



SHELTON
PETROLEUM

Årsredovisning 2012



Innehåll

6	Året i korthet
8	VD har ordet
9	Affärsidé, strategi och mål
10	Oljebranschen, så går det till
12	Omvärld och marknad
16	Verksamheten i Ryssland
18	Verksamheten i Ukraina
20	Samhällsansvar och miljö
22	Ägare och aktien
24	Aktiekapital
26	Styrelsen
27	Företagsledning & revisorer
28	Förvaltningsberättelse
31	Bolagsstyrningsrapport
37	Koncernens rapporter
41	Moderbolagets rapporter
45	Noter
78	Revisionsberättelse
80	Finansiell översikt
81	Definitioner och förkortningar



Licensportfölj

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

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.

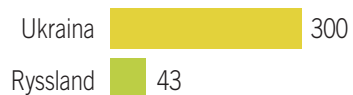
Reserverna och resurserna som visas i tabellerna ovan anges i miljoner fat oljeekvivalenter netto till Shelton Petroleum. Uppgifterna är baserade på oberoende revisioner genomförda av Trimble Engineering Associates och AGR TRACS International Consultancy Ltd. under 2009.



Reserver, miljoner fat olja 3P



Resurspotential, miljoner fat oljeekvivalenter



Produktion i fjärde kvartalet 2012, fat per dag



Året i korthet 2012

- Fördubblad omsättning och väsentligt ökat resultat
- Intäkter 100 miljoner kr
- Rörelseresultat 30 miljoner kr
- Bolaget når en produktion överstigande 500 fat per dag
- Aktieinnehav i raffinaderi ger likviditetstillskott om 18 miljoner kronor
- Väsentligt sänkta produktionsskatter i Ryssland och Ukraina
- Shelton Petroleums aktie noteras på NASDAQ OMX Stockholms huvudlista

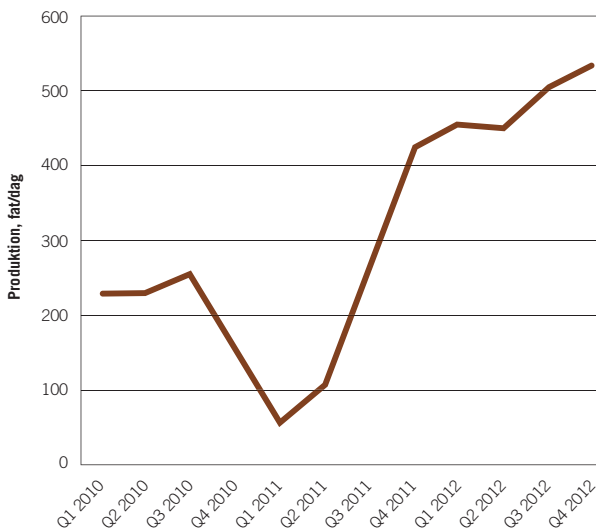
• Ryssland

- Fracking höjer flödestalen på Rustamovskoye
- Bolaget inleder ett produktionsborrprogram på Rustamovskoye genom att sluta avtal för att i första skede borra upp till två nya brunnar
- Insamling av 73 kilometer seismik på Aysky i syfte att skapa en integrerad geologisk modell för de tre licensområdena

• Ukraina

- Produktionen ökar med 238 fat till 328 fat/dag
- 2 nya brunnar och ett flertal workovers av gamla brunnar genomförda
- Ett samarbetsavtal undertecknas med Nadra of Ukraine gällande en gemensam satsning att utforska olje- och gasprojekt

Oljeproduktion 2010–2012



Nyckeltal	2012	Q4 2012	Q3 2012	Q2 2012	Q1 2012	2011	Q4 2011	Q3 2011	Q2 2011	Q1 2011	2010	2009	2008	2007
Produktion, fat	177 850	49 150	46 400	40 900	41 400	77 300	38 800	24 400	9 500	4 600	77 900	0	0	0
Summa intäkter, tkr	99 914	23 848	23 890	22 380	29 796	47 183	21 988	20 573	4 588	34	29 291	0	9	0
Rörelseresultat, tkr	29 613	6 696	5 272	5 763	11 882	2 392	3 621	9 964	-5 947	-5 246	-11 440	-16 664	-8 791	-2 871



100

miljoner kronor
i intäkter

112%

ökning i intäkter
jämfört med 2011

177 850

fat olja producerade
under året vilket motsvarar

486

fat per dag








30%

rörelsemarginal
för helåret



53%

produktionsökning på
Rustamovskoye i Q4 2012
jämfört med Q4 2011



Ett program
innefattande
ytterligare

73 kilometer

seismik inleddes
i Basjkirien



Ytterligare

18 miljoner

kronor erhållna från
likvidationen av Tomsk
Refining



29 miljoner

kronor investerades
i olje- och
gastillgångar



Ca 2000 meter

är djupet på de
två nya brunnarna
i Ukraina



30 miljoner

kronor i rörelseresultat
för 2012



Bäste aktieägare,

Under 2012 har Shelton Petroleum passerat en rad viktiga milstolpar i bolagets utveckling. Vi har fördubblat omsättningen till 100 miljoner kronor och ökat lönsamheten väsentligt till ett rörelseresultat på 30 miljoner kronor. Under fjärde kvartalet uppnådde vi en rekordproduktion om 534 fat per dag. Tillväxten och den starka rörelsemarginalen är resultatet av

Shelton Petroleums utveckling från ren prospektering till att bli ett producerande bolag. Detta stärker ytterligare vår uppfattning om våra licensområden och ger viktiga kassaflöden till den framtida utvecklingen av bolagets tillgångar.

Ökning av produktionsvolymerna

Produktionen under 2012 uppgick till 178 000 fat, att jämföra med 77 000 fat under 2011. Målsättningen är fortsatt ökning av produktionsvolymerna. På Rustamovskoye-fältet i Ryssland genomförde vi under 2012 ett omfattande förberedelsearbete för ett nytt produktionsborrningsprogram. Under inledningen av 2013 har vi börjat borra en ny brunn som utöver potentiellt tillkommande oljefföden även kommer att ge värdefull information om fältets egenskaper.

På Lelyaki-fältet i Ukraina genomför Shelton Petroleum ett arbetsprogram för att steg för steg höja produktiviteten och öka produktionsvolymerna. Fältet har en gång varit ett av Sovjetunionens största producerande fält och ursprunglig volym olja på fältet har uppskattats till cirka en miljard fat. Bolagets geologer är av uppfattningen att det med hjälp av västerländsk reservoarteknik är möjligt att öka fältets nuvarande produktion och reserver så att de väsentligen överstiger dagens nivåer.

Intressant position på den ukrainska offshore-marknaden

Shelton Petroleum har en licensportfölj med betydande resurser om 300 miljoner fat oljeekvivalenter. Som en följd av den nya produktionsdelningslagstiftningen (Production Sharing Agreement, PSA) har aktiviteten på den ukrainska olje- och gasmarknaden ökat markant under året. Shell undertecknade nyligen ett PSA-avtal innebärande att de kommer att investera 10 miljarder USD för att utveckla en gasfyndighet. Dessutom har ett konsortium lett av ExxonMobil förvärvat en prospekteringslicens i Svarta havet för 300 miljoner USD. Med andra ord har vi betydande intressen på en framväxande marknad som kommer att skapa stora värden för såväl landet Ukraina som för de bolag som deltar i denna utvecklings- och förädlingsprocess.

Övergång NASDAQ OMX

I slutet av 2012 startade handeln av bolagets aktie på huvudlistan på NASDAQ OMX, vilket har bidragit till en högre omsättning i bolagets aktie. Det ska också ses som ett tecken på bolagets ambition om fortsatt tillväxt under god lönsamhet. Jag ser fram emot att realisera värdena i bolagets nuvarande portfölj och att ta tillvara på de många nya möjligheter som marknaden erbjuder.





Affärsidé

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

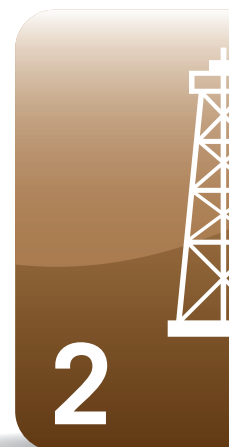
Strategi

- Växa genom att identifiera, förvärva och utveckla attraktivt värderade tillgångar
- Öka den kassaflödesgenererande produktionen och genomföra noggrant utvald prospektering med hög potential
- Bilda strategiska partnerskap där det främjar affären
- Erbjuder transparens, struktur och god bolagsstyrning till investerare

Mål för 2013

- Öka produktionen i både Ryssland och Ukraina genom nya borrhinar, workovers och sidetracks
- Synliggöra och skapa värden i offshore-licenserna
- Konvertera resurser till reserver genom fortsatt kostnadseffektivt prospekteringsarbete
- Expandera genom förvärv av nya licenser

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 den statliga licensmyndigheten, 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

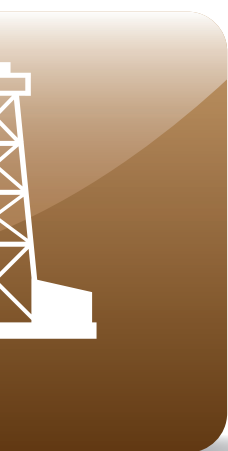
Endast genom att borra kan ett bolag med säkerhet bekräfta förekomsten av kommersiella mängder olja och gas. Under borrhningen tas prover av vätska och berg. Omfattande loggprogram genomförs för att undersöka typ av bergart, antal kolvätezoner, porositet med mera. Reservoarens egenskaper och tjocklek 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 2012

- Ett program med ytterligare 73 kilometer seismik på Aysky genomfördes. Den nya seismiken kommer att bearbetas och analyseras tillsammans med tidigare seismiska data för att skapa en integrerad geologisk modell för de tre ryska licensområdena.



Utbyggnad

Utbyggnadsplan

Oljebolaget utvecklar en fältutbyggnadsplan, som bland annat innehåller antalet brunnar som ska borrar 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 håll samt för att nå förbättrade resultat vid borrning av nya brunnar.

Steg tagna inom utbyggnad under 2012

- En borrfirma kontrakterades för att i ett första skede borra upp till två nya brunnar på Rustamovskoye-fältet i Basjkirien. Mobilisering och montering av borrhjulen påbörjades.
- Två nya brunnar har borrats på Lelyaki-fältet.

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

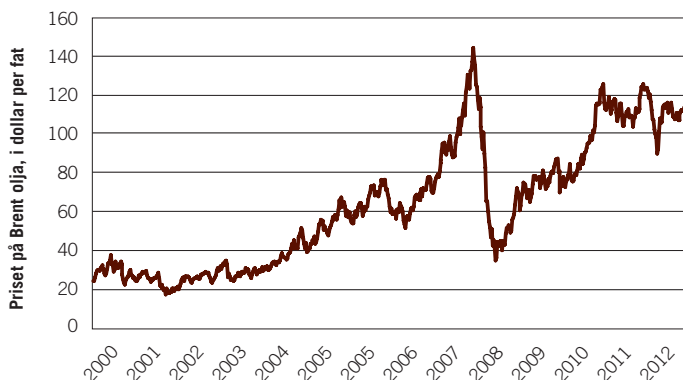
Alla oljebrunnar utsätts för en naturlig nedgång i produktion. I syfte att motverka detta kan bolaget stimulera reservoaren, optimera pumputrustning, injicera vatten för att öka reservoartrycket eller vidta nya åtgärder som att borra sidohål, reparera gamla brunnar eller borra nya brunnar.

Steg tagna inom produktion och försäljning under 2012

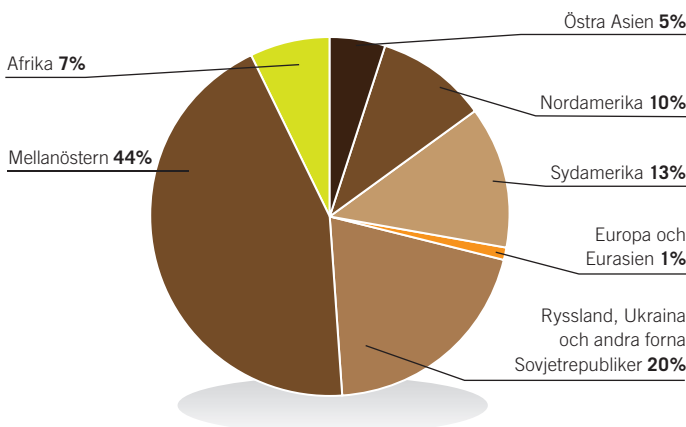
- 177 850 fat olja producerades och 178 300 fat olja såldes.
- Fracking av de två brunnarna på Rustamovskoye-fältet höjde produktionen från 120 till 200 fat per dag.
- Ett arbetsprogram har utförts på Lelyaki-fältet, vilket har ökat produktionsvolymerna med 238 fat per dag till 328 fat/dag.
- Ett högre världsmarknadspris i kombination med större nätverk av köpare och produktionskattesänkningen ökade nettopriset i Ryssland.

Omvärld och marknad

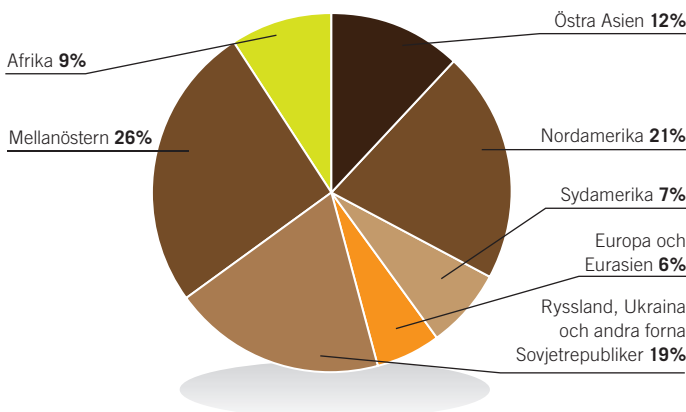
Oljeprisutveckling



Världens olje- och gasreserver



Världens olje- och gasproduktion



Källa: BP Statistical Review of World Energy (juni 2012)



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 oförsedda

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)



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 de nio regionerna med bäst investeringsklimat i Ryssland enligt en rapport från Deutsche Bank
- Ryssland är världens största producent av olja och gas
- Den ryska oljekonsumtionen beräknas öka med 3,4 % 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

Drivkrafter i Ukraina

- Ukraina är en av Europas största konsumenter av energi
- Landet har sedan början av 1900-talet producerat olja och gas
- Ukraina 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 importerar samtidigt som endast 5 % av resurserna offshore ännu har exploaterats
- Skatten på oljeproduktion minskade med cirka 15 dollar per fat från och med den 1 januari 2012
- Intresset för utveckling av landets offshore fält ökar stadigt och en PSA-lagstiftning (Production Sharing Agreement) har nyligen införts för att underlätta utländska investeringar i olja och gas
- OMV och ExxonMobil gjorde nyligen ett fynd på upp till 500 miljoner fat oljeekvivalenter i Svarta havet
- Shell har nyligen undertecknat ett PSA-avtal innebärande att de kommer investera 10 miljarder USD för att utveckla en gästing i östra Ukraina
- Ett konsortium lett av ExxonMobil förvärvade en prospekteringslicens i Svarta havet för 300 miljoner USD och har förbundit sig att investera ytterligare 400 miljoner USD i prospektering





Verksamheten i Ryssland

Licenserna och verksamheten i Ryssland

Shelton Petroleums 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 Petroleums 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.

Produktion från två brunnar

I dagsläget producerar Shelton Petroleum olja från de två prospekteringsbrunnarna (RS#1 och RS#2) på Rustamovskoye-fältet. Under sommaren har bolaget genomfört en vertikal seismisk profilering och fracking av de två brunnarna i syfte att motverka den naturliga produktionsnedgången som alla brunnar utsätts för, och i syfte att stärka kunskapen kring reservoarens egenskaper för att med bästa precision kunna fastställa var och hur de nya produktionsbrunnarna ska borraras. Som ett direkt resultat av frackingens ökade fältets produktion väsentligt. Årets oljeproduktion uppgick till 57 900 fat olja och under fjärde kvartalet var dagsproduktionen 216 fat per dag att jämföra med 141 fat per dag under motsvarande period 2011. Oljan säljs till närliggande mindre raffinaderier.

Utbyggnadsprogram för att öka produktionen

Under 2012 fortsatte Shelton Petroleum med utbyggnadsprogrammet på Rustamovskoye innefattande infrastruktur för bearbetning, lagring och transport av olja samt borrning av nya produktionsbrunnar. Baserat på analyser och modeller av oljefältet fattades beslut att inleda produktionsborrningar på detta fält. Shelton Petroleum har slutit avtal med en firma för att i ett första skede borra upp till två nya brunnar. Mobiliseringen av borrhjälpen påbörjades i november 2012 och

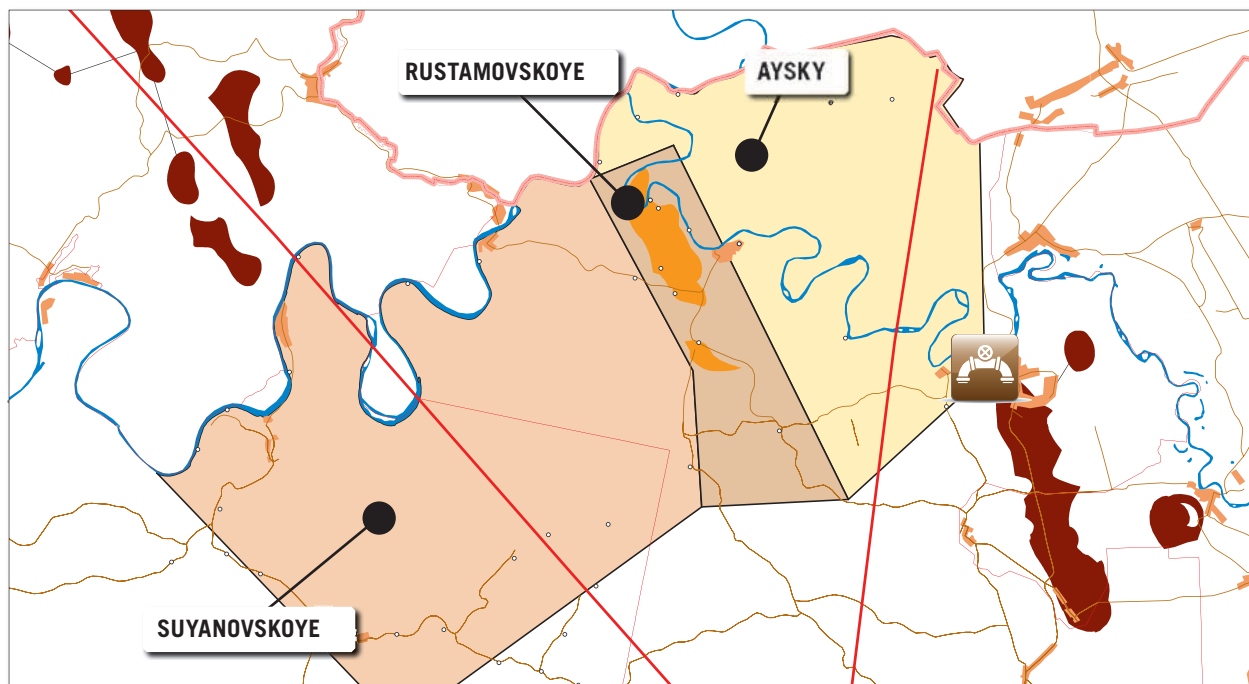
borrningen av den första brunnen inleddes i februari 2013. Den nya produktionsbrunnen är en så kallad avvikelseborrning (deviated well) som borrar i vinkel ut från samma borrhjälpen som den producerande brunnen RS#2. Det planerade totala djupet är cirka 2 500 meter och målet är att penetrera den oljeförande sandstensformationen från devontiden cirka 800 meter horisontellt från RS#2. Fältet kommer att byggas ut stegvis i syfte att hantera geologiska risker samt att balansera investeringarna mot bolagets tillgängliga finansiella resurser. När den första fasen är klar kommer bolaget att analysera borrhjälpen och geologisk information och utveckla en ny design för borrhjälpen. Syftet är att ta fram en ny utvecklingsplan för att på bästa sätt utforska och utvinna fyndighetens reserver. Den nya designen kommer att beakta möjligheterna till horisontell borrning, vilket kan ge väsentligt förbättrad brunnekonomi, givet rätta geologiska förutsättningar. I dagsläget produceras olja ur en horisont från devonperioden, men fältet har potential för produktion ur flera horisonter.

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 seismik insamlats och tre strukturer har identifierats varav en kan vara en förlängning av den som bolaget redan producerar ur på Rustamovskoye. Enligt en oberoende rapport kan reserverna och resurserna enligt rysk standard komma att uppgå till drygt 20 miljoner fat på Aysky. På Aysky har bolaget även inlett ett nytt seismiskt program på ytterligare 73 kilometer under 2012. Därefter kommer all seismik på Aysky (65 km + 73 km) och på Rustamovskoye (80 km + 87 km) samt omfattande information från borrhjälpen analyseras för att skapa en integrerad geologisk modell för licensområdena. Detta är ett viktigt steg för den framtida utvecklingen av fälten och ger bland annat strukturkartor för att välja optimala borrhjälpen på såväl Aysky som Rustamovskoye.

Starkt lokalt nätverk

I september 2012 deltog Shelton Petroleums styrelse och ledning i "Sveriges dagar i Basjkirien" och träffade Basjkiriens premiärminister Azamat Ilimbetov i syfte att stärka bolagets ställning och identifiera framtida gemensamma möjligheter. Shelton Petroleums licenser ingår i en av presidenten upprättad lista av projekt med särskild prioritet i republiken.



Shelton Petroleum's tre block Rustamovskoye, Suyanovskoye och Aysky bildar ett sammanhängande block på cirka 500 km². Bashneft producerar olja ur kringliggande fält.

 Bashneft pipeline uppkoppling

Licens	Typ av licens	Areal	Brunnar borrade av Shelton Petroleum (sovjetiska borrhningar)	Produktion 2012, fat/dag	Reserver 3P, milj. fat oljekvivalenter	Resurspotential, milj. fat oljekvivalenter
Rustamovskoye	Prospekteringslicens, som konverterats till produktionslicens på delar av ytan	52 km ² , varav 36 km ² är produktionslicens	2 (5)	158	6	43
Suyanovskoye*	Kombinerad prospekterings- och produktionslicens	300 km ²	0 (15)	–	–	–
Aysky*	Prospekteringslicens	187 km ²	0 (10)	–	–	–

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

* 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

Statsskick 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 och väljs vart 5:e år

Yta 143 600 km² (ca en tredjedel av Sveriges yta)

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

Huvudstad Ufa med 1 miljon invånare

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

Pan European Terminals PLC

2010 förvärvade Shelton Petroleum ett aktieinnehav i Pan European Terminals PLC (tidigare firma Baltic Oil Terminals). Bolaget bedriver terminalverksamhet i bland annat den ryska regionen Kaliningrad vid Östersjöns kust, Rotterdam i Holland samt Aabenraa i Danmark. Aktierna är noterade på AIM i London.

Ägarandel vid årsskiftet
12,94%

Bokfört värde vid årsskiftet
24 miljoner kronor

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 119 950 fat olja netto till Shelton Petroleum vilket motsvarar 328 fat per dag att jämföra med 90 fat per dag under 2011. 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 2012 slutfördes borrningen av brunn #309 och brunnen sattes i produktion. Dessutom borrades ytterligare en brunn #310 till ett djup om 2040 meter under slutet av året.

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 reservartekniker 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 Ukraina genom ett strategiskt samarbete med statliga licensinnehavaren Chornom-

ornaftogaz (CNG). Shelton Petroleum har en femtio-procentig andel 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.

Höga priser på naturgasen

Priserna på naturgasen till industrin uppgick till \$ 430 per kubikmeter under inledningen av 2013. Detta är cirka tre gånger högre än i Nordamerika.

De stora aktörerna ökar sin närvaro i Svarta havet

Den ukrainska delen av Svarta havet och Azovska sjön 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 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 har aktiviteten på den ukrainska olje- och gasmarknaden ökat markant under 2012. Shell har nyligen undertecknat ett PSA-avtal innebärande att de kommer investera 10 miljarder USD för att utveckla en gastillgång i östra Ukraina. Dessutom har ett konsortium lett av Exxon-Mobil förvärvat en prospekteringslicens i Svarta havet för 300 miljoner USD och förbundit sig att investera ytterligare 400 miljoner USD i prospektering. Shelton Petroleum utvärderar för närvarande dels flera handlingsalternativ syftande till att driva bolagets befintliga offshore-portfölj med 300 miljoner fat oljeekvivalenter framåt, dels nya potentiella tillskott till licensportföljen.



Licens	Typ av licens	Intresseandel och partners	Areal	Borrade brunnar på fälten	Produktion 2012 netto till Shelton Petroleum, fat/dag	Reserver 3P, milj. fat oljeekvivalenter	Resurspotential, milj. fat oljeekvivalenter
Lelyaki	Produktionslicens	45 % / Ukrnafta	67 km ²	ca 150	328	8	–
Arkhangelskoye	Prospekteringslicens	50 % / CNG	87 km ²	3	–	–	130
Norra Kerchenskoye	Prospekteringslicens	50 % / CNG	96 km ²	3	–	–	4
Biryucha	Prospekteringslicens	50 % / CNG	130 km ²	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.

Fakta om Ukraina

Huvudstad Kiev

Statsskick Republik

Administration

Leds av presidenten Viktor Janukovitj, som valts på fem år. Val till det Ukrainska parlamentet, Verchovna Rada, sker vart femte år.

Yta 603 628 km²

Befolkning 46 miljoner

Partners i Ukraina

UKRNAFTA

Ukrnafta grundades 1945 och är Ukrainas största oljebolag med cirka 28 000 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 550 bensinstationer. Bolaget ägs till 50 procent av Ukrainska 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 22 tusen fat oljeekvivalenter om dagen. Bolaget äger 13 offshoreproduktionsplattformar och fyra jackup borrhigar. CNG driver 1 300 km pipeline, varav 370 km i havet.

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 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

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 2012 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 skola och en förskola för inköp av idrottsutrustning respektive leksaker
- Stöttat en konferens av unga geologer
- Samarbetat med den lokala myndigheten i Duvansky rayon (kommun) för anordning av lokala kulturella högtidligheter

I Ukraina har Shelton Petroleum

- Samarbetat med den ukrainska ungdomsföreningen "Plast" och hjälpt att organisera ett sommarläger för föräldralösa barn i Ukraina
- Stöttat "Help Us" välgörenhetsstiftelse och ett lokalt kontor av den ukrainska socialtjänsten i Poltava-regionen, i närheten av Lelyaki-fältet
- Donerat pengar till Parliamentary Elections Observer's Mission i samband med Parlamentsvalet i Ukraina 2012

- Stöttat idrottsföreningen "Chernihivkart" och mellanskolan Kraslianska
- Givit finansiellt stöd till en lokalförening av arbets- och krigsveteraner i Poltava-regionen

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 2012 fördelade enligt andel kapital.

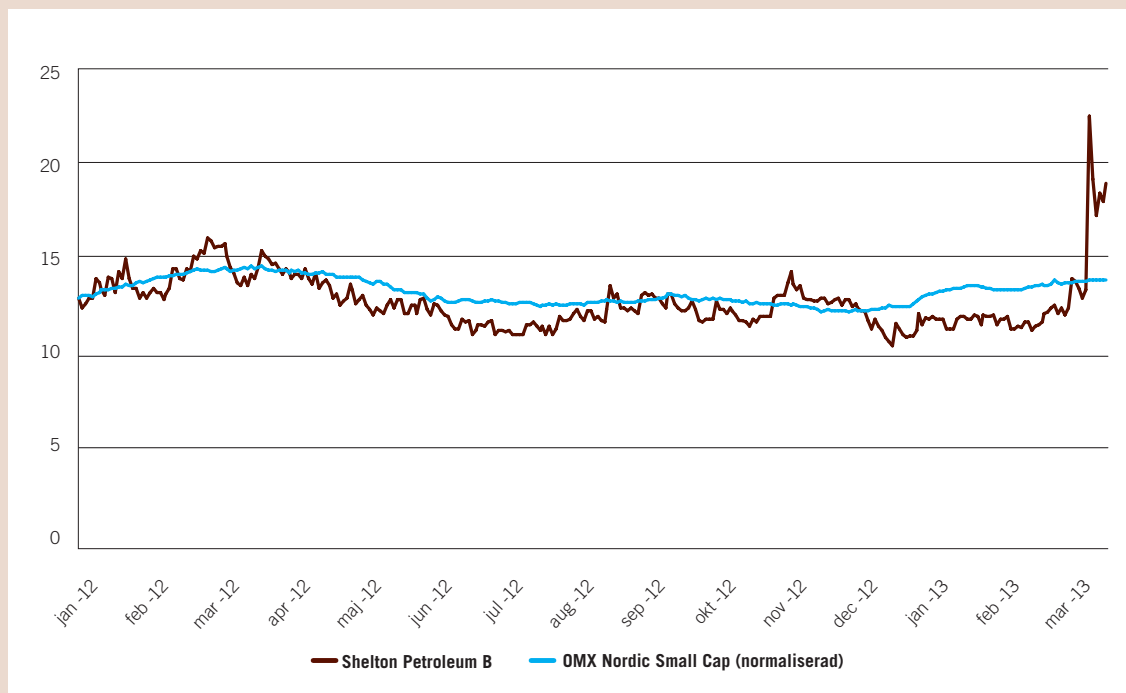
Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel kapital	Andel röster
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	24 648	1 503 270	14,4%	14,4%
Two Eye Fund	18 040	1 053 811	10,1%	10,1%
SIX SIS	0	657 142	6,2%	5,4%
Avanza Pension	0	640 133	6,0%	5,3%
Giamore Resources Inc.	0	351 592	3,3%	2,9%
National Bank Financial	0	302 009	2,8%	2,5%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	0	229 576	2,2%	1,9%
TD Waterhouse	0	224 727	2,1%	1,9%
BNY MELLON SA/NV	0	156 683	1,5%	1,3%
Ulf Cederin	27 123	111 174	1,3%	3,1%
Övriga aktieägare	100 769	5 239 891	50,2%	51,3%
Summa	170 580	10 470 008	100%	100%

Källa: Euroclear AB

Shelton Petroleums kursutveckling

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

SEK



Källor: NASDAQ OMX, NGM

Noteringen på NASDAQ OMX Main Market – november 2012

I november 2012 började Shelton Petroleums aktie handlas på NASDAQ OMX Stockholms huvudlista vilket har bidragit till en högre omsättning i bolagets aktie. Övergången till en internationellt erkänd börs i kombination med bolagets stabila operationella utveckling skapar en god plattform för bolaget och dess ägare.

Aktiekapital

Aktiekapital

Shelton Petroleums aktiekapital per den 31 december 2012 uppgick till 53 202 940 kronor fördelade på 10 640 588. 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 10 470 008 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 2011 emitterade bolaget konvertibla skuldebrev (KV 2012/2013) om cirka 23 miljoner kronor med förfallodag 31 december 2013, till den del det inte

konverterats dessförinnan. Vid full konvertering av det konvertibla skuldebrevet ökar aktiekapitalet med 7 115 625 kronor och antalet aktier med 1 423 125 st, vilket motsvarar en utspädning med 11,79 procent.

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 från 2009 och 2010 förföll i juni 2012 respektive januari 2013. Då teckningskursen översteg börskursen valde innehavarna att inte utnyttja optionerna.



År	Transaktion	Ökning / minskning av antal aktier	Förändring av aktiekapital	Totalt antal A-aktier	Totalt 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 ¹⁾	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 ²⁾	155 577 010	15 557 701	9 028 593	354 792 229	363 820 822	36 382 082,2	0,10
2010	Apportemission ²⁾	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 ³⁾	31 140 845	3 114 084,5	9 028 593	467 981 287	477 009 880	47 700 988	0,10
2010	Apportemission ⁴⁾	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	–	–	180 580	10 460 008	10 640 588	53 202 940	5,00
2012	Omvandling av A-aktier till B-aktier ⁵⁾	–	–	170 580	10 470 008	10 640 588	53 202 940	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.



Zenon Potoczny talar på Ukrainian Energy Forum, anordnat av Adam Smith Institute.

Styrelsen



Björn Lindström Ordförande

Björn Lindström, född 1971, är styrelsens ordförande. Han har 15 års erfarenhet av investeringar och verksamhet i Östeuropa.

Björn Lindström är en av grundarna av Alpcot Capital Management Ltd och Alpcot Agro AB. Alpcot Capital Management Ltd är auktoriserad av Financial Services Authority i Storbritannien och förvaltar totalt 300 miljoner USD.

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 Balkanfond.

Björn Lindström har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Björn Lindström är idag styrelseledamot i Alpcot Capital Management Ltd och bolag i samma koncern som Alpcot Capital Management Ltd.

Björn Lindström är oberoende av Shelton Petroleum, dess ledning, men inte beroende 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 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 cypernbaserade bolaget F G Volga Farming Ltd, som bedriver jordbruksrörelse i Ryssland, och i Institutet för Offentlig och Internationell Rätt AB.

Hans Berggren är oberoende av Shelton Petroleum AB, dess ledning och dess större aktieägare.

Aktieinnehav: 0

Optioner: 0

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 oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större ägare.

Aktieinnehav: 0

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 ledamot i Poplar Creek Resources Inc., Passport Energy Ltd. och 1144449 Alberta Ltd, samt President i Poplar Creek Resources Inc. och Executive Vice President i Bengal Energy. 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 oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större ägare.

Innehav: 92 756 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



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 Geijerman är investment manager hos Alpcot Agro, ett svenskt bolag som förvärvat och förvaltar jordbruksmark i Ryssland och OSS.

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

Peter Geijerman är oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större ägare.

Aktieinnehav: 0

Optioner: 0

Konvertibler: 0



Katre Saard Styrelseledamot

Katre Saard, född 1972, är delägare och investment manager i Alpcot Capital Management samt styrelseledamot i Alpcot Agro AB. 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 talar engelska, svenska, estniska, ryska samt franska. Katre Saard har en magisterexamen i företagsekonomi och ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. Katre Saard är 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

Företagsledning och revisorer



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 S:t Petersburg.

Robert har en magisterexamen i företagsekonomi 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 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.

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



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



Sergey Titov Manager Business Development Shelton Petroleum

Sergey Titov, född 1956, är en av initiativtagarna till Petrosibir och har bred erfarenhet från den ryska oljesektorn, innefattande bland annat posten som VD för Tyumenneftegaz. Sergey Titov har även arbetat som oberoende konsult för ett antal ryska mindre oljeföretag i de södra delarna av Tyumen Oblast.

Sergey är utbildad produktionsingenjör vid Tyumensky Neftegazovy-universitetet.

Aktieinnehav: 363 192 B-aktier (via bolag)
Optioner: 0
Konvertibler: 0

Revisor

Ernst & Young
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 har bolaget gjort fynd och uppmätt kommersiella flöden i de första två borrhålen och utvinner sedan 2011 olja ur två brunnar.

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 femtioprocents andelar i tre licenser offshore i Ukraina.

Shelton Petroleum förvärvade i november 2010 en aktiepost i Pan European Terminals PLC ("PAN"), tidigare Baltic Oil Terminals PLC, ett bolag verksamt inom terminalverksamhet i bland annat Kaliningrad i Ryssland, Rotterdam i Holland samt Aabenraa i Danmark. PAN är listat på Alternative Investment Market ("AIM") i London.

Viktiga händelser under räkenskapsåret

I Ryssland har bolaget under året genomfört prospekteringsarbeten bestående i ytterligare 73 kilometer seismik samt genomfört så kallad fracking på de två producerande brunnarna. Produktionsvolymerna ökade väsentligt efter den genomförda fracking.

I Ukraina togs en ny brunn, #309, i produktion i början av året. Därutöver har arbetsprogram med så kallade workovers genomförts vilket lett till ökade produktionsvolymmer.

I april erhöll Shelton Petroleum den andra och sista utbetalningen från den frivilliga likvidationen av Tomsk Refining AB ("TRAB"). Utbetalningen uppgick till cirka 18 mkr. Innehavet har gett en total vinst om 18 mkr, varav 7 mkr under 2012.

I Ryssland sänktes från och med 1 januari 2012 produktionsskatten på olja producerad från fält med initiala

reserver om maximalt 35 miljoner fat. Den nya produktionsskatten har haft en positiv effekt på lönsamheten på oljeutvinning från Rustamovskoye under 2012. Även i Ukraina har produktionsskatten stänkts.

I början av 2012 återbetalades 7 800 tkr till de konvertibelinnehavare som valde att inte byta ut det gamla konvertibellånet mot det nya, KV 2012 /2013.

I november 2012 noterades Shelton Petroleum B-aktie på NASDAQ OMX huvudlista.

Finansiell ställning

Koncernen hade per balansdagen likvida medel på 30 764 tkr (45 986). Soliditeten uppgick till 80 procent (78). Koncernens eget kapital uppgick till 270 565 tkr (253 453), vilket motsvarade 25,43 kr (23,82) per aktie.

Resultatet

De totala intäkterna för perioden januari–december 2012 uppgick till 99 914 (47 183) tkr varav 93 223 (35 714) tkr avser intäkter från oljeförsäljning i Ryssland och Ukraina. Försäljningen av olja under 2012 uppgick till totalt cirka 178 300 fat medan motsvarande siffra 2011 var cirka 93 800 fat.

Under 2012 uppgick produktionen i Ryssland till 57 900 fat (44 500) och i Ukraina till 119 950 fat (32 800). I Ryssland övergick bolaget under 2011 från testproduktion till kommersiell produktion medan Ukraina endast producerade olja under 4 månader under 2011. Produktionen per dag uppgick i Ryssland till 158 fat (121) och i Ukraina till 328 fat (89).

Av de totala intäkterna utgör 6 573 (11 362) tkr en vinst från likvidationen av Tomsk Refining AB.

Utgifter relaterade till prospekteringsprogrammet har aktiverats i balansräkningen i enlighet med bolagets redovisningsprinciper. Rörelsekostnaderna under 2012 uppgick till 74 299 tkr och bestod i huvudsak av kostnader för råvaror, förnödenheter och personalkostnader samt avskrivningar. Rörelsekostnaderna för 2011 uppgick till 48 122 tkr och de högre kostnaderna för 2012 är i huvudsak hänförliga till en högre produktionsvolym som resulterat i högre produktionsskatter.

Periodens rörelseresultat uppgick till en vinst på 29 613 tkr, jämfört med en vinst på 2 392 tkr samma period föregående år. Förbättringen i rörelseresultat förklaras främst av större produktions- och försäljningsvolym i

Ryssland och Ukraina, samt att lönsamheten per fat ökat tack vare högre oljepriser.

Årets resultat före skatt uppgick till 30 779 tkr, jämfört med 1 541 tkr föregående år. Resultatet efter skatt uppgick till 24 815 tkr, jämfört med 634 tkr 2011. Eftersom bolagets verksamhet i Ukraina genererar positiva nettoresultat betalar det ukrainska bolaget Kashtan Petroleum Ltd ukrainsk inkomstskatt. Totalresultatet om 16 636 tkr (-15 792) inkluderar valutakursdifferenser på koncerninterna lån i utländsk valuta, omräkningsdifferenser av utländska dotterbolag, samt värdering till verkligt värde av finansiella tillgångar som kan säljas. Ingen av dessa poster påverkar kassaflödet.

Investeringar / Avyttringar

Koncernen har investerat 32 220 tkr varav 21 988 tkr hänför sig till prospekterings- och utbyggnadsprogrammet i Ryssland och 10 232 tkr till Lelyaki-fältet i Ukraina. Investeringarna har aktiverats i balansräkningen. I Ryssland har bland annat så kallad fracking genomförts på de två producerande brunnarna vilket innebar att dagsproduktionen ökade kraftigt. Vidare har i Ryssland investeringar gjorts i prospekteringsarbete. I Ukraina har kontinuerligt under året genomförts workovers som bidragit till en ökad produktion, samt har en ny brunn, #310, borrats. Brunnen hade vid utgången av 2012 ännu inte tagits i produktion.

Bokförda värden på finansiella tillgångar som kan säljas uppgår vid utgången av 2012 till 23 503 tkr, jämfört med 35 147 tkr vid utgången av 2011. Under 2012 erhöles slutlikviden i den frivilliga likvidationen i TRAB och innehavet i TRAB är därmed avvecklat och ingår ej längre i balansposten. Värdet på Sheltons innehav i Pan European Terminals Plc ("PAN"), tidigare Baltic Oil Terminals PLC, har under 2012 justerats med -64 tkr och uppgår till 23 503 tkr. Några investeringar i finansiella tillgångar har ej skett under året.

Anställda

Medelantalet heltidsanställda under räkenskapsåret var 33 (34) personer.

Risker

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för flera olika risker, exempelvis risker förenade med verksamheten och marknaden, politiska och landsrelaterade risker och finansiella risker. Koncernen har implementerat risk managementstrukturer och fastställt ett antal kontrollrutiner i syfte att fastställa

beräkningar, värderingar och kontroll av dessa exponeringar och risker. För en utförligare beskrivning av ovanstående risker 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 även avsnittet Miljöregler i not. 1.

Styrelsens arbete

Shelton Petroleums styrelse består av sju ledamöter varav en ordförande. Styrelsen har under räkenskapsåret 2012 haft 13 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 januari 2013 färdigställdes borrningen av brunn #310 på Lelyaki-fältet.

I januari 2013 inleddes monteringen av en borrhög i Basjkirien i Ryssland och i februari 2013 påbörjades borrningen av en ny produktionsbrunn.

I april avyttrade Shelton Petroleum sitt innehav i PAN för cirka 27 mkr.

Framtida utveckling

Bolaget avser att öka produktionen i Lelyaki i Ukraina genom att borra nya brunnar samt återanvända och borra sidohål (sidetrack) i äldre brunnar. I Ryssland ska produktion från Rustamovskoye, där bolaget har avslutat ett framgångsrikt prospekteringsprogram och påträffat olja i de första två brunnarna, 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 som ligger offshore i Ukraina och onshore i Ryssland. Arbetet omfattar analys av historiska borrhönsdata, insamling av ny seismik för att förbereda inför noga valda borrhönsningar. 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 21 maj 2013 kl. 10.00 i Kilpatrick Stockton Advokatbyrås lokaler på Hovslagargatan 5 B i Stockholm.

Ekonomisk översikt

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

Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare med huvudsakligen samma innehåll som de riktlinjer som fastställdes vid föregående årsstämma 2012. 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 i förhållande till praxis på marknaden. Delarna avser att skapa ett balanserat ersättnings- och förmånsprogram som återspeglar medarbetarnas prestationer och ansvar samt bolagets resultatutveckling. Styrelsen ska få frångå 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 svarar för gemensamma koncernfunktioner som ekonomi och finans och har två anställda. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 491 (435) tkr. Resultatet efter skatt uppgick till -1 869 (-17 971) tkr. Det egna kapitalet uppgick till 276 247 (277 218) tkr.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	192 583 744
Balanserat resultat	32 329 412
Årets resultat	-1 869 096
Summa	223 044 060

Styrelsen föreslår att: I ny räkning balanseras 223 044 060 kronor

Beträffande koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande rapport över totalresultat och finansiell ställning med tillhörande tilläggsupplysningar. Beträffande moderbolagets resultat och ställning i övrigt 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.

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.

Under 2012 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. 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 bolags-

styrningsmodellen. 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 2012 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 Petroleums bolagsstyrning under räkenskapsåret 2012. Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten återfinns i revisionsberättelsen på sidan 78 i årsredovisningen.

Bolagsstyrning inom Shelton Petroleum

God bolagsstyrning

Det högsta beslutande organet är bolagsstämman, där Shelton Petroleums aktieägare utövar sitt inflytande i företaget. Valberedningen tillvaratar samtliga aktieägars intressen och har en beredande roll inför årsstämman avseende bland annat förslag om styrelsens sammansättning. Styrelsen förvaltar, för ägarnas räkning, företagets angelägenheter. Shelton Petroleums 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.

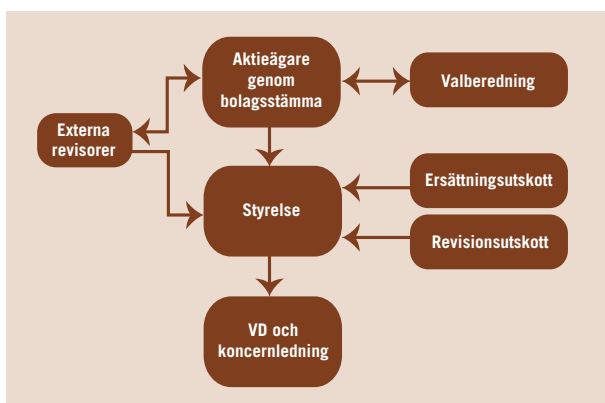
För att effektivisera och fördjupa sitt arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat två utskott: revisionsutskottet och ersättningsutskottet.

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.

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 Petroleums årsstämma 2012 hölls den 22 maj i Stockholm. På stämman representerades 14 procent av rösterna och 10 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 5 miljoner nya aktier fram till nästkommande årsstämma samt emission av högst 320 000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare. 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 2013 äger rum den 21 maj i Stockholm. Aktieägare som ville ha ett ärende behandlat på årsstämman kunde lämna ärenden för behandling av årsstämman fram till den 2 april 2013.

Övriga bolagsstämmor

Under 2012 har inga extra bolagsstämmor hållits.

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 31 oktober 2012. Valberedningens ledamöter inför 2013 årsstämma 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 2013 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 2013.

Styrelsens sammansättning, uppgifter och arbetsordning

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta 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 2012 bestått av styrelsens ordförande, sex ledamöter och inga suppleanter.

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 godkänts 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. 2012 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 14 respektive 29 procent. För närmare presentation av styrelsen se sidan 26 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 av bolagets aktieägare som tillsammans äger mer än 10 procent av aktierna och rösterna, varav Björn Lindström och Katre Saard är två. Björn Lindström och Katre Saard anses därför ej vara oberoende av större ägare. 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.

Styrelsens arbete 2012

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 2012 har det hållits tretton styrelsemöten varav fyra ordinarie, ett konstituerande och åtta 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 omfattande 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 2012	Oberoende bolaget	Oberoende ägare	Revisionsutskott	Ersättningsutskott
Björn Lindström, ordförande	Sverige	2012	13/13	Ja	Nej	X	X
Hans Berggren, ledamot	Sverige	2012	12/13	Ja	Ja	X	
Richard N. Edgar, ledamot	Kanada	2010	13/13	Ja	Ja		X
Peter Geijerman, ledamot	Sverige	2009	13/13	Ja	Ja		X
Freddie Linder, ledamot	Sverige	2011	13/13	Ja	Ja		
Zenon Potoczny, led., president Shelton Canada Corp.	Kanada	2010	13/13	Nej	Ja		
Katre Saard, ledamot	Sverige	2009	13/13	Ja	Nej	X	
Totalt							

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 fyra sammanträden, normalt i samband med kvartals- och årsrapporterna. Revisionsutskottet har bland annat under 2012:

- 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 bolagsstämans 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 2012:

- 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 Petroleums 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 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 fastställs 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 styrelsemöte 22 maj 2012. Arbetsordningen fastställs årligen, vanligtvis på det första styrelsemötet som hålls efter årsstämma i bolaget, och revideras vid behov. Arbetsordningen beskriver hur styrelsen ska bedriva sitt interna arbete, bland annat antalet ordinarie styrelsemöten, arbetsfördelningen inom styrelsen, samt styrelsens sammansättning och arbetssätt. Därutöver ska styrelsen tillse att organisationen avseende bokföringen och medelsförvaltningen innefattar tillfredsställande kontroll, att fortlöpande bedöma bolagets affärläge, 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. 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 intern revisor.

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 sty-

relse 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 2013 fanns det två sådana innehav som representerades av ägargrupperingen Alpcot Capital Management, Björn Lindström och Katre Saard (12,9 procent) och Two Eye Fund (10,1 procent).

Källa: Euroclear och www.fi.se.

Koncernens rapport över totalresultat

tkr	Not	2012	2011
Nettoomsättning	2	93 223	35 714
Övriga intäkter	2	6 691	11 469
Summa intäkter		99 914	47 183
Aktiverat arbete för egen räkning		3 998	3 331
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-48 142	-24 177
Övriga externa kostnader	5	-13 553	-10 454
Personalkostnader	4	-10 342	-12 571
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6, 10, 11	-2 262	-920
Summa rörelsekostnader		-74 299	-48 122
Rörelseresultat		29 613	2 392
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	7	1 833	935
Finansiella kostnader	8	-667	-1 786
Summa finansiella poster		1 166	-851
Resultat före skatt		30 779	1 541
Skatt	9	-5 964	-907
Årets resultat hänförligt till moderföretagets ägare		24 815	634
Övrigt totalresultat			
Finansiella tillgångar som kan säljas	12	-63	-15 039
Uppskjuten skatt eget kapitaldel konvertibellån		29	0
Valutakursdifferenser		-8 145	-1 387
Summa övrigt totalresultat		-8 179	-16 426
Summa totalresultat		16 636	-15 792
Resultat per aktie , kr	22	2,33	0,06
Resultat per aktie efter utspädning, kr	22	2,23	0,06
Genomsnittligt antal aktier		10 640 588	10 640 428
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		12 063 713	11 483 856

Koncernens rapport över finansiell ställning

tkr	Not	2012-12-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Goodwill	10	6 807	6 807
Immateriella olje- och gastillgångar	10	74 150	70 137
Materiella olje- och gastillgångar	11	170 664	155 005
Inventarier	11	700	970
Finansiella tillgångar som kan säljas	12	23 503	35 147
Summa anläggningstillgångar		275 824	268 066
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Färdiga varor och handelsvaror	14	139	321
Skattefordringar		0	632
Kund- och övriga fordringar	16	29 423	9 058
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		169	159
Likvida medel		30 764	45 986
Summa omsättningstillgångar		60 495	56 156
SUMMA TILLGÅNGAR		336 319	324 222
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Aktiekapital	17	53 203	53 203
Övrigt tillskjutet eget kapital		179 753	179 248
Reserver	15	-43 558	-35 350
Balanserat resultat inkl årets resultat		81 167	56 352
Summa eget kapital hänförligt till aktieägarna		270 565	253 453
<i>Långfristiga skulder</i>			
Låneskulder	18	22 102	21 517
Uppskjuten skatt	9	27 337	28 429
Avsättningar	24	349	344
Summa långfristiga skulder		49 788	50 290
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Låneskulder	18	0	7 800
Leverantörsskulder		6 108	5 272
Skatteskulder		1 395	0
Övriga kortfristiga skulder	19	4 032	3 692
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	4 431	3 715
Summa kortfristiga skulder		15 966	20 479
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		336 319	324 222
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	26	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
Ingående balans 2011-01-01	53 201	178 445	-18 926	55 718	268 438
Totalresultat					
Årets resultat				634	634
Övrigt totalresultat					
Finansiella tillgångar som kan säljas			-15 038		-15 038
Valutakursdifferenser			-1 386		-1 386
Summa totalresultat	0	0	-16 424	634	-15 790
Transaktioner med aktieägare					
Nyemission	2				2
Konvertibla skuldebrev, eget kapital del efter skatt		803			803
Summa transaktioner med aktieägare	2	803	0	0	805
Utgående balans 2011-12-31	53 203	179 248	-35 350	56 352	253 453
Ingående balans 2012-01-01	53 203	179 248	-35 350	56 352	253 453
Totalresultat					
Årets resultat				24 815	24 815
Övrigt totalresultat					
Finansiella tillgångar som kan säljas			-63		-63
Förändring uppskjuten skatt på eget kapital del konvertibelt skuldebrev					29
Valutakursdifferenser		29	-8 145		-8 145
Summa totalresultat	0	29	-8 208	24 815	16 636
Transaktioner med aktieägare					
Optionspremier		476			476
Summa transaktioner med aktieägare	0	476	0	0	476
Utgående balans 2012-12-31	53 203	179 753	-43 558	81 167	270 565

Koncernens rapport över kassaflöden

tkr	Not	2012	2011
Kassaflöde från löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		30 779	1 541
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		2 262	920
Realisationsresultat finansiella anläggningstillgångar		-6 573	-10 553
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-3 117	-962
Betald skatt		-461	-1 417
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		22 890	-10 471
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		-1 513	1 529
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar		-22 983	-6 729
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder		5 053	10 820
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 447	-4 851
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	10	-5 672	-7 123
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	11	-23 685	-12 867
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	-3 341
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		18 447	55 059
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-10 910	31 728
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Optionspremier		476	0
Nyemission		0	2
Återbetalda lån		-7 800	-3 411
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-7 324	-3 409
ÅRETS KASSAFLÖDE		-14 787	23 468
Likvida medel vid årets ingång			
		45 986	22 171
Omräkningsdifferens i likvida medel			
		-435	347
Likvida medel vid årets utgång			
		30 764	45 986
Tilläggsupplysningar till kassaflöde			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel: Kassa och bank			
		30 764	45 986
Erhållna ränteintäkter			
		1 833	935
Erlagda räntekostnader			
		-56	-2 506

Resultaträkning moderbolaget

tkr	Not	2012	2011
Nettoomsättning		491	435
Övriga intäkter	2	6 573	11 362
Summa intäkter		7 064	11 797
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5	-3 700	-5 108
Personalkostnader	4	-4 051	-4 465
Summa rörelsekostnader		-7 751	-9 573
Rörelseresultat		-687	2 224
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter och liknande poster	7	2 178	1 645
Räntekostnader och liknande poster	8	-3 451	-6 123
Nedskrivning av finansiella tillgångar		-63	-16 336
Summa resultat från finansiella investeringar		-1 336	-20 814
Resultat före skatt		-2 023	-18 590
Skatt	9	154	619
Årets resultat		-1 869	-17 971

Övrigt totalresultat

Årets resultat		-1 869	-17 971
Valutakursdifferenser		0	-178
Uppskjuten skatt eget kapital del konvertibellån		29	0
Summa övrigt totalresultat		29	-178
Summa totalresultat		-1 840	-18 149

Balansräkning moderbolaget

tkr	Not	2012-12-31	2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	13	175 555	175 555
Fordringar hos koncernföretag		71 008	61 190
Andra långfristiga värdepappersinnehav	12	23 503	35 147
Summa anläggningstillgångar		270 066	271 892
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		7 641	5 296
Övriga fordringar	16	383	263
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		169	160
Summa kortfristiga fordringar		8 193	5 719
Kassa och bank		24 780	33 353
Summa omsättningstillgångar		32 973	39 072
SUMMA TILLGÅNGAR		303 039	310 964
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	17	53 203	53 203
Summa bundet eget kapital		53 203	53 203
Fritt eget kapital			
Överkursfond		192 583	192 078
Fond för verkligt värde		0	-393
Balanserad vinst		32 330	50 301
Årets resultat		-1 869	-17 971
Summa fritt eget kapital		223 044	224 015
Summa eget kapital		276 247	277 218
Långfristiga skulder			
Konvertibellån	18	22 102	21 517
Uppskjuten skatteskuld	9	147	330
Summa långfristiga skulder		22 249	21 847
Kortfristiga skulder			
Låneskulder	18	0	7 800
Leverantörsskulder		164	232
Övriga skulder	19	281	385
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	4 098	3 482
Summa kortfristiga skulder		4 543	11 899
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		303 039	310 964
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter	26	Se not	Se not
Ansvarsförbindelser	26	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
Ingående balans 2011-01-01	53 201	191 274	-215	61 491	-11 190	294 561
Totalresultat						
Årets resultat					-17 971	-17 971
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferenser			-178			-178
Summa totalresultat	0	0	-178	0	-17 971	-18 149
Transaktioner med aktieägare						
Resultatdisposition				-11 190	11 190	0
Nyemission	2					2
Konvertibla skuldebrev eget kapitaldel efter skatt		804				804
Summa transaktioner med aktieägare	2	804	0	-11 190	11 190	806
Utgående balans 2011-12-31	53 203	192 078	-393	50 301	-17 971	277 218
Ingående balans 2012-01-01	53 203	192 078	-393	50 301	-17 971	277 218
Totalresultat						
Årets resultat					-1 869	-1 869
Förändring uppskjuten skatt på eget kapitaldel konvertibelt skuldebrev		29				29
Valutakursdifferenser			393			393
Summa totalresultat	0	29	393	0	-1 869	-1 447
Transaktioner med aktieägare						
Optionspremier		476				476
Resultatdisposition				-17 971	17 971	0
Summa transaktioner med aktieägare	0	476	0	-17 971	17 971	476
Utgående balans 2012-12-31	53 203	192 583	0	32 330	-1 869	276 247

Kassaflödesanalys moderbolaget

tkr	Not	2012	2011
Kassaflöde från löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-2 023	-18 590
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Realisationsresultat finansiella anläggningstillgångar		-6 573	-11 362
Nedskrivningar finansiella anläggningstillgångar		64	17 145
Betald skatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-8 532	-12 807
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar		-2 473	-1 701
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder		737	5 567
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-10 268	-8 941
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Lämnade lån		-9 428	-13 043
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	-3 341
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		18 447	55 059
Kassaflöde från investeringsverksamheten		9 019	38 675
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Återbetalda lån		-7 800	0
Optionspremier		476	0
Nyemission		0	2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-7 324	2
ÅRETS KASSAFLÖDE		-8 573	29 736
Likvida medel vid årets ingång		33 353	3 617
Likvida medel vid årets utgång		24 780	33 353
Tilläggsupplysningar till kassaflöde			
Erhållna ränteintäkter		383	210
Erlagda räntekostnader		-53	-2 506

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 30 april 2013 godkänt denna koncernredovisning. Koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning kommer att föreläggas årsstämman den 21 maj 2013 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 rapporteringens 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 anskaffningsvärden 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

Ingen av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som för första gången är obligatoriska för det räkenskapsår som började 1 januari 2012 har haft någon väsentlig påverkan på koncernen.

IAS 1 "Utformningen av finansiella rapporter". Standarden klargör att ett företag ska presentera en analys för varje post i övrigt totalresultat för varje komponent i eget kapital, antingen i rapporten över förändringar i eget kapital eller i noterna till årsredovisningen. Ändringen har inte medfört några väsentligt ändrade upplysningar i årsredovisningen.

IAS 19 "Ersättningar till anställda" ändrades i juni 2011. 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 förmånsbestämde planen. Koncernen har inga förmånsbestämde pensionsplaner.

IFRS 7 "Finansiella instrument". Standarden betonar interaktionen mellan kvantitativa och kvalitativa upplysningar vad gäller karaktären och omfattningen av risker som härrör från finansiella instrument. Ändringen har inte medfört några väsentligt ändrade upplysningar i årsredovisningen.

IAS 34 "Delårsrapportering". Standarden ger vägledning om hur principerna för upplysningar i IAS 34 ska tillämpas och tillför ytterligare upplysningskrav beträffande a) förhållanden som sannolikt kommer att påverka det verkliga värdet på klassificering av

finansiella instrument, b) överföringar av finansiella instrument mellan olika nivåer i verkligt värde hierarkin, c) förändringar i klassificeringen av finansiella tillgångar, och d) förändring av eventualförpliktelser och eventualtillgångar. Tillämpningen av standarden har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens delårsrapportering.

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

Ett antal nya standarder och ändringar av tolkningar och befintliga standarder träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2012 och har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IAS 1 "Utformningen av finansiella rapporter" träder i kraft 1 januari 2013. I IAS 1 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. Ändringen behandlar inte frågan om vilka poster som ska ingå i "övrigt totalresultat".

IFRS 13 "Värdering till verkligt värde" träder i kraft 1 januari 2013 och syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Standarden ger vägledning till verkligt värdevärderingar 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.

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 gavs ut i november 2009 för finansiella tillgångar och i oktober 2010 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 kassaflödena. 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 för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna. Koncernen kommer att utvärdera effekterna av de återstående faserna avseende IFRS 9 när de är slutförda av IASB.

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. Koncernen avser att tillämpa IFRS 10 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och 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 rättigheter och skyldigheter snarare än den legala formen som arrangemanget har. Det finns två typer av samarbetsarrangemang, gemensam verksamhet och joint ventures. En gemensam verksamhet är ett arrangemang där parterna, som har gemensam kontroll över arrangemanget, har rätt till tillgångar och skyldigheter för skulderna i arrangemanget och där parterna redovisar sina andelar av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader, enligt den så kallade klyvningsmetoden. 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 redovisar för närvarande enligt klyvningsmetoden.

Shelton Petroleum har utvärderat hur de samarbetsarrangemang bolaget är part i ska klassificeras och konstaterat att de ska klassificeras som gemensamma verksamheter. Koncernen avser att tillämpa IFRS 11 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och bedömer inte att den kommer att ha någon väsentlig effekt på de finansiella rapporterna.

IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, joint arrangements, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

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 rösträtterna. 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 överlättelsesdagen.

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 realiserade vinster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Även realiserade förluster elimineras, 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	21,47 (21,54)	21,18 (22,10)
1 euro motsvarar i kr	8,62 (8,94)	8,71 (9,03)
1 USD motsvarar i kr	6,52 (6,92)	6,78 (6,50)
1 CAD motsvarar i kr	6,55 (6,78)	6,78 (6,57)
100 UAH motsvarar i kr	81,25 (86,83)	84,69 (81,45)

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.

Avskrivningstider

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

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 prövas 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.

Immateriella anläggningstillgångar

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, borrning 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.

Redovisning, värdering och avskrivning av prospekterings- och utvärderingsutgifter

Aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter klassificeras som immateriella eller materiella anläggningstillgångar i enlighet med IFRS 6. Prospekterings- och utvärderingsutgifter 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.
- Borrning – hänförs sig till aktiverade utgifter för borrning av hål och borrning efter olja.
- Tekniska installationer – hänförs sig till aktiverade utgifter för att kunna genomföra borrning 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, borrning och utbyggnad av dessa aktiveras i separata kostnadsställen, ett för varje fält. Varje fält omfattar en källa.

Vid utgången av 2012 har koncernen utfört prospekteringsarbeten i Rustamovskoye-, Aysky- och Suyanovskoyeområdena norr om Ufa i Basjkirien i Ryssland.

Avskrivningar

De prospekterings- och utvärderingstillgångar som klassificeras som immateriella anläggningstillgångar 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 materiella anläggningstillgångar eller till en separat del av immateriella anläggningstillgångar 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 produktionsenhetmetoden.

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar 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 likvidbasis inklusive eventuella direkta transaktionskostnader. Ledningen fastställer klassificeringen av instrumenten vid den första redovisningen och omprövar detta beslut vid varje rapporteringstillfälle. Koncernen använder derivatinstrument endast i begränsad omfattning.

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, för närvarande återfinns aktier och andelar i företag där koncernen äger mindre än 20 % av röster och kapital samt ej har bestämmande inflytande. 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 belopp 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.

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.

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 hänförbara 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 nettoredo visas 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, omstruktureringarkostnader och rättsliga krav redovisas när kon-

cernen 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 rörelseförluster.

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 2009 utgavs totalt 8 676 812 teckningsoptioner som, efter sammanläggningen av aktier 1:50, ger rätt att teckna 173 536 aktier av serie B. Teckningskursen uppgår till 30 kronor per aktie och teckningstiden är 1–14 juli 2012. Optionerna förföll under 2012 utan att de utnyttjades då teckningskursen översteg börskursen.

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

Under 2012 utgavs totals 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 transaktionsriskerna och motpartsriskerna vid leverans av olja. Intäkter värderas till verkligt värde när de väsentliga riskerna 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 hänförs 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.

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. Koncernen har i övrigt inga materiella leasingavtal.

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 licenserna 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 Petroleum's 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 borrhälskärnor, simuleringsmodeller i datorer, faktiska oljeflöden och tryckdata från existerande borrhål, oljepriser etc. Därmed kan bedömningarna av olje- och naturgasreserver fluktuera över tid. Det finns ingen garanti för att de 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 be-

roende 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 försämrats avsevärt, vilket kan leda till lägre produktion och försäljning och/eller högre kostnader. Nämnade 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. Marknadpriserna för olja och naturgas har historiskt varit volatila och den höga volatiliteten förväntas kvarstå inom överskådlig framtid.

Priserna kan också vara direkt beroende av politiska beslut.

Energimarknadernas oförutsägbara karaktär, samt beaktande av såväl 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 borrhutrustning och tillhörande utrustning samt kvalificerad personal i de områden där sådan verksamhet bedrivs eller kommer att bedrivas. Koncernen kan också vid tillfällen bli beroende av tredje man, till exempel borrhutrustnings- och transportföretag, för att genomföra sin affärsplan. Brist på borrhutrustning eller personal och liknande kan påverka tillgången på nödvändig utrustning och personal för koncernen, vilket kan leda till 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 inverkan 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

Politisk risk

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. Inhemska konflikter i både Ryssland och Ukraina kan ha negativ inverkan på koncernens möjligheter att planera och genomföra långsiktiga strategier.

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, korruption 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, avfallshantering 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 Petroleum's 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.

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 att 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 hryvnjan 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 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. Koncernen 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 24 (35) 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 skatterevisorer av tidigare inkomstdeklarationer. Förändringar i skat-

tesystemet som tillämpas retroaktivt av myndigheterna kan påverka tidigare inlämnade deklarerationer.

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. 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 10 mkr respektive 0,3 mkr. Vid en förändring av hryvnykursen med 10 procent skulle koncernens tillgångar och nettoresultat förändras med 13 mkr respektive 2,5 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. Även utebliven betalning från köpare kan få en negativ effekt på koncernens finansiella ställning och resultat. Ledningen utvärderar noggrant de leverantörer koncernen uppdrar att utföra arbeten och till vilka förskott utbetalas.

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 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 gas-tillgångarna har inget nedskrivningsbehov identifierats.

Följande väsentliga antaganden har använts:

- Diskonteringsränta om 14 (10) procent
- Reserver om 14 (14) miljoner fat olja
- Framtida oljepris på världsmarknaden återspeglat i:
Ryssland USD 40 (70) per fat olja
Ukraina USD 100 (82–94) per fat olja

Värdet på de immateriella tillgångarna, aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter, uppgår till 70,1 mkr. Skulle förutsättningarna för de underliggande bedömningarna som utgör grunden för värdet på de immateriella tillgångarna 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 fastställdes 2011 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 skatteskulder 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 redovisar koncernen en vinst från den frivilliga likvidationen av Tomsk Refining AB på cirka 7 (11) mkr. Koncernen erhöll 2012 den andra och slutliga utbetalningen i likvidationen om cirka 18 (51) mkr.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Försäljning av råolja	93 223	35 714	0	0
Vinst Tomsk Refining AB	6 573	11 362	6 573	11 362
Försäljning inom koncernen	0	0	491	435
Övriga intäkter	118	107	0	0
Totala intäkter	99 914	47 183	7 064	11 797

NOT 3

Segmentsinformation

Koncernen redovisar och rapporteras utifrån två rapporterbara rörelsesegment. Dessa är 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 inkluderandes 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 och på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Internt redovisade intäkter avser för Ryssland aktiverat arbete för egen räkning samt för Övrigt vidarefakturerat av kostnader hänförliga till utförda management tjänster. 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 2012 (tkr)	Ryssland	Ukraina	Övrigt	Elimineringar	Totalt
Resultaträkning					
Intäkter, externa	14 295	79 046	6 573		99 914
Intäkter, interna	0	0	707	-707	0
Aktiverat arbete för egen räkning	3 998	0	0	0	3 998
Råvaror och förnödenheter	-6 290	-41 852	0		-48 142
Övriga rörelsekostnader	-8 455	-4 593	-13 724	615	-26 157
Rörelseresultat	3 548	32 601	-6 444	-92	29 613
Januari–december 2011 (tkr)	Ryssland	Ukraina	Övrigt	Elimineringar	Totalt
Resultaträkning					
Intäkter, externa	11 302	24 519	11 362		47 183
Intäkter, interna	0	0	612	-612	0
Aktiverat arbete för egen räkning	3 331	0	0	0	3 331
Råvaror och förnödenheter	-8 683	-15 494	0		-24 177
Övriga rörelsekostnader	-6 134	-3 187	-15 146	522	-23 945
Rörelseresultat	-184	5 838	-3 172	-90	2 392
31 december 2012 (tkr)	Ryssland	Ukraina	Övrigt	Elimineringar	Totalt
Balansräkning					
Tillgångar					
Materiella och immateriella 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
31 december 2011 (tkr)	Ryssland	Ukraina	Övrigt	Elimineringar	Totalt
Balansräkning					
Tillgångar					
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	112 173	113 794	6 952	0	232 919
Omsättningstillgångar, externa	806	17 828	37 522	0	56 156
Omsättningstillgångar, interna			13 935	-13 935	0
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	16 200	3 645	0	0	19 845

NOT 4

Ersättning till personal och ledande befattningshavare under räkenskapsåret (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
Totalt styrelse och företagsledning	4 196	446	692	50	482	5 866

* Övriga ersättningar avser ersättning för särskilt utskottsarbete

** Övriga ersättningar avser konsulttjänster inom geologi och affärsutveckling

*** Avser endast grundlön, erhåller ej styrelsearvode

Ersättning till personal och ledande befattningshavare 2011 (tkr)

	Grundlön/ arvode	Övriga ersättningar	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Per Högård, ordförande	175	0	0	0	175
Richard N. Edgar, ledamot	75	985	0	0	1 060
Peter Geijerman, ledamot	75	0	0	0	75
Freddie Linder, ledamot	75	0	0	0	75
Katre Saard, ledamot	75	0	0	0	75
Zenon Potoczny, ledamot	987	0	0	0	987
Robert Karlsson, VD	1 225	0	43	300	1 567
Öriga ledande befattningshavare, 2 st	1 183	0	0	133	1 315
Totalt styrelse och företagsledning	3 869	985	43	433	5 329

2012 års riktlinjer avseende ersättningar till ledande befattningshavare

Ledningens ersättning ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig för att företaget ska kunna attrahera och 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, erfarenhet och prestationer, fastställs utifrån marknadsmässiga principer. Rörlig lön ska baseras på bolagets resultatutveckling. 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 kan anses rimligt i förhållande till praxis på marknaden. Delarna avser att skapa ett balanserat ersättnings- och förmånsprogram som återspeglar medarbetarens 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 stämmans fastställs även principerna för ledande befattningshavare för det kommande året.

Ersättning och förmåner till styrelsen

Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2012 till bolagets styrelse uppgick till 1 217 tkr. Av detta belopp avsåg 525 tkr styrelsearvode, varav 166 tkr till tidigare och nuvarande styrelseordförande. För fördelning av styrelsearvode och övriga ersättningar till övriga styrelseledamöter, se tabell ovan.

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2012 till 1 992 tkr, bestående av en fast lön om 1 341 tkr, rörlig ersättning om 271 tkr, en bilförmån om 50 tkr och en pensionskostnad på 330 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 vd uppgår till 6 månader från befattningshavarens sida och 12 månader från bolagets sida.

Könsfördelning

Styrelseledamöter och vd i moderbolaget är totalt 8 personer, varav 7 män och 1 kvinna.

Medelantal anställda	2012			2011		
	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor
Sverige*	2	2	0	2	2	0
Ryssland	22	17	5	22	17	5
Ukraina**	8	6	2	9	7	2
Kanada	1	1	0	1	1	0
Summa	33	26	7	34	27	7

* 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	
	2012	2011	2012	2011
Ledande befattningshavare och styrelse	5 334	4 854	3 579	2 793
Pensionskostnader	482	433	482	433
Övriga anställda	4 858	4 786	211	665
Pensionskostnader	287	375	0	29
Sociala kostnader	1 955	1 820	955	1 100
Summa	12 916	12 268	5 243	5 020

* Ersättning till styrelsen ingår i övriga externa kostnader i koncernens rapport över totalt resultat respektive moderbolagets resultaträkning.

Geografisk uppdelning (tkr)	2012	2011
Sverige	5 359	5 221
Ryssland	4 969	4 101
Ukraina	832	680
Kanada	1 756	2 266
Summa	12 916	12 268

NOT 5

Ersättning till revisorer (tkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	707	780	450	414
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	130	128	130	128
Skatterådgivning	0	0	0	0
Övriga tjänster	105	263	105	263
Summa	942	1 171	685	805
Alinga				
Revisionsuppdrag	48	35	0	0
Summa	48	35	0	0
Summa	990	1 206	685	805

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på företagens 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)

	2012	2011
Maskiner och inventarier	309	16
Immateriella anläggningstillgångar	220	60
Olje- och gastillgångar	1 733	844
Summa	2 262	920

NOT 7

Finansiella intäkter (tkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Valutakursdifferenser	0	0	0	45
Ränteintäkter, koncern	0	0	1 795	1 389
Ränteintäkter, övriga *	1 833	935	383	211
Summa	1 833	935	2 178	1 645

* Varav i koncernen erhållna räntor 1 833 (935) och i moderbolaget erhållna räntor 383 (211).

NOT 8

Finansiella kostnader (tkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Valutakursdifferenser	-611	-976	-534	0
Realisationsresultat finansiella anläggningstillgångar	0	-809	0	-809
Räntekostnader, konvertibel *	0	0	-2 863	-5 313
Räntekostnader, övriga **	-56	-1	-54	-1
Summa	-667	-1 786	-3 451	-6 123

* Räntekostnader på konvertibellånet aktiveras i koncernen

** Varav i koncernen erlagda räntor -56 (-1) och i moderbolaget erlagda räntor -54 (-1).

NOT 9

Inkomstskatt (tkr)

	2012	2011
Aktuell skatt	-6 256	-823
Uppskjuten skatt	292	-84
Summa	-5 964	-907
Avstämning av periodens skatt	2012	2011
Redovisat resultat före skatt	30 779	1 541
Skatt enligt gällande skattesats	-8 095	-405
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	1 677	-152
Effekt av ändrade skattesatser	1 707	1 768
Ej avdragsgilla poster	-26	-8
Uppskjuten skatt hänförlig till konvertibel	0	-422
Skatt på erhållen utdelning	-461	-462
Övrigt	0	-784
Ej aktiverade underskottsavdrag	-767	-442
Redovisad skatt	-5 964	-907

Under 2012 sänktes bolagsskatten i Ukraina 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 sänks bolagsskatten från 26,3 procent till 22 procent från och med 1 januari 2013. Effekten av detta har beaktats och minskade uppskjuten skatteskuld på konvertibellånet med 29 tkr.

Gällande skattesatser uppgår till 26,3 procent i Sverige, 20 procent i Ryssland, 10 procent i Cypern, 27 procent i Kanada och 23 procent i Ukraina. Den 31 december 2012 hade koncernen skattemässiga underskott om cirka 132 mkr (119 mkr). 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 28 mkr (29 mkr). Det finns ingen begränsning för utnyttjande av underskottsavdrag.

Uppskjutna skattefordringar och skulder är hänförliga till följande

	2012	2011
Immateriella anläggningstillgångar	7 554	8 079
Materiella anläggningstillgångar	14 891	17 052
Konvertibellån	2 593	2 214
Övrigt	2 299	1 084
Summa	27 337	28 429

Förändring i nettot av uppskjutna skattefordringar och skulder, koncernen

Uppskjutna skatter 2012	Ingående balans	Redovisat i resultaträkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Redovisat i eget kapital	Omräkningsdifferenser	Utgående balans
Immateriella anläggningstillgångar	8 079	-331	0	0	-194	7 554
Materiella anläggningstillgångar	17 052	-939	0	0	-1 222	14 891
Konvertibellån	2 214	408	0	-29	0	2 593
Övrigt	1 084	1 154	0	0	61	2 299
Summa	28 429	292	0	-29	-1 355	27 337

Uppskjutna skatter 2011	Ingående balans	Redovisat i resultaträkningen	Redovisat i övrigt totalresultat	Redovisat i eget kapital	Omräkningsdifferenser	Utgående balans
Immateriella anläggningstillgångar	8 580	-354	0	0	-147	8 079
Materiella anläggningstillgångar	17 785	-1 165	0	0	432	17 052
Konvertibellån	1 462	422	0	330	0	2 214
Övrigt	-156	1 181	0	0	59	1 084
Summa	27 671	84	0	330	344	28 429

NOT 10

Immateriella anläggningstillgångar (tkr)

	Koncernen	
	2012	2011
Goodwill		
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6 807	6 807
Redovisat värde vid årets slut	6 807	6 807
Olje- och gastillgångar samt licenser	2012	2011
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	70 297	57 974
Årets aktiveringar	5 672	13 820
Omräkningsdifferenser	-1 448	-1 497
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	74 521	70 297
Ackumulerade avskrivningar vid årets början	-160	-17
Årets avskrivningar	-220	-134
Omräkningsdifferenser	9	-9
Summa ackumulerade avskrivningar	-371	-160
Redovisat värde vid årets slut	74 150	70 137

De immateriella anläggningstillgångarna avseende olje- och gastillgångarna samt licenser har fördelats på kassagenerande enheter och prövats för nedskrivningsbehov. Koncernens kassagenerande enheter utgörs av den del av Rustamovskoye-fältet i Ryssland som är oljeproducerande samt av Lelyaki-fältet i Ukraina. 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 ändringar av koncernens verksamhetsplaner, ändringar av råvarupriser som leder till lägre inkomster samt, för olje- och gasegendomar, en försämring av uppskattade reservkvantiteter. De väsentliga antaganden som använts har varit följande:

- Diskonteringsränta om 14 (10) procent,
- Reserver om 14 (14) miljoner fat olja,

Framtida oljepris på världsmarknaden återspeglar i:

- Ryssland om USD 40 (70) per fat olja samt
- Ukraina om USD 100 (82–94) per fat olja.

De bokförda värdena av koncernens och dotterbolagens immateriella och materiella olje- och gastillgångar uppgår till 132 765 tkr i Ryssland och 112 609 tkr i Ukraina.

De bokförda värdena av bolagets olje- och gastillgångar påverkas av förändringar av valutakurser.

Vid prövning av nedskrivningsbehov för aktiverade kostnader avseende prospektering och utvärdering av mineraltillgångar har inte något nedskrivningsbehov identifierats. Goodwill avser övervärdet som uppstod vid det omvända förvärvet av TFS AB under 2009. Vid utvärderingen av goodwill har inte något nedskrivningsbehov identifierats.

NOT 11

Materiella anläggningstillgångar (tkr)

Olje- och gastillgångar samt licenser	Koncernen	
	2012	2011
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	172 858	163 292
Nyanskaffningar	21 409	12 054
Förskott borrhprogram	5 188	0
Försäljningar	0	-107
Omräkningsdifferenser	-10 492	-2 381
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	188 964	172 858
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-17 853	-16 735
Försäljningar	0	19
Årets avskrivningar	-1 733	-844
Omräkningsdifferenser	1 286	-293
Summa ackumulerade avskrivningar	-18 300	-17 853
Redovisat värde vid årets slut	170 664	155 005

Inventarier	Koncernen	
	2012	2011
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 932	1 984
Nyanskaffningar	1	83
Försäljningar	0	-77
Omräkningsdifferenser	-3	-58
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 931	1 932
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-962	-599
Försäljningar	0	75
Årets avskrivningar	-309	-464
Omräkningsdifferenser	41	26
Summa ackumulerade avskrivningar	-1 231	-962
Redovisat värde vid årets slut	700	970

Summa anläggningstillgångar, andra än finansiella anläggningstillgångar, som är lokaliserade i Sverige är 6 807 tkr (6 807) och summan av sådana anläggningstillgångar som finns i andra länder är 240 407 tkr (226 112).

NOT 12

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

Förändring under året	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Per 1 januari	35 147	91 352	35 147	92 649
Inköp	293	3 340	293	3 340
Försäljningar	0	-5 168	0	-5 168
Likvidation TRAB	-11 874	-39 338	-11 874	-39 338
Förluster förda till övrigt totalresultat	-63	-15 039	0	0
Nedskrivningar	0	0	-63	-16 336
Per 31 december	23 503	35 147	23 503	35 147

I finansiella tillgångar som kan säljas / Andra långfristiga värdepappersinnehav ingår följande	Säte	Andel i %	Bokfört värde 2012-12-31	Bokfört värde 2011-12-31
<i>Noterade värdepapper, Aktier</i>				
Pan European Terminals PLC	Storbritannien	12,94%	23 503	23 566
<i>Onoterade värdepapper, Aktier</i>				
Tomsk Refining AB	Stockholm	15,00%	0	11 581
Totalt			23 503	35 147

Shelton Petroleum ser kategorin som en residualkategori med placering av långfristiga tillgångar som inte inryms inom någon annan kategori. För närvarande återfinns aktier och andelar i företag där koncernen äger mindre än 20% av röster och kapital samt ej har bestämmande inflytande. Värdering sker med verkligt värde direkt mot övrigt totalresultat.

Aktien i Pan European Terminals PLC handlas på AIM i London. Koncernens innehav uppgår till 13 177 368 aktier per 2012-12-31. Slutkurs per 2012-12-31 uppgick till 17,00 pence och valutakurs GBP/SEK uppgick till 10,49. Shelton Petroleums innehav motsvarar 12,94 (13,99) procent av kapitalet. Under 2012 har PAN genomfört en riktad nyemission till en investerare varvid Sheltons innehav av kapitalet minskade.

Aktier i Tomsk Refining AB förvärvades i september 2010. Under 2011 beslöt årsstämman i Tomsk Refining AB att bolaget skulle träda i frivillig likvidation och en första utbetalning från likvidationen erhöles under 2011 uppgående till 50 700 tkr. Under 2012 erhöles den andra och slutliga utbetalningen som uppgick till 18 447 tkr. I och med denna utbetalning är innehavet avvecklat.

NOT 13

Andelar i koncernföretag (tkr)

Tabellen nedan utgör en specifikation av koncernens dotterföretag per 2012-12-31. Petrosibir Exploration AB och Shelton Canada Corp. ägs direkt medan Novats Investment 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	72 890	2 285	Holdingbolag
Novats Investments Ltd	Cypern	100	23 414	-36	Holdingbolag
Shelton Canada Exploration Ltd	Cypern	100	-99	-11	Holdingbolag
Shelton Canada Energy Ltd	Cypern	100	-99	-11	Holdingbolag
Shelton Canada Black Sea Corporation	Brittiska Jungfruöarna	100	-117	-72	Holdingbolag
ZAO Ingeo Holding *	Ryssland	100	-11 909	-1 297	Prospektering och utvinning av olja och gas
Shelton Canada Corporation	Kanada	100	39 707	4 070	Holdingbolag
Zhoda (2001) Corporation	Ukraina	100	0	0	Holdingbolag
Kashtan Petroleum Ltd	Ukraina	45	45 660	25 728	Prospektering och utvinning av olja och gas
JIA #2847 Ltd	Ukraina	50	606	-26	Prospektering och utvinning av olja och gas

* Eget kapital är negativt efter IFRS-justeringar. I den ryska redovisningen och i juridisk person är eget kapital positivt.

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 driver det producerande oljefältet Lelyaki i Chernigov och JIA har intressen i tre offshorelicenser i Svarta havet. Bolagen är gemensamt kontrollerade tillsammans med de andra andelsägarna.

Koncernens andel av tillgångar och skulder per den 31 december 2012 och 2011, som intagits i balansräkningen enligt klyvningsmetoden, framgår av tabellen nedan.

Koncernens andel av tillgångar och skulder	2012	2011
Omsättningstillgångar	32 490	17 828
Materiella anläggningstillgångar	24 021	21 588
Immateriella anläggningstillgångar	860	988
Kortfristiga skulder	-8 614	-5 256
Långfristiga skulder	-2 323	-1 329
Eget kapital	46 434	33 819

Koncernens andel av intäkter och kostnader 2012 och 2011, som intagits i resultaträkningen enligt klyvningsmetoden, framgår av tabellen nedan.

Koncernens andel av intäkter och kostnader	2012	2011
Intäkter	79 046	24 519
Rörelsens kostnader	-46 445	-18 683
Finansiella poster	1 405	638
Skatt	-6 751	-2 021
Årets resultat	27 255	4 453

NOT 14

Varulager (tkr)

	Koncernen	
	2012	2011
Råolja	139	227
Övrigt	0	94
Summa	139	321

NOT 15

Reserver (tkr)

	Omräknings- differenser	Finansiella tillgångar som kan säljas	Totala reserver
Ingående balans 2011-01-01	-17 629	-1 297	-18 926
Årets förändring	-1 386	-15 038	-16 424
Utgående balans 2011-12-31	-19 015	-16 335	-35 350
Ingående balans 2012-01-01	-19 015	-16 335	-35 350
Årets förändring	-8 145	-63	-8 208
Utgående balans 2012-12-31	-27 160	-16 398	-43 558

NOT 16

Övriga fordringar (tkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Mervärdeskattefordran	418	516	295	24
Fordran konvertibellikvid	0	120	0	120
Kundfordringar	28 395	6 570	0	0
Övriga fordringar	610	1 852	88	119
Summa	29 423	9 058	383	263

NOT 17

Eget kapital

Under 2012 har ingen förändring skett i det totala antalet aktier. 10 000 A-aktier har under 2012 omvandlats till 10 000 B-aktier. Bolaget har 10 640 588 utestående aktier, varav 170 580 A-aktier (10 röster/aktie) och 10 470 008 B-aktier (1 röst/aktie). Antalet röster är 12 175 808.

	Antal aktier
Per 31 december 2011	10 640 588
Per 31 december 2012	10 640 588

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 miljoner kronor. Shelton Petroleum emitterade även aktier till Shelton Canada Corp's ägare i syfte att fullfölja samgåendet. I november 2011 erbjöds innehavarna av det 2009 utgivna skuldebrevet (KV2009/2011) att byta ut det mot ett nytt konvertibelt skuldebrev (KV 2012/2013) med löptid mellan den 1 januari 2012 och 31 december 2013. Utestående belopp vid erbjudandet uppgick till nominellt cirka 30 mkr. Innehavare till cirka 22 mkr valde att byta ut KV 2009/2011 mot KV 2012/2013 och ytterligare cirka 1 mkr erhöles i nyteckning. Ca 8 mkr har återbetalts i januari 2012 till de innehavare av KV 2009/2011 som valde att inte byta ut det. KV 2012/2013 kan konverteras till aktier av serie B mellan 1 januari 2012 och 1 december 2013. Om samtliga konvertibla skuldebrev KV 2012/2013 omedelbart skulle konverteras till aktier skulle antalet B-aktier i bolaget öka med 1 423 125 aktier. Vid full utspädning skulle antalet aktier uppgå till 12 063 713 aktier. Aktierna har ett kvotvärde om 5 kronor.

Omräkningsdifferenser i eget kapital

Per den 31 december 2012 uppgår omräkningsdifferenser redovisade i övrigt totalresultat till -8 145 tkr (-1 387). 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.

NOT 18

Låneskulder (tkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Långfristiga				
Konvertibellån	22 102	21 517	22 102	21 517
Övriga låneskulder	0	0	0	0
Summa långfristiga	22 102	21 517	22 102	21 517
Kortfristiga				
Konvertibellån	0	7 800	0	7 800
Summa kortfristiga	0	7 800	0	7 800
Summa	22 102	29 317	22 102	29 317

Under 2009 emitterades konvertibla skuldebrev (KV 2009/2011) om cirka 30 540 tkr. 1 020 tkr av dessa konverterades genom utbyte till aktier under 2010. Eget kapitaldelen av lånet utgjorde 2 078 tkr (1 998) netto efter uppskjuten skatt per balansdagen. I november 2011 erbjöds innehavarna av KV 2009/2011 att byta ut det mot ett nytt konvertibelt skuldbrev, KV 2012/2013. Innehavare till motsvarande 21 720 tkr accepterade erbjudandet och dessutom erhöles 1 050 tkr i nyteckning i KV 2012/2013. Det nya konvertibla skuldebrevet löper med en fast ränta om 10 % och förfaller till betalning den 31 december 2013 i den mån konvertering inte skett dessförinnan. Konverteringskursen är 16 kronor och konvertering kan ske mellan 1 januari 2012 och 1 december 2013. Om samtliga utestående konvertibla skuldebrev skulle konverteras till aktier skulle antalet B-aktier i bolaget öka med 1 423 125 aktier. Eget kapitaldelen av lånet utgjorde 833 tkr netto efter uppskjuten skatt per balansdagen. 7 800 tkr av det gamla konvertibel-lånet återbetalades kontant i januari 2012.

NOT 19

Övriga kortfristiga skulder (tkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Källskatt	94	81	94	81
Lagstadgade arbetsgivaravgifter	187	215	187	215
Mervärdesskatt	2 468	1 108	0	0
Produktionsskatter	766	442	0	0
Övriga skatter	338	1 011	0	89
Övrigt	179	835	0	0
Summa	4 032	3 692	281	385

NOT 20

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (tkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2012	2011	2012	2011
Räntekostnader	2 277	0	2 277	0
Förvärvs och nyemissionskostnader	1 093	1 900	1 093	1 900
Advokatkostnader	0	836	0	836
Pensionskostnader och sociala avgifter	355	279	355	279
Styrelsearvode	373	467	373	467
Övrigt	333	233	0	0
Summa	4 431	3 715	4 098	3 482

NOT 21

Transaktioner med närstående (tkr)

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

	2012	2011
Inköp av tjänster från ACM	0	1 641
Inköp av tjänster från Sergey Titov	348	325
Inköp av tjänster från #Co 1144449 Alberta Ltd	652	985
Summa	1 000	2 951
Utgående balanser vid årets slut		
Skulder till närstående	0	7

Ersättning till ledande befattningshavare

Koncernen har slutit ett konsultavtal 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 den 1 november 2007 och har en ömsesidig uppsägningstid om 3 månader. Han erhåller inga andra ersättningar från koncernen.

Övriga transaktioner mer närstående

Koncernen har ingått ett konsultavtal med ett bolag (#Co 1144449 Alberta Ltd) där Richard N. Edgar (styrelseledamot) är en bland flera delägare. Avtalet omfattar affärsutveckling och geologisk expertis. Ersättning har under räkenskapsåret 2012 omförhandlats från fast månatligt arvode till en rörlig timbaserad ersättning. Koncernen bedömer villkoren som marknadsmässiga.

NOT 22

Resultat per aktie, före och efter utspädning

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

Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att justera genomsnittligt antal aktier med uppskattat antal aktier från konvertibelt skuldebrev. Potentiella aktier från utgivna teckningsoptioner inkluderas när teckningskursen för aktierna är lika med eller överstiger aktuell börskurs. För 2012 ingår inte potentiella aktier från utgivna teckningsoptioner.

Styrelsen har föreslagit årsstämman att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2012.

	2012	2011
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (tkr)	24 815	634
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	10 640 588	10 640 428
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	12 063 713	11 483 856
Resultat per aktie, (kronor/aktie)	2,33	0,06
Resultat per aktie efter utspädning (kronor/aktie)	2,23	0,06

NOT 23

Finansiella instrument (tkr)**Koncernen 2012**

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

Koncernen 2011

Kategori	Låne- och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Finansiella tillgångar som kan säljas	Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde	Summa redovisat värde
Tillgångar					
Långfristiga finansiella tillgångar			35 147		35 147
Kundfordringar	6 570				6 570
Likvida medel	45 986				45 986
Summa tillgångar	52 556	0	35 147	0	87 703
Skulder					
Långfristiga skulder		21 517			21 517
Kortfristiga skulder		7 800			7 800
Leverantörsskulder		5 272			5 272
Övriga skulder		835			835
Summa skulder	0	35 424	0	0	35 424

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.

Beräkning av verkligt värde

Från och med 1 januari 2009 tillämpar koncernen ändringen av IFRS 7 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).

Per den 31 december 2011 hade Koncernen finansiella tillgångar som kan säljas värderade i övrigt totalresultat om 23 565 tkr värderade enligt nivå 1 samt 11 582 tkr värderade enligt nivå 3. Koncernen har 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. Följande tabell visar förändringar för instrument på nivå 3.

Följande tabell visar förändringar för instrument på nivå 3.

	2012	2011
Ingående balans	11 582	49 220
Utgift	293	0
Reglering	-11 875	-37 638
Utgående balans	0	11 582

Förfallostruktur

Koncernens finansiella skulder förfaller enligt följande:

Per 31 december 2012	Inom 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mer än 2 år
Konvertibellån (inkl räntebetalningar)	27 318	0	0
Leverantörsskulder	6 180		
Övriga skulder	179		
Per 31 december 2011	Inom 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mer än 2 år
Konvertibellån (inkl räntebetalningar)	10 129	25 047	0
Leverantörsskulder	5 272		
Övriga skulder	835		

Konvertibellån som förfaller till betalning inom 1 år avser reglering av skuldbeloppet, 22 770 tkr, samt ränta för 2012, 2 271 tkr och för 2013, 2 277 tkr. Räntan för 2012 erlades i början av januari 2013.

NOT 24

Avsättningar (tkr)

	Koncernen	
Reserv för återställningskostnader	2012	2011
Ukraina	169	181
Ryssland	180	163
Summa	349	344

Återställningskostnaderna redovisas som avsättningar baserat på nuvärdet av de kostnader som bedömts komma att krävas för att fullgöra åtagandet att återställa borrhållplatser 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 antaganden årligen och förändringar i avsättningar kapitaliseras eller reverseras mot relevant tillgång. Inga avsättningar är återförda eller utnyttjade under året.

NOT 25

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 till:

	Koncernen	
	2012	2011
Leasebetalningar inom 1 år	2 548	1 467
Leasebetalningar efter 1 och inom 3 år	1 486	0
Leasebetalningar efter 5 år	0	0
Summa	4 034	1 467

Leasingavgifter under 2012 uppgick till 2 233 tkr (724).

NOT 26

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 som säkerhet för konvertibel-lånet. Zhoda (2001) Corporation innehar koncernens 45%-iga ägarandel i Kashtan Petroleum Ltd, det ukrainska operatörsbolag som bedriver oljeutvinning på Lelyaki-fältet i Ukraina. Det bokförda värdet på Zhoda (2001) Corporation uppgår till cirka 71 mkr per den 31 december 2012.

(i) Tvister

Koncernen och moderbolaget har inga kända tvister som kan ha någon väsentlig negativ påverkan på koncernen.

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

Skattesystemet i Ryssland är i ett relativt tidigt utvecklingsstadium och karaktäriseras av ett flertal skatter som är föremål för frekventa ändringar och inkonsistenta tillämpningar på federal, regional och lokal nivå.

Den ryska regeringen har inlett en översyn av det ryska skattesystemet och godkänt vissa lagar som reformerar skattesystemet. De nya lagarna syftar till att minska antalet skatter och den generella skattenivån för företag samt att förenkla skattelagstiftningen. Tillämpningen av dessa nya lagar är emellertid starkt beroende av hur de tolkas av lokala skattemyndigheter och vidare har många existerande problem inte beaktats i de nya lagarna. Det finns ett flertal oklarheter hur de nya lagarna ska implementeras vilket försvårar Koncernens skatteplanering och därtill hörande affärsbeslut.

Ryska skattemyndigheter har upp till tre år att inleda 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 karaktäriseras 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) Oljeverksamheten

Shelton ska när oljeutvinning upphör, återställa koncernens borrhål till sitt ursprungliga skick. Se not 24 Avsättningar avseende koncernens avsättningar för återställningskostnader.

(iv) 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 karaktäriseras 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 27

Händelser efter balansdagen

I början av 2013 monterades borrhål samt inleddes borrhållningen av en ny produktionsbrunn på Rustamovskoyefältet i Ryssland.

I april avyttrade Shelton hela sitt innehav i Pan European Terminals plc. Köpeskillingen uppgick till cirka 27 mkr. Det bokförda värdet per den 31 december 2012 uppgick till cirka 24 mkr.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder, IFRS, sådana 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 utvecklingen av koncernens 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 21 maj 2013.

Stockholm den 30 april 2013

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 30 april 2013
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 reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Shelton Petroleum AB (publ) för år 2012 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 31–36. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 28–77.

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 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 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 31–36. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och rapporten över totalresultatet och rapporten över finansiell ställning för koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Shelton Petroleum AB (publ) för år 2012. 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 31–36 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 (behandlar förlusten) 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 30 april 2013
Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

Finansiell översikt

Nyckeltal	2012	2011	2010	2009	2008	2007
Intäkter, tkr	99 914	47 183	29 291	0	0	0
Rörelseresultat, tkr	29 613	2 392	-11 441	-16 664	-8 790	-2 871
Periodens resultat hänförligt till aktieägare i moderbolaget, tkr	24 815	634	-12 417	-15 519	-8 059	-2 526
Resultat per aktie, kr	2,33	0,06	-1,46	-4,87	-20,50	-19,00
Resultat per aktie efter utspädning, kr	2,23	0,06	-1,46	-4,87	-20,50	-19,00
Eget kapital per aktie, kr	25,43	23,82	25,23	24,96	199,00	219,00
Soliditet, %	80	78	80	71	91	89
Likvida medel, tkr	30 764	45 986	22 171	32 725	5 517	49 339
Investeringar i prospekteringsstillgångar tkr	29 357	19 845	26 917	18 948	28 515	7 453
Antal aktier vid utgången av perioden	10 640 588	10 640 588	10 640 198	7 603 381	395 943	395 943
Genomsnittligt antal aktier	10 640 588	10 640 428	8 498 582	3 186 053	395 943	131 887
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	12 063 713	11 483 857	8 516 395	3 186 053	395 943	131 887

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

Information för räkenskapsåren 2011, 2010 och 2009 har hämtats från Shelton Petroleums reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 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 räkenskapsåren 2008 och 2007 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 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 och 2007 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 2010 och 2009 beräknats på genomsnittligt antal aktier i Shelton Petroleum AB och för 2008 respektive 2007 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 balanssumman 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 hål 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

Volymenhet för gas. Anges ofta i miljarder kubikmeter.

Licens

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

Naturgas

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

NGL

Engelsk förkortning för Natural Gas Liquids. Våt 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 petroleumens 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.



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

www.sheltonpetroleum.com