summa</b>	<b>641</b>	<b>1 000</b>
<b>Utgående balanser vid årets slut</b>		
Skulder till närstående	0	0

**Ersättning till ledande befattningshavare**

Koncernen har slutit ett avtal med Sergey Titov, en av initiativtagarna och ägarna till bolaget. Avtalet avser tjänster inom projektledning och affärsutveckling. Enligt avtalet utgår en månatlig ersättning uppgående till cirka 30 tkr per månad vilket koncernen bedömer som marknadsmässigt. Avtalet löper från 1 november 2007 och har en ömsesidig uppsägningstid om 3 månader. Sergey Titov erhåller inga andra ersättningar från koncernen.

**Övriga transaktioner med närstående**

Koncernen har ingått ett konsultavtal med ett bolag (#Co 1144449 Alberta Ltd) där Richard N. Edgar, styrelseledamot, är en bland flera delägare. Avtalet är timbaserat och omfattar geologisk expertis. Under 2013 har cirka 268 tkr betalats till #Co 114449 Alberta Ltd.

Se även not 4 för ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare.

## NOT 23

**Resultat per aktie, före och efter utspädning**

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare dividerats med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden, exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget. Moderföretaget innehar inga egna aktier.

Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet för ränta på konvertibellån. Därefter justeras genomsnittligt antal aktier med uppskattat antal aktier från konvertibla skuldebrev och teckningsoptioner. Potentiella aktier från teckningsoptioner inkluderas endast när teckningskursen för aktierna är lika med eller överstiger den genomsnittliga börskursen för aktien under perioden. För 2013 ingår potentiella aktier från utgivna teckningsoptioner men inte för 2012.

Beräkningen av resultat per aktie efter utspädning sker genom att dividera justerat resultat med justerat genomsnittligt antal aktier.

Styrelsen har föreslagit årsstämman att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2013.

	2013	2012
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (tkr)	12 402	24 815
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	10 911 656	10 640 588
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	10 972 019	12 063 713
Resultat per aktie, (kronor/aktie)	1,14	2,33
Resultat per aktie efter utspädning (kronor/aktie)	1,13	2,23

## NOT 24

## Finansiella instrument (tkr)

## Koncernen 2013

Kategori	Låne- och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Finansiella tillgångar som kan säljas	Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde	Summa redovisat värde
<b>Tillgångar</b>					
Långfristiga finansiella tillgångar					0
Kundfordringar	48 936				48 936
Spärrade bankmedel	185 818				185 818
Likvida medel	33 729				33 729
<b>Summa tillgångar</b>	<b>268 483</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>268 483</b>
<b>Skulder</b>					
Kortfristiga skulder		207 390			207 390
Leverantörsskulder		15 305			15 305
Övriga skulder		3 911			3 911
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>226 606</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>226 606</b>

## Koncernen 2012

Kategori	Låne- och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Finansiella tillgångar som kan säljas	Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde	Summa redovisat värde
<b>Tillgångar</b>					
Långfristiga finansiella tillgångar			23 503		23 503
Kundfordringar	28 395				28 395
Likvida medel	30 764				30 764
<b>Summa tillgångar</b>	<b>59 159</b>	<b>0</b>	<b>23 503</b>	<b>0</b>	<b>82 662</b>
<b>Skulder</b>					
Kortfristiga skulder		22 102			22 102
Leverantörsskulder		6 108			6 108
Övriga skulder		2 271			2 271
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>30 481</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30 481</b>

Redovisade värden överensstämmer i allt väsentligt med verkligt värde. För kundfordringar, leverantörsskulder, övriga kortfristiga fordringar och skulder som värderas till anskaffningsvärde är löptiden kort och därför överensstämmer verkligt värde med redovisat värde. Koncernen har inte nettoredovisat några finansiella tillgångar och skulder och har inte några avtal som tillåter kvittning.

**Beräkning av verkligt värde**

Koncernen tillämpar ändringen av IFRS 13 för finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Därmed krävs upplysningar om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värdehierarki:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1);
- Andra observerbara data för tillgångar eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs som prisnoteringar) eller indirekt (dvs härledda från prisnoteringar) (nivå 2); och
- Data för tillgångar eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs ej observerbara data) (nivå 3).

Koncernen hade per den 31 december 2012 finansiella tillgångar som kan säljas värderade till verkligt värde i övrigt totalresultat om 23 503 tkr värderade enligt nivå 1 samt 0 tkr värderade enligt nivå 3. Koncernen hade per den 31 december 2013 inga finansiella tillgångar som kan säljas värderade till verkligt värde i övrigt totalresultat.

Följande tabell visar förändringar för instrument på nivå 3.

	2013	2012
Ingående balans	0	11 582
Överföringar till och från nivå 3	0	0
Inköp	0	293
Reglering	0	-11 875
<b>Utgående balans</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Förfallostruktur

Koncernens finansiella skulder förfaller enligt följande:

31 december 2013						
	Mindre än 3 månader	Mellan 3 och 6 månader	Mellan 6 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Räntebärande lån och skulder	186 284	23 531	–	–	–	–
Leverantörsskulder och andra skulder	16 066	2 683	–	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>202 350</b>	<b>26 214</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
31 december 2012						
	Mindre än 3 månader	Mellan 3 och 6 månader	Mellan 6 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
Räntebärande lån och skulder	–	–	27 318	–	–	–
Leverantörsskulder och andra skulder	6 287	–	–	–	–	–
<b>Totalt</b>	<b>6 287</b>	<b>–</b>	<b>27 318</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

Räntebärande lån och skulder som förfaller inom 3 månader avser Konvertibel 2 till Petrogrand AB plus upplupen ränta, totalt 185 817 tkr, samt ränta på konvertibel 2013/2014, 467 tkr. Samtliga dessa belopp betalades i januari 2014. Räntebärande lån och skulder som förfaller mellan 3 och 6 månader avser Konvertibel 2013/2014, plus ränta för perioden 1 januari–30 juni 2014, som förfaller till betalning den 30 juni 2014 i den mån konvertering inte skett dessförinnan.

### NOT 25

#### Avsättningar (tkr)

Reserv för återställningskostnader	Koncernen	
	2013	2012
Ukraina	169	169
Ryssland	200	180
<b>Summa</b>	<b>369</b>	<b>349</b>

Återställningskostnaderna redovisas som avsättningar baserat på nuvärdet av de kostnader som bedömts komma att krävas för att fullgöra åtagandet att återställa borrhälsplatser när produktionen lagts ner, med användandet av uppskattade kassaflöden. Använd diskonteringsränta tar hänsyn till marknadens bedömning av tidsvärdet av pengar och risken specifikt hänförlig till skulden. Bolaget går igenom antagande årligen och förändringar i avsättningar kapitaliseras eller reverseras mot relevant tillgång. Inga avsättningar är återförda eller utnyttjade under året.



## NOT 26

**Åtaganden (tkr)****Operationell leasing**

Koncernen är för sin verksamhet till viss del beroende av hyrda lokaler och utrustning. Hyran (leasingavgifterna) kostnadsförs i den period de uppkommer. Framtida minimileasebetalningar summerade per bokslutsdagen:

	Koncernen	
	2013	2012
Leasebetalningar inom 1 år	2 965	2 548
Leasebetalningar efter 1 och inom 3 år	5 011	1 486
Leasebetalningar efter 5 år	0	0
<b>Summa</b>	<b>7 976</b>	<b>4 034</b>

Leasingavgifter under 2013 uppgick till 2 152 tkr (2 233).

## NOT 27

**Eventualförpliktelser (tkr)**

I samband med emissionen av konvertibelt skuldebrev KV 2012/2013 i december 2011 har koncernen, och moderbolaget, lämnat det helägda kanadensiska dotterbolaget Zhoda (2001) Corporation (Zhoda) som säkerhet för konvertibellånet. I samband med att KV 2012/2013 byttes ut till KV 2013/2014 pansattes Zhoda för detta lån. Zhoda innehar koncernens 45-procentiga ägarandel i Kashtan Petroleum Ltd, det ukrainska operatörsbolag som bedriver oljeutvinning på Lelyaki-fältet i Ukraina. Det bokförda värdet på Zhoda uppgår till cirka 73 mkr per den 31 december 2013.

**(i) Tvister**

I december 2013 hade Shelton Petroleum en tvist med Petrogrand AB rörande rätten att konvertera Konvertibel 2 till B aktier i Shelton Petroleum. Enligt det avtal som slöts mellan parterna i juli 2013 skulle vissa villkor vara uppfyllda senast den 31 december 2013 för att Petrogrand skulle kunna påkalla konvertering, bland annat skulle ett specifikt företagsförvärv vara genomfört. I december påkallade Petrogrand konvertering trots att villkoren för konvertering inte var uppfyllda. Shelton Petroleum bestred Petrogrands påkallan och tvisten avslutades den 30 december 2013 i och med att Petrogrand drog tillbaka sin begäran om konvertering. Shelton Petroleum har erhållit 675 tkr i ersättning för rättegångskostnader från Petrogrand.

I övrigt har koncernen och moderbolaget inga kända tvister som kan ha något väsentlig negativ påverkan på koncernen eller moderbolaget.

**(ii) Eventualförpliktelser relaterade till skatt****Ryssland**

Skattesystemet i Ryssland är i ett relativt tidigt utvecklingsstadium och karakteriseras 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 starkt beroende av hur de tolkas av lokala skattemyndigheter och vidare hur 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 skatterevisjoner 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 kan ha avvikande uppfattningar om tolkningen. Denna osäkerhet innebär en risk för ytterligare skatter och böter som kan uppgå till väsentliga belopp.

## Ukraina

På samma sätt som i Ryssland är skattesystemet i Ukraina i ett relativt tidigt utvecklingsstadium och karakteriseras av ett flertal skatter som är föremål för frekventa ändringar och inkonsistenta tillämpningar på federal, regional och lokal nivå. Ukrainska skattemyndigheter har upp till tre år att inleda skatterevisjoner av tidigare inkomstdeklarationer. Under vissa omständigheter kan skatterevisjoner omfatta längre perioder. 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 Ukraina kan ha avvikande uppfattningar om tolkningen. Denna osäkerhet innebär en risk för ytterligare skatter och böter som kan uppgå till väsentliga belopp.

### (iii) Ryssland och Ukraina

Ryssland och Ukraina är utvecklingsmarknader och innehar som sådana inte fullt utvecklade regelverk avseende affärslivet såsom stabilt banksystem och legala system, som återfinns i mer utvecklade marknadsekonomier. De ryska och ukrainska ekonomierna karakteriseras av valutor som inte är fullt konvertibla utanför Ryssland och Ukraina, valutakontroller, låg likviditet i obligations- och aktiemarknader och fortsatt inflation. Verksamhet i ryssland och Ukraina innebär därför risker som inte normalt förknippas med verksamheter på mer utvecklade marknader.

Stabilitet och framgång för de ryska och ukrainska ekonomierna beror på effektiviteten i regeringarnas ekonomiska politik samt den fortsatta utvecklingen av legala och ekonomiska system.

## NOT 28

### Händelser efter balansdagen

I början av januari 2014 löste, och makulerade, Shelton Petroleum konvertibel 2 genom att Shelton Petroleum överförde 185 mkr till Petrogrand AB i utbyte mot konvertibeln.

Den 9 januari 2014 hölls en extra bolagsstämma i Shelton Petroleum. Stämman beslutade att 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, dock att sådan nyemission inte får medföra att bolagets aktiekapital eller antal aktier överstiger bolagets högsta aktiekapital eller antal aktier enligt vid var tid gällande bolagsordning. Syftet med bemyndigandet och skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att möjliggöra anskaffning av kapital för expansion genom företagsförvärv eller förvärv av rörelsetillgångar och för bolagets rörelse samt anpassning av bolagets kapital- och/eller ägarstruktur. I den mån emission sker med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen ske på marknadsmässiga villkor. Emission med stöd av bemyndigandet kan avse både aktier av serie A och serie B eller något utav aktieslagen.

Den 20 januari 2014 offentliggjorde Shelton Petroleum ett investeringsprogram på 20 mkr i en skalbar oljeanläggning på Rustamovskoye-fältet i Ryssland i syfte att öka effektiviteten i hanteringen av den nuvarande och förväntade framtida oljeproduktionen.

Den 22 januari 2014 offentliggjorde Shelton Petroleum ett erbjudande att förvärva samtliga utestående aktier i Petrogrand AB. Erbjudandet innebär att för varje aktie i Petrogrand erhålls 0,30 B aktier i Shelton Petroleum.

Den 26 februari höjde Shelton Petroleum budet till 0,34 B aktier i Shelton Petroleum för varje aktie i Petrogrand och förlängde samtidigt acceptperioden. Den 14 mars 2014 höjde Shelton Petroleum budet ytterligare en gång till 0,44 B aktier i Shelton Petroleum för varje aktie i Petrogrand och förlängde samtidigt acceptperioden ytterligare en gång. Den 14 april avslutade Shelton Petroleum budet. Bolaget hade då fått in totalt 11 585 308 aktier i Petrogrand motsvarande cirka 28,8 procent av totala antalet aktier och röster i Petrogrand.

Den 29 januari 2014 offentliggjorde Shelton Petroleum att bolaget inlett fältarbeten för insamlande av 85 kilometer seismisk data på Suyanovskoye-fältet i Basjkirien. Det seismiska programmet täcker den östra delen av Suyanovskoye, som ligger i direkt anslutning till Rustamovskoye. Avsikten är att identifiera strukturer för framtida borrhningar. Givet framgångsrika prospekteringsborrningar och att kommersiella flöden av olja påträffas, kan Shelton Petroleum boka oljereserver och påbörja produktionsborrningar.

Som ett resultat av de positiva borresultaten från brunn #12 offentliggjorde Shelton Petroleum den 13 februari 2014 en geologisk uppdatering och presenterade bolagets nya och stärkta syn på sina ryska oljefält.

Den 27 februari 2014 offentliggjordes att Maks Grinfeld och Mats Jansson på egen begäran anmält utträde ur styrelsen för Shelton Petroleum. Maks Grinfeld, verkställande direktör och styrelseledamot i Petrogrand, och Mats Jansson, dåvarande styrelseledamot i Petrogrand, valdes in i Shelton Petroleums styrelse på en extra bolagsstämma den 22 augusti 2013.

Den 21 mars 2014 offentliggjorde Petrogrand AB ett kontanterbudande att förvärva samtliga aktier av serie A till ett pris om 18,6 kronor per aktie, aktier av serie B till ett pris om 18,6 kronor per aktie, konvertibler av serie 2013/2014 till ett pris om 17,5 kronor, plus upplupen ränta, per konvertibel och teckningsoptioner till ett pris om 3,0 kronor per teckningsoption i Shelton Petroleum AB. Acceptperioden beräknades löpa från den 7 april 2014 till och med den 25 april 2014. Den 4 april 2014 offentliggjorde Petrogrand att tidsplanen i erbjudandet senareläggs varvid acceptperioden beräknas löpa från den 22 april 2014 till och med den 13 maj 2014. Vidare frånföll man, efter kritik från Aktiemarknadsnämnden, vissa villkor i det ursprungligen offentliggjorda erbjudandet.

Den 9 april kallade Shelton Petroleum till extra bolagsstämma den 2 maj 2014. Den 28 mars 2014 inkom Petrogrand med en skriftlig begäran till Shelton Petroleum om att kalla till extra bolagsstämma för att besluta om utseende av minoritetsrevisor samt styrelseval. Sedan Aktiemarknadsnämnden uttalat att Petrogrand saknar rätt att begära sammankallande av extra bolagsstämma för att besluta om ny styrelse, mot bakgrund av det av Petrogrand offentliggjorda uppköpserbjudandet till Shelton Petroleums aktieägare, drog Petrogrand tillbaka begäran om att ny styrelse skulle utses på den extra bolagsstämman. Den extra bolagsstämman den 2 maj 2014 kommer således att enbart behandla frågan om utseende av minoritetsrevisor.

Den 18 mars 2014 inkom Petrogrand med en skriftlig begäran till Shelton Petroleum om att kalla till extra bolagsstämma för att besluta om utseende av minoritetsrevisor. Den 19 mars 2014 kompletterade Petrogrand sin begäran med att den begärda extra bolagsstämman också skulle besluta om att utse ny styrelse med entledigande av den nuvarande styrelsen i Shelton Petroleum. Shelton Petroleums styrelse var och är av uppfattningen att Petrogrand saknade laglig rätt göra denna begäran och kallade därför inte till extra bolagsstämma. Petrogrand ansökte om att Bolagsverket skulle kalla till extra bolagsstämma. Bolagsverket avlog Petrogrands ansökan. Petrogrand överklagade till Förvaltningsrätten i Härnösand som biföll Petrogrands ansökan och beslutade att Bolagsverket skulle kalla till extra bolagsstämma. Den 22 april 2014 kallade Bolagsverket till extra bolagsstämma i Shelton Petroleum att hållas den 13 maj 2014. Shelton Petroleum har överklagat Förvaltningsrättens beslut till Kammarrätten i Sundsvall som beviljat prövningstillstånd. Vid avgivandet av denna årsredovisning har Kammarrätten inte beslutat i frågan.

Shelton Petroleums verksamhet i Ukraina består av två joint ventures. Shelton Petroleums helägda dotterbolag Zhoda 2001 Corporation har ett joint venture med Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag, avseende det producerande Lelyaki-ölfältet. Verksamheten på Lelyaki-fältet har inte påverkats av den senaste politiska utvecklingen i Ukraina.

Shelton Petroleums helägda dotterbolag Shelton Canada Corp har ingått ett så kallat Joint Investment Agreement (JIA) med Chornomornaftogaz (CNG) avseende tre licenser i Azovska sjön och Svarta havet, där CNG är licensinnehavare. Efter en folkomröstning den 16 mars 2014 har Krim deklarerat sig självständigt från Ukraina och begärt att bli upptaget i Ryska federationen. Begäran har bifallits av den ryska presidenten och det ryska parlamentet. Den nya premiärministern i Krim har tillkännagivit att CNG:s intressen på Krim kommer att nationaliseras av republiken Krim. Det har uppgivits att privata intressen och avtal kommer att respekteras. Varken folkomröstningen eller nationaliseringen av CNG, som strider mot Ukrainas konstitution, har erkänts av den ukrainska regeringen i Kiev eller internationellt.

På grund av händelserna beskrivna ovan, ser Shelton Petroleums styrelse en ökad risk avseende eventuella framtida finansiella värden från JIA med CNG. Detta JIA svarade för 0 procent av Shelton Petroleums intäkter och vinst för 2013 och cirka 2 procent, eller cirka 13 mkr, av koncernens sammanlagda tillgångar enligt balansräkningen per 31 december 2013.

Under det första kvartalet 2014 har värdena på de ryska respektive ukrainska valutorna försvagats gentemot den svenska kronan. Vid mitten av april 2014 hade värdet på den ryska rubeln sjunkit med cirka 8 procent och den ukrainska hryvnyjan hade sjunkit med cirka 35 procent mot den svenska kronan jämfört med den 31 december 2013.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, såsom de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över resultatutvecklingen och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 20 maj 2014.

Stockholm den 29 april 2014

Björn Lindström  
Ordförande

Hans Berggren

Richard N. Edgar

Peter Geijerman

Freddie Linder

Zenon Potoczny

Katre Saard

Robert Karlsson  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 29 april 2014.  
Ernst & Young AB

Per Hedström  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

## TILL ÅRSSTÄMMAN I SHELTON PETROLEUM AB (PUBL.)

Org.nr 556468-1491

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Shelton Petroleum AB (publ) för år 2013 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36–41. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 32–84.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36–41. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och Koncernens rapport över totalresultat och Koncernens rapport över finansiell ställning.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Shelton Petroleum AB (publ) för år 2013. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36–41 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har.

### Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 29 april 2014  
Ernst&Young AB

Per Hedström  
Auktoriserad revisor

# Finansiell översikt

Nyckeltal	2013	2012	2011	2010	2009	2008
Intäkter, tkr	109 064	99 914	47 183	29 291	0	0
Rörelseresultat, tkr	29 510	29 613	2 392	-11 441	-16 664	-8 790
Periodens resultat hänförligt till aktieägare i moderbolaget, tkr	12 402	24 815	634	-12 417	-15 519	-8 059
Resultat per aktie, kr	1,14	2,33	0,06	-1,46	-4,87	-20,50
Resultat per aktie efter utspädning, kr	1,13	2,23	0,06	-1,46	-4,87	-20,50
Eget kapital per aktie, kr	26,20	25,43	23,82	25,23	24,96	199,00
Soliditet, %	55	80	78	80	71	91
Likvida medel, tkr	33 729	30 764	45 986	22 171	32 725	5 517
Investeringar i prospekterings- och produktionstillgångar tkr	57 093	29 357	19 845	26 917	18 948	28 515
Antal aktier vid utgången av perioden	12 163 088	10 640 588	10 640 588	10 640 198	7 603 381	395 943
Genomsnittligt antal aktier	10 911 656	10 640 588	10 640 428	8 498 582	3 186 053	395 943
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	10 972 019	12 063 713	11 483 857	8 516 395	3 186 053	395 943

Genomsnittligt antal aktier har för åren 2007–2010 justerats för den sammanläggning av aktier 1:50 som genomfördes i juli 2011.

Information för räkenskapsåren 2013, 2012, 2011, 2010 och 2009 har hämtats från Shelton Petroleums reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2013, 2012, 2011, 2010 respektive 2009, i vilka koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, och i enlighet med årsredovisningslagen samt moderbolagets årsredovisning i enlighet med årsredovisningslagen. Information avseende räkenskapsåret 2008 har hämtats från dåvarande Petrosibir ABs (i vilken koncern dotterbolaget med nuvarande firma Petrosibir Exploration AB var moderbolag) reviderade årsredovisningar, i vilka respektive koncernredovisning har upprättats i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards och årsredovisningslagen, och moderbolagets årsredovisning i enlighet med årsredovisningslagen. Per den 31 december 2009 genomfördes Shelton Petroleums förvärv av Shelton Canada Corp. varefter Shelton Petroleum antog firman Shelton Petroleum AB. Detta innebär att den konsoliderade balansräkningen per den 31 december 2013, 2012, 2011, 2010 respektive 2009 innefattar Shelton Petroleum inklusive Shelton Canada Corp. men att resultaträkningen för helåret 2009 uteslutande avser Shelton Petroleum före samgåendet med Shelton Canada Corp. Från och med den 1 januari 2010 inbegriper den konsoliderade resultaträkningen verksamheten i Shelton Canada Corp., inklusive försäljning av råolja. Resultatet per aktie har för 2010 respektive 2009 beräknats på genomsnittligt antal aktier i Shelton Petroleum och för 2008 på genomsnittligt antal aktier i dåvarande Petrosibir AB (i vilken koncern dotterbolaget med nuvarande firma Petrosibir Exploration AB var moderbolag).

## Nyckeltalsdefinitioner:

**Antal aktier vid utgången av perioden:** Antalet utgivna aktier av serie A och B vid slutet av perioden.

**Genomsnittligt antal aktier:** Genomsnittliga antalet utgivna aktier under perioden.

Genomsnittligt antal aktier efter utspädning: Genomsnittligt antal aktier under perioden efter fullt utnyttjande av de utestående teckningsoptioner och konvertibla skuldebrev som leder till utspädning.

**Intäkter:** Koncernen har från och med 1 januari 2010 intäkter från försäljning av råolja.

**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 2013, 2012, 2011, 2010 och 2009 beräknats på genomsnittligt antal aktier i Shelton Petroleum AB och för 2008 på genomsnittligt antal aktier i dåvarande Petrosibir AB.

**Resultat per aktie efter utspädning:** Periodens resultat efter skatt i förhållande till genomsnittligt antal aktier för perioden justerat för potentiell utspädningseffekt av konvertibellån och teckningsoptioner.

**Eget kapital per aktie:** Eget kapital i förhållande till antalet aktier vid slutet av perioden.

**Soliditet:** Eget kapital i procent av balansomslutningen vid slutet av perioden.

**Likvida medel:** Likvida medel vid slutet av perioden.

**Investeringar i prospekteringsstillgångar:** Investeringar i prospekteringsstillgångar som påverkat kassaflödet under angiven period.

# Definitioner och förkortningar

## Block

Ett lands prospekterings- och produktionsareal är uppdelad i olika block som anger det geografiska läget.

## Brentolja

En referensolja för de olika oljetyperna i Nordsjön. Används som utgångspunkt för prissättning.

## Brunn

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

## 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

Energienhet 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.

## Gasfält

Ett fält som innehåller naturgas, men bara mindre mängder olja. Gasen kan innehålla större eller mindre mängder kondensat som skiljs ut som vätska när gasen produceras och trycket och temperaturen faller.

## 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.

## Kondensat

En blandning av de tyngre delarna i naturgasen, det vill säga pentan, hexan, heptan. Är flytande vid atmosfäriskt tryck. Kallas även nafta.

## Kubikmeter

Volymenthet för gas. Anges ofta i miljarder kubikmeter.

## Licens

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

## Naturgas

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

## NGL

Engelsk förkortning för Natural Gas Liquids. Vät gas som består av tre olika gaser: etan, propan och butan, samt små mängder tyngre kolväten, är delvis flytande vid atmosfäriskt tryck. NGL transporteras med specialfartyg.

## 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 policies.

## Petroleum

Samlingsbeteckning för hydrokarboner, oavsett om de är i fast, flytande eller gasformigt tillstånd.

## Produktionsbrunn

En brunn som används för att utvinna petroleum från en reservoar.

## Prospekteringsbrunn

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.

## 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 densitet.



**Produktion och tryck:** EO  
**Foto:** Shelton Petroleum  
**Papper:** ProfiSilk





# SHELTON

P E T R O L E U M

**Shelton Petroleum AB**

Hovslagargatan 5 B

111 48 Stockholm

Tel 08-407 18 50

[info@sheltonpetroleum.com](mailto:info@sheltonpetroleum.com)

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