

Årsredovisning 2010







Innehåll

4	Viktiga händelser under 2010
6	VD har ordet
7	Detta är Shelton Petroleum
8	Affärsidé, mål och strategi
9	Reserver och resurser
10	Oljeprospektering och utvinning
11	Samhällsansvar och miljö
12	Licenserna och verksamheten i Ryssland
17	Licenserna och verksamheten i Ukraina
20	Integrerad affärsmodell
22	Omvärld och marknad
25	Marknaden i Ryssland och Ukraina
28	Den ekonomiska utvecklingen i Ryssland och Ukraina
30	Aktien, ägare och aktiekapital
32	Bolagsstyrningsrapport
38	Styrelse
39	Företagsledning & revisor
40	Förvaltningsberättelse
43	Rapporter
47	Noter
78	Resultaträkning
79	Balansräkning
81	Kassaflödesanalys
82	Tilläggsupplysningar
82	Revisionsberättelse
86	Finansiell översikt

Viktiga händelser under 2010

- Shelton Petroleum redovisar sina första försäljningsintäkter och blir ett producerande oljebolag
- Oberoende reservrapport bekräftar reserver på 14 miljoner fat och resurser på upp till 342 miljoner fat oljeekvivalenter
- Testproduktion inleds på Rustamovskoye
- En ny produktionsbrunn borras på Lelyaki
- Tillfällig nedstängning av utvinningen på Lelyaki
- Ett ändrat auktionsförfarande i Ukraina ger bättre lönsamhet vid försäljning av olja
- Två framgångsrika riktade nyemissioner genomförda
- Steg mot vertikal integration tas genom förvärv av betydande aktieposter i ett raffinaderi och en oljeterminalverksamhet

Mål under 2011

- Öka oljeutvinningen från Lelyaki i Ukraina och Rustamovskoye i Ryssland
- Fortsatt prospekteringsarbete för att konvertera resurser till reserver
- Expandera vidare genom att förvärva nya licenser
- Integrera vertikalt in i downstream



KALININGRAD

Baltic Oil Terminals PLC
Terminalverksamhet och
transshipment

ARKHANGELSKOYE

Resurser upp till 130 miljoner fat
oljeekvivalenter i Svarta havet

LELYAKI

Daglig produktion om ca 200 fat av 41 API olja netto till Shelton Petroleum
2P reserver om 8 miljoner fat olja

RUSTAMOVSKOYE

3P reserver om 6 miljoner fat olja
Resurser upp till 43 miljoner fat oljeekvivalenter

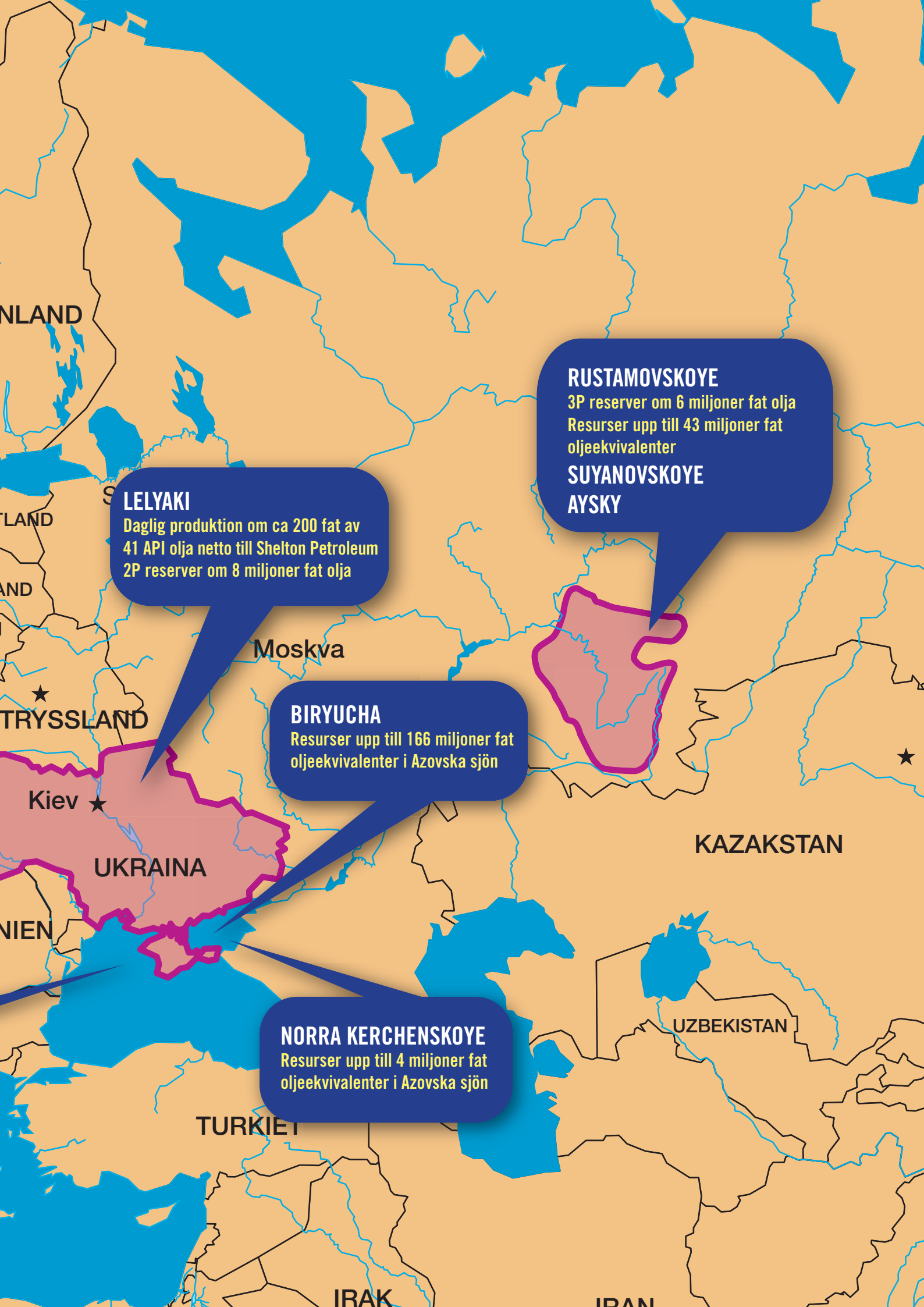
SUYANOVSKOYE AYSKY

BIRYUCHA

Resurser upp till 166 miljoner fat oljeekvivalenter i Azovska sjön

NORRA KERCHENSKOYE

Resurser upp till 4 miljoner fat oljeekvivalenter i Azovska sjön



Vd har ordet

Bäste aktieägare,

Vid en tillbakablick över år 2010 kan vi konstatera att Shelton Petroleum har tagit flera viktiga steg i sin utveckling på en marknad präglad av stor dynamik. Shelton Petroleum har under året gått från att vara ett renodlat prospekteringsföretag på en enda geografisk marknad till att bli ett producerande oljebolag med en portfölj av licenser i såväl Ryssland som Ukraina. Särskilt glädjande är utvecklingen på Rustamovskoye-fältet där vi som operatör genomfört ett framgångsrikt prospekteringsprogram och funnit olja i två av två brunnar. Detta är något som är långt ifrån självklart när en prospektering inleds. Torra brunnar tillhör riskerna i vår verksamhet och vi ska därför vara mycket nöjda med olje-flödena ur våra första brunnar.

Det är Shelton Petroleums strategi att skapa ett integrerat oljebolag. Med integration avses en kombination av så kallad "upstream" (prospektering och utvinning) och "downstream" (raffinering, transport och lagring). Under 2010 genomförda vi flera strategiska åtgärder inom ramen för denna strategi. För det första förvärvade Shelton Petroleum en betydande aktiepost i Baltic Oil Terminals, ett brittiskt bolag med terminalverksamhet i Kaliningrad och Rotterdam. För det andra skaffade vi ett ägarintresse i ett raffinaderi i Sibirien, som visserligen är under lönsam avveckling efter ett bud på verksamheten under 2011. En integrerad affärsmodell har flera fördelar: fler intäcksströmmar, starkare kontroll av inköp och försäljning av råolja och oljeprodukter samt lägre exponering mot förändringar i oljepriset. En vertikal integration medför också att bolagets verksamhet, balansräkning och börsvärde ökar, vilket medför bättre finansieringsmöjligheter, lägre kapitalkostnader och ett ökat intresse hos investerarna.

Som jag nämnde inledningsvis agerar Shelton Petroleum på en synnerligen dynamisk marknad under ständig förändring. Ingen kan ha undgått fluktuationerna i oljepriset. Ukraina har valt en ny president och de multinationella oljebolagen har blivit mer aktiva kring Svarta havets lovande men ännu till stor del utforskade fyndigheter. Ny teknologi öppnar upp möjligheter att utvinna okonventionell olja och gas, något som tidigare inte bedömdes ha något väsentligt kommersiellt värde. Omvärlden är komplex och Shelton Petroleum söker ständigt nya affärsmöjligheter.

Oljebranschen i allmänhet och de länder där Shelton Petroleum verkar i synnerhet är tillståndintensiv och har ett stort inslag av administration och byråkrati som stundom orsakar knutar som måste nys-tas upp. Det har vi fått erfara i Ukraina där vi av uppenbart grundlösa skäl varit nödgade att tillfälligt stänga ned vår produktion. Det är generellt sett svårt att göra affärer på våra marknader, men för den som har förmågan att identifiera och ta tillvara på affärsmöjligheter samt har en lagom dos tålamod finns mycket goda avkastningsmöjligheter.

Shelton Petroleum har åstadkommit mycket under året, men i oljebolagstermer är vi fortfarande ett ungt bolag. Jag ser med tillförsikt fram emot att under 2011 öka den befintliga produktionen, utforska prospekteringsfälten samt att konsolidera bolagets position som integrerat oljebolag.



Omvärlden är komplex och Shelton Petroleum söker ständigt nya affärsmöjligheter.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Robert Karlsson". The signature is fluid and cursive, with a long horizontal stroke at the end.

Robert Karlsson, VD Shelton Petroleum

Detta är Shelton Petroleum

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Volga-Uralområdet i Ryssland och utvalda resursrika områden i Ukraina. Verksamheten i Ryssland inleddes 2007 och verksamheten i Ukraina förvärvades i slutet av 2009. Under 2010 har bolaget även förvärvat två betydande aktieposter i ett raffinaderi och i en terminalverksamhet. Bolagets aktie är noterad på NGM-börsen. Shelton Petroleum har genom sin lokala närvaro i Ryssland och Ukraina uppbyggt nära relationer, strategiska regionala partnerskap samt en portfölj av både on- och offshoreprojekt.

I Ryssland äger bolaget tre licenser i republiken Basjkirien sydväst om Uralbergen. Licensblocken angränsar varandra, har en sammanlagd yta om drygt 500 kvadratkilometer och omges av andra producerande oljefält. Bolaget har påträffat olja och producerar kommersiella flöden i de första två brunnarna i Basjkirien. Bolaget har en stark lokal närvaro och mångårig erfarenhet av oljeindustrin och affärer i Ryssland.

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

Shelton Petroleum har reserver om 14 miljoner fat och en resurspotential på upp till 342 miljoner fat oljeekvivalenter.

Målet för det svenska bolaget Shelton Petroleum är prospektering och utvinning av olja och gas i Volga-Uralområdet i Ryssland och utvalda resursrika områden i Ukraina.





Affärsidé, mål och strategi

AFFÄRSIDÉ

Shelton Petroleum's affärsidé är att generera en god avkastning på investerat kapital genom prospektering och utvinning av olja och gas. Bolagets ledning och ägare har en dokumenterad förmåga att framgångsrikt ta tillvara affärsmöjligheter genom att kombinera mångårig erfarenhet av affärsverksamhet i Ryssland och Ukraina och finansmarknaden i väst. Bolaget har goda kunskaper inom olje- och gasbranschen och starka lokala nätverk.

STRATEGI

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

Shelton Petroleum-koncernen har en diversifierad portfölj med licenser som innefattar både utvinning och prospektering. I portföljen ingår bland annat Rustamovskoye i Ryssland som nyligen har startat testproduktion, prospekteringslicenserna Aysky och Suyanovskoye i Ryssland, det producerande oljefältet Lelyaki i Ukraina, samt gasfält i Svarta havet, där Shelton befinner sig i en prospekteringsfas.

Växa i Ryssland och Ukraina

Genom lokal kunskap och erfarenhet ska bolaget identifiera, förvärva och utveckla fler attraktivt värderade tillgångar i Ryssland och Ukraina, vilket inkluderar olje- och gastillgångar med verksamhet inom både så kallad upstream- och downstreamverksamhet.

Bilda strategiska partnerskap

Shelton Petroleum's dotterbolag har ingått ett joint venture med Ukrnafta, det största olje- och gasbolaget i Ukraina, vilket ger bolaget en fyrtiofemprocentig andel i Lelyaki-fältet. Dessutom har dotterbolaget tecknat ett strategiskt samarbetsavtal med Chornomornaftogaz, det ledande ukrainska bolaget inom offshoreutveckling av olje- och gasfyndigheter. Avtalet ger bolaget en femtio-procentig andel i tre betydande licensområden i Azovska sjön och Svarta havet.

Erbjuda transparens, struktur och god bolagsstyrning till investerare

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

MÅL UNDER 2011

Öka produktionen från Rustamovskoye, Ryssland

Shelton Petroleum har genomfört ett framgångsrikt prospekteringsprogram och påbörjat testproduktion på Rustamovskoye. Bolaget planerar att öka utvinningen genom att påbörja borrning av produktionsbrunnar.

Öka produktionen från Lelyaki, Ukraina

Bolaget har initierat ett arbetsprogram för att öka produktionen genom att borra nya brunnar samt återanvända och borra sidohål (sidetrack) i äldre brunnar i nära anslutning till befintlig pipeline-struktur.

Konvertera resurser till reserver

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

Förvärva nya licenser och integrera vertikalt

Bolaget ska aktivt söka och utvärdera nya attraktiva licenser och tillgångar, vilket inkluderar olje- och gastillgångar med verksamhet inom både så kallad upstream- och downstreamverksamhet i Ryssland och Ukraina.

Reserver och resurser

EN GOD RESERV- OCH RESURSBAS ATT VERKA IFRÅN

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

OBEROENDE RAPPORT BEKRÄFTAR POTENTIALEN I LICENSORTFÖLJEN

Reserverna och resurserna som visas i tabellen nedan är baserade på oberoende revisioner genomförda av Trimble Engineering Associates och AGR TRACS International Consultancy Ltd. Beloppen anges i miljoner fat oljeekvivalenter och är baserade på information per den 30 september 2009.

Aysky och Suyanovskoye förvärvades under hösten 2009 och ingick inte i reservstudier. Tidigare Sovjetiska borrhningar bekräftar förekomsten av olja inom dessa fält men bolaget har ännu inte slutfört egen prospektering på dessa fält.

Licens	Land	Primär produkt	Reserver ¹			Resurser ¹		
			1P	2P	3P	Låg	Medel	Hög
Lelyaki	Ukraina	Olja	3	8	8	–	–	–
Rustamovskoye	Ryssland	Olja	1	1	6	7	14	43
Arkhangelskoye	Ukraina Svarta havet	Gas och NGL	–	–	–	1	55	130
Biryucha	Ukraina Azovska sjön	Gas	–	–	–	1	10	166
Norra Kerchenskoye	Ukraina Azovska sjön	Gas	–	–	–	1	2	4
Aysky ²	Ryssland	Olja	–	–	–	–	–	–
Suyanovskoye ²	Ryssland	Olja	–	–	–	–	–	–
Summa³			3	9	14	9	82	342

¹ Beloppen avser miljoner fat oljeekvivalenter. Alla reserver och resurser är netto till Shelton Petroleum i de fall bolaget har en intresseandel i fältet.

² Aysky och Suyanovskoye förvärvades under hösten 2009 och har ännu inte utvärderats av oberoende konsulter.

³ Alla kolumner summerar inte på grund av avrundningar.

Oljeprospektering och utvinning – så går det till

Olje- och gasprospektering är en mycket komplex verksamhet där prospekteringsbolaget steg för steg så kostnads-effektivt som möjligt ökar sin kunskap om fyndigheten. Olja kan ligga på flera tusen meters djup i jordskorpan, och innan man kan utvinna den på ett lönsamt sätt måste en mängd olika undersökningar göras eftersom borrhålen måste placeras rätt för att produktionen ska bli framgångsrik. Allt detta kräver specialistkunskaper inom flera discipliner, där man arbetar sig fram steg för steg i processen. Det är även en kapitalintensiv industri där varje steg kräver investeringar och uthållighet. Resultat och lönsamhet kan uppnås först då man börjar ta upp oljan och kan transportera den vidare.

REGISTRERING AV LICENSER OCH LICENSVILLKOR

Prospektering och utvinning av olja kräver tillstånd – licenser – som beviljas och registreras hos statliga licensmyndigheter. Licenser kan delas in i två kategorier: prospekteringslicens respektive produktionslicens. I regel beviljas licenserna på viss tid.

SEISMIK

Seismik är geofysiska undersökningar som bygger på att ljudvågor rör sig olika snabbt i jordskorpan olik material och att de ändrar riktning eller reflekteras där olika material möts. Genom sprängningar eller vibratorer skapar man ljudvågor i marken, där man mäter ljudvågornas rörelser och reflektioner. Resultatet blir en karta där geofysiker kan utläsa möjliga oljereserver och var borrhålen ska placeras.

PROVBORRNING OCH MÄTNINGAR

Vid prospekteringsborrning tar man prover på vätska och berg för att upptäcka kolväten. När man når ett olje- eller gaslager i jordskorpan får man en ”show” – en indikering på ett olje/gaslager. Genom att ta upp och undersöka en borrhåll kan man beräkna reservens egenskaper och djup. Loggning innebär att man med elektriska, akustiska och radioaktiva mätinstrument undersöker typ av bergart, antalet kolvätezoner, porositet med mera. Testning innebär att man efter en positiv loggning tar upp olja och gas för att mäta deras kvalitet och möjliga produktionsnivåer.

RESERVER OCH RESURSER

Reserver är den mängd olja och naturgas som en fyndighet beräknas kunna ge med befintlig teknik och rimlig ekonomi. Reserver klassas ofta som bevisade, sannolika eller möjliga.

Resurser är uppskattade volymer av olja och gas som bedöms vara potentiellt utvinningsbara med vedertagen och etablerad teknik ur kända eller ännu ej bekräftade fyndigheter, men som av en eller flera orsaker inte för närvarande kan bedömas vara kommersiellt utvinningsbara.

OPTIMERING OCH FÄLTUTBYGGNAD

För att få ut mesta möjliga av en oljefyndighet måste man beräkna hur många borrhål som behövs och var de ska placeras för bästa resultat. Det kallas reservoptimering. Därefter görs en fältutbyggnadsplan som rör uppbyggnad av anläggningar för borrning, lagring och transport med mera. Ett system ska också byggas för att transportera den producerade oljan. Det är först efter att berörda myndigheter har godkänt fältutbyggnadsplanen och bolaget har utfört omfattande och detaljerade geologiska, tekniska och ekonomiska studier, som bolaget kan sätta igång med byggnation, installation, borrning och uppstart. Arbetet utförs i varierande grad av egen eller inhyrd personal.

PRODUKTION OCH TRANSPORT

Nu kan oljan börja tas upp och säljas. Oljan transporteras ofta via ett rör som kopplas till en större rörledning, eller ”pipeline”, för vidare transport till raffinaderier och/eller andra länder.

ÅTERSTÄLLNING

När oljefyndigheten uttömts till den grad att den inte längre är lönsam, stängs oljefältet genom att man pluggar igen borrhål och transportledningar med cement, monterar ned och fraktar bort anläggningar, och återställer borrhållsplatser.

Resultat och lönsamhet kan uppnås först då man börjar ta upp oljan och kan transportera den vidare.

Samhällsansvar & miljö

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

Shelton Petroleum ser det som en viktig uppgift att på ett ansvarsfullt sätt bidra med denna viktiga resurs. Bolaget har därför åtagit sig att följa den ryska respektive ukrainska miljölagstiftningen som är både omfattande och komplex vad gäller vattenanvändning, luftföroreningar, utsläpp i vattendrag, hantering av farliga ämnen, återställning av mark 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 Petroleum tar ett socialt ansvar i de regioner där bolaget är verksamt. Shelton Petroleum och dess medarbetare har under 2010 bidragit till ett antal organisationer på olika sätt. I Basjkirien har vi bidragit bland annat genom finansiella bidrag till föreningen Unga geologer och välgörenhetsdonationer till ett barnhem. Under tidigare år har bolaget och dess anställda bidragit till Sanatoriet i Basjkirien för barn som lider av tbc, Föreningen för unga ekologer samt Unesco i Basjkirien.

I Ukraina har bolaget och dess medarbetare gett finansiellt bidrag till inköp av kontorsmaterial till en närliggande skola, till en brandstation, till familjer som drabbades av en helikopterolycka på en offshore-plattform, sponsrat evenemang ordnade av den kanadensisk-ukrainska handelskammaren, sponsrat evenemang ordnade av ukrainska välgörenhetsorganisationer åt lokala barnhem, samt gett finansiellt stöd till valövervakare i samband med presidentvalet.

Bolagets mål är att på ett föredömligt vis minimera miljöriskerna i bolagets prospekteringsprogram, och ta ett socialt ansvar där bolaget är verksamt.



Licenserna och verksamheten i Ryssland

Shelton Petroleums ryska tillgångar ligger i Basjkirien, en rysk delrepublik belägen mellan floden Volga och Uralbergen på ett avstånd från Moskva om 117 mil. Basjkirien är ett av Rysslands huvudsakliga centra för oljeutvinning. Basjkirien har Rysslands största oljeraffinaderier. Raffineringsvolymen uppgår till över en miljon fat per dag, vilket innebär att stora mängder olja från Sibirien raffinerar i Basjkirien.

Basjkirien har i jämförelse med många andra oljeproducerande regioner i Ryssland ett mildt klimat, vilket gör oljeprospektering och oljeutvinning möjlig året runt. Dessutom är infrastrukturen i Basjkirien god jämfört med flera andra oljeproducerande regioner i Ryssland.

Även det politiska och näringslivsmässiga klimatet är gynnsamt. Basjkirien var en av den ryska federationens allra första delrepubliker och har en egen konstitution som anger att republiken är en självständig region i den ryska federationen. Republiken utgör en politiskt och ekonomiskt stabil del av Ryssland och OSS. Enligt en rapport om Ryssland från Deutsche Bank år 2009 tillhör Basjkirien de nio regionerna med bäst investeringsklimat i Ryssland. Enligt rapporten erbjuder Basjkirien en investeringspotential som är högre än genomsnittet och en investeringsrisk som är lägre än genomsnittet.

LICENSOMRÅDEN I RYSSLAND

Shelton Petroleum äger 100 procent av de tre licenserna i Basjkirien. Rustamovskoye förvärvades 2007 och bolaget har som operatör genomfört ett framgångsrikt prospekteringsprogram på detta block och därefter tilldelats en produktionslicens på norra delen av blocket.

Suyanovskoye och Aysky som tilldelades 2009 ligger i direkt anslutning. Tillsammans bildar de tre licenserna ett sammanhängande block på över 500 kvadratkilometer. Licensområdet ligger 330 kilometer nordöst om Ufa och är tillgängligt via vägnätet året runt.

En pipeline korsar licensområdet, med påkopplingsstation 10 kilometer från blockgränsen. När volymerna i Shelton Petroleums produktion växer, kommer bolaget att ansöka om access till denna pipeline. I ett tidigt skede sker transport via lastbil.

I blockets omgivning finns ett antal producerande olje- och gasfält som drivs av det mellanstora ryska oljebolaget Bashneft. Enligt en oberoende rapport som publicerades 2009 har Bashneft oljereserver om 2,1 miljarder fat och en produktion om 280 000 fat olja per dag.

Fakta om Basjkirien

Huvudstad	Ufa
Invånare	Cirka 4,1 miljoner
Yta	143 600 km ² (ca en tredjedel av Sveriges yta)
Statsskick	Republik
Folkrepresentation	Enkammarriksdagen Kurultaj, med 120 ledamöter och parlamentsval vart 5:e år
Avstånd till Moskva	117 mil

Framsteg under 2010

- Rustamovskoye konverteras till en produktionslicens
- Den första prospekteringsbrunnen sätts i produktion

RUSTAMOVSKOYE: KOMMERSIELLA FLÖDEN AV OLJA

Ett framgångsrikt prospekteringsprogram på Rustamovskoye är avslutat och bolaget har insamlat 167 kilometer 2D-seismik och borrar två prospekteringsbrunnar. Flera olje- och gasförande lager upptäcktes. Produktionstester visade att brunnarna kan producera kommersiella flöden av olja ur Kynovsko-Pashiysky-horisonten. Den första prospekteringsbrunnen sattes i produktion under hösten 2010 och den andra prospekteringsbrunnen i början av 2011.

Licens: Prospekteringslicens som konverterats till en produktionslicens. Produktionslicensen täcker en yta om 36 km² på norra delen av Rustamovskoye. Både prospekteringsborrningarna och platserna för möjliga produktionsbrunnar ligger inom produktionslicensens yta. Den södra delen av blocket täcks av den ursprungliga prospekteringslicensen.

Areal: 52 kvadratkilometer.

Reserver: 6 miljoner fat olja.

Resurser: Upp till 43 miljoner fat oljeekvivalenter.

Antal brunnar: Totalt sju brunnar. Utöver Shelton Petroleum's två prospekteringsbrunnar borrades håll på området under 1960-talet, varav fyra borrhål uppvisade förekomst av kolväten.

AYSKY: PROSPEKTERING SKA INLEDAS

Licensen på Aysky är den andra som tilldelas Shelton Petroleum och ger Shelton Petroleum rätt att prospektera efter olja och gas under en femårsperiod. I enlighet med licensvillkoren ska en första prospekteringsbrunn borraras senast 2014.

Licens: Femårig prospekteringslicens, tilldelad 2009

Areal: 187 kvadratkilometer.

Reserver: Ingen oberoende västerländsk reservbedömning har ännu genomförts.

Tidigare borrningar: Ett tiotal brunnar borrades inom Ayskyområdet under sovjettiden och olja påträffades i flera horisonter. Bashneft, det ledande oljebolaget i Basjkirien, producerar idag olja från det direkt angränsande fältet Metelinskoye med ursprungliga utvinningsbara reserver om 15 miljoner fat olja beräknat enbart på formationen från karbontiden. Dessutom visar seismik insamlad på Shelton Petroleum's Rustamovskoyefält att dess strukturer fortsätter in på Aysky.

SUYANOVSKOYE: STÖRSTA LICENSEN I BASJKIRIEN

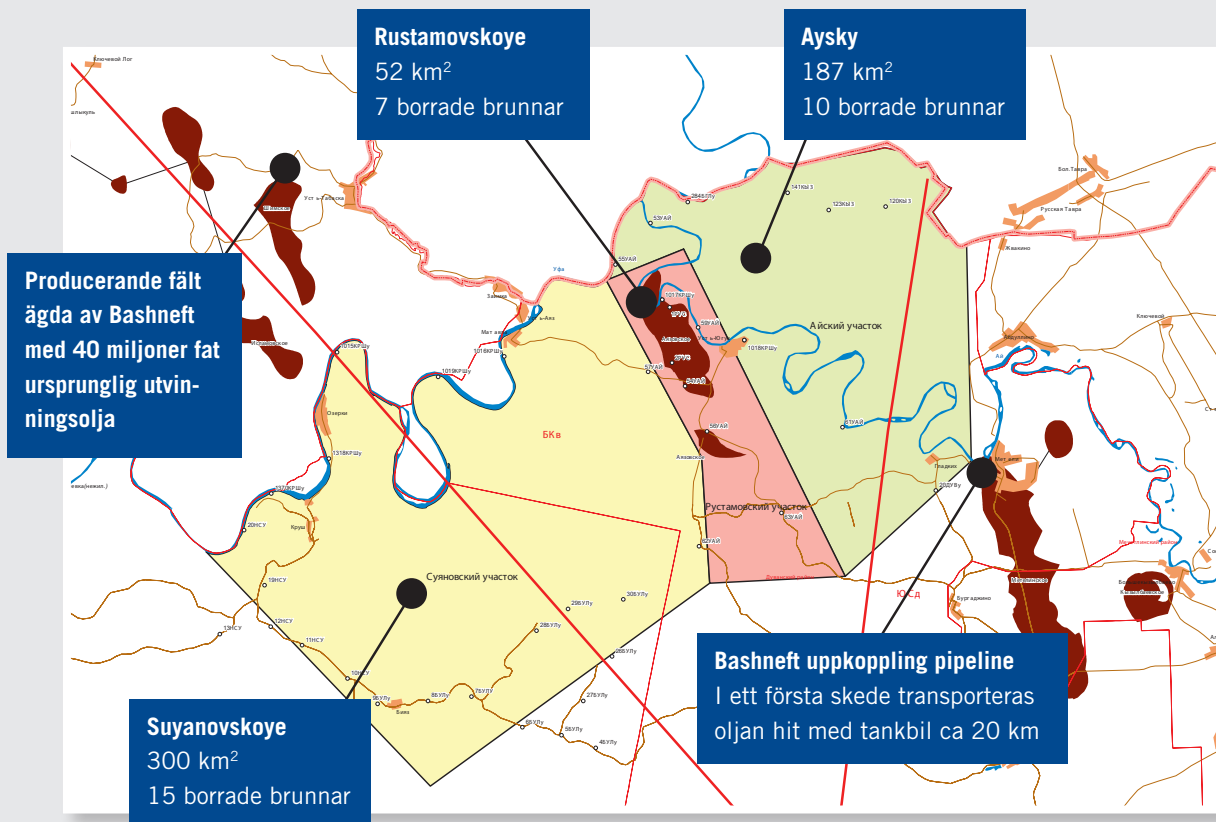
Licensen har tilldelats Shelton Petroleum efter ett auktionsförfarande. Bashneft, det ledande oljebolaget i Basjkirien, producerar idag från de angränsande fälten Shimskoye, Kungakskoye och Islamovskoye med ursprungliga utvinningsbara reserver om cirka 40 miljoner fat olja. I enlighet med licensvillkoren ska borrningen av den första av tre prospekteringsbrunnar påbörjas inom tre år från tidpunkten för licenstilldelningen.

Licens: 25-årig kombinerad prospekterings- och produktionslicens tilldelad 2009.

Areal: 300 kvadratkilometer.

Reserver: Ingen oberoende västerländsk bedömning har ännu genomförts.

Tidigare borrningar: Ett femtontal brunnar borrades inom licensområdet under sovjettiden och olja påträffades i horisonter från den geologiska karbonperioden. Ingen av de sovjetiska brunnarna borrades dock ned till devonperioden, där Shelton Petroleum har uppmätt goda oljeflöden i det angränsande blocket Rustamovskoye, vilket påvisar ytterligare potential.



Shelton Petroleums tre block Rustamovskoye, Suyanovskoye och Aysky bildar ett sammanhängande block på 540 km².





Olja och gas i Ukraina

- Ukraina är en av Europas största energikonsumenter.
- Ukraina importerar två tredjedelar av sin olje- och gas-konsumtion, trots betydande egna oexploaterade resurser.
- Endast cirka 5 procent av Ukrainas offshore resurser har ännu exploaterats.
- Ukrainas geografiska läge gör landet till en viktig transitpunkt för olja och gas mellan forna Sovjetunionen och Europa.

Licenserna och verksamheten i Ukraina

Shelton Petroleums ukrainska tillgångar ingår i bolagets portfölj från och med sista december 2009. Från och med 1 januari 2010 redovisar bolaget således sina första intäkter från försäljning av olja. De ukrainska licenserna ger en bra balans mellan produktion till låg kostnad och risk, och prospektering med betydande potential. Bolaget avser att fortsätta expansionen med målsättningen att bli ett ledande olje- och gasbolag i den växande ukrainska petroleumindustrin.

I Ukraina har Shelton Petroleums dotterbolag slutit strategiska samarbetsavtal med Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag, samt Chornomornaftogaz, det statliga bolaget inom offshore-verksamhet.

PARTNERSKAP MED UKRNAFTA

Shelton Petroleums dotterbolag har ett joint venture med Ukrnafta avseende det oljeproducerande fältet Lelyaki. Ukrnafta grundades 1945 och är Ukrainas största oljebolag med 31 000 anställda. Daglig produktion uppgår till 100 000 fat oljeekvivalenter per dag. Bolagets bevisade och sannolika reserver uppgår till 800 miljoner fat oljeekvivalenter. Bolaget har även ett nät om 563 bensinstationer. Bolaget ägs till 50 procent av Ukrainas stat och dess aktier är noterad i Ukraina med handel även i Berlin och Frankfurt.

LELYAKI: OLJEUTVINNING ONSHORE MED LÅG GEOLOGISK RISK TILL LÅGA KOSTNADER

Läge: Dneper-Donetsk-bassängen i Chernigovregionen i öst-centrala Ukraina. Bra anslutningar till Ukrainas olje- och gasinfrastruktur och befintliga ledningsnät till europeiska marknader.

Historik: Tidigare ett av sovjetunions största fält med en produktion om över 65 000 fat om dagen. Ackumulerad produktion uppgår till 385 miljoner fat olja.

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

Bolagets andel i partnerskapet: 45 procent.

Areal: 67 kvadratkilometer.

Produktion: Oljeutvinningen under 2010 netto till Shelton Petroleum uppgick till cirka 200 fat om dagen av 41° API-olja. Potentialen bedöms enligt en oberoende rapport uppgå till över 1 300 fat om dagen.

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

Mål för 2011: Öka produktionen genom att borra nya brunnar. Återanvända och borra sidohål (sidetrack) i äldre brunnar, vilket kräver väsentligt lägre investeringar jämfört med att borra nya brunnar. Utföra utvecklings- och avslutningsarbeten.

STRATEGISKT SAMARBETSAVTAL MED CHORNOMORNAFTOGAZ

Shelton Petroleum har som ett av få västerländska bolag skaffat intressen offshore i Ukraina genom ett strategiskt samarbete via dotterbolag med statliga Chornomornaftogaz (CNG). Shelton Petroleum har en femtioprocentig andel i Arkhangelskoye, Biryucha och North Kerchenskoye. 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 politiska intressen att öka utvinningen offshore.

CNG bildades 1978 för att utforska reserverna i Svarta havet och Azovska sjön. Bolaget har 3 500 anställda och producerar cirka 28 tusen fat oljeekvivalenter om dagen. Bolaget äger 10 offshoreproduktionsplattformar och två jackup borrhigar. CNG opererar 1 200 km pipeline, varav 280 km i havet.

ARKHANGELSKOYE: STOR GASPOTENTIAL MED DIREKT ANSLUTNING TILL BEFINTLIG PIPELINE

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

Andel: Femtioprocentig andel genom partnerskap med CNG.

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

Areal: 87 kvadratkilometer.

Tidigare borrhigar: CNG producerar idag 800 fat oljeekvivalenter om dagen från maykop-formationerna. Shelton Petroleums intressen finns i den lägre paleocene-formationen, där gas har identifierats i tre sovjetiska borrhigar.

Analoga fält: CNG producerar idag 6 000 fat oljeekvivalenter per dag från paleocene-formationerna från det angränsade fältet Shtormovoye. Ackumulerad produktion uppgår till 30 miljoner fat oljeekvivalenter.

BIRYUCHA: TRE FÄLT I GASBENÄGET OMRÅDE I AZOVSKA SJÖN

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

Andel: Femtioprocentig andel genom partnerskap med CNG.

Resurser: Upp till 166 miljoner fat oljeekvivalenter av gas netto till Shelton Petroleum enligt oberoende västerländsk bedömning.

Areal: Sammanlagt 130 kvadratkilometer.

Tidigare borrhigar: Gasbenäget område med reservoar-potential i strata från såväl maykop- som kritaperioden. År 2006 borrade Shelton Petroleum tillsammans med CNG en prospekteringsbrunn i västra Biryucha till ett djup om 1 700 meter. Upp till 60 meter tjocka sandstensblock med en porositet på 30 procent identifierades. Förekomst av små mängder av gas påträffades.

NORRA KERCHENSKOYE: GAS PÅTRÄFFAD I TVÅ AV TRE BORRNINGAR

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

Andel: Femtioprocentig andel genom partnerskap med CNG.

Resurser: Upp till 4 miljoner fat oljeekvivalenter av gas netto till Shelton Petroleum enligt oberoende västerländsk bedömning. CNG uppskattar resurserna till 14 miljoner fat netto till Shelton Petroleum.

Areal: 96 kvadratkilometer.

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

Analoga fält: North Bulganakskoye har en daglig produktion om 3 500 fat oljeekvivalenter och en ackumulerad produktion om 7 miljoner fat ur sediment från samma ålder. Motsvarande tal för East Kazantipskoye är 3 500 fat om dagen respektive 7 miljoner fat.



Shelton Petroleum har en potential om upp till 300 miljoner fat olje-ekvivalenter offshore utanför Ukrainas kust.





Integrerad affärsmodell

Shelton Petroleum strävar efter att skapa ett vertikalt integrerat bolag i olje- och gasindustrin. En integrerad affärsmodell har flera fördelar, bland annat:

- fler intäktströmmar,
- starkare kontroll över inköp och försäljning av råolja och oljeprodukter samt
- lägre exponering mot förändringar i oljepriset.

Prospektering

Att Shelton Petroleum skapar ett bolag med en högre grad av vertikal integration medför också att bolagets verksamhet, balansräkning och börsvärde ökar, vilket medför bättre finansieringsmöjligheter, lägre kapitalkostnader och ett ökat intresse hos investerarna.

Under året har Shelton Petroleum tagit flera steg för att bli ett integrerat olje- och gasbolag. I november ingick Shelton Petroleum ett strategiskt samarbete med Baltic Oil Terminals PLC, ett brittiskt publikt bolag listat på AIM i London som bedriver terminalverksamhet i Kaliningrad i Ryssland. Shelton Petroleum äger nu ca 16 procent av Baltic Oil Terminals aktiekapital.

I september 2010 förvärvade Shelton Petroleum 15 procent av aktierna i Tomsk Refining AB och är nu bolagets näst största ägare. Tomsk Refining AB äger ett nybyggt raffinaderi i Tomsk-regionen i Ryssland. Tomsk Refining AB har under 2011 accepterat ett kontantbud på de operativa bolagen.

Dessa två investeringar avser minoritetsposter med syftet att förvärva resterande delar av bolagen om och när det bedöms som attraktivt. Shelton Petroleum kommer inte att investera i tillgångar med det långsiktiga målet att vara minoritetsägare. Shelton Petroleum fortsätter som ett led i denna strategi att utvärdera attraktiva tillgångar inom bland annat raffinaderinäringen i Ryssland.

En integrerad affärsmodell har flera fördelar, bland annat säkrare leveranser och stabilare intjäning.

Utvinning

Raffinering

Transport/
Lagring

BALTIC OIL TERMINALS PLC

Verksamhet: Bedriver terminalverksamhet i den ryska regionen Kaliningrad vid Östersjöns kust. Aktierna är noterade på AIM i London. Huvudkontor i Kaliningrad med ett representationskontor i London.

Förvärvstidpunkt: November 2010

Ägarandel vid årsskiftet: 19,5 procent

Bokfört värde: 42 miljoner kronor

TOMSK REFINING AB

Verksamhet: Raffinaderi som raffinerar råolja till bensin och dieselprodukter i Tomsk i västra Sibirien. Tomsk är en av Rysslands ledande olje- och gasregioner. Raffinaderiet uppfördes under 2006 till 2008 och har en existerande produktionskapacitet på omkring 250 000 ton råolja per år. Tomsk Refining har under 2011 accepterat ett kontantbud avseende försäljning av de operativa dotterbolagen.

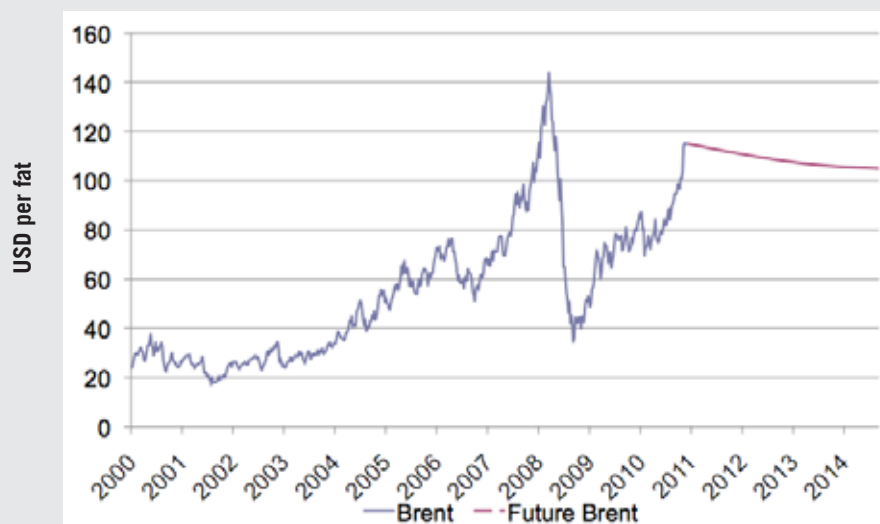
Förvärvstidpunkt: September 2010

Ägarandel vid årsskiftet: 15 procent

Bokfört värde: 49 miljoner kronor



Långsiktig oljepristrend



Omvärld och marknad

OLJA

Oljan har blivit den råvara i världen som utgör den största varugruppen i global handel, om man räknar in både råolja och oljebaserade produkter. Tillsammans svarar olja och gas för närmare 60 procent av världens totala energiförsörjning. Oljan spelar även en central roll i framställningen av en mängd petrokemiska produkter som plaster, syntetfiber, mediciner, rengöringsmedel, färger och kosmetika.

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

Historiskt har det funnits en stark korrelation mellan efterfrågan på olja och ekonomisk tillväxt i BNP. Den globala efterfrågan på olja ökade enligt International Energy Agency, IEA, med cirka 3,4 procent under 2010 till följd av återhämtningen efter den ekonomiska och finansiella krisen. Efterfrågan på olja fortsätter att öka i stort sett under överskådlig tid, i takt med den industriella utvecklingen i länder som Indien, Kina och i regioner som Afrika och Mellanöstern. Enligt IEA kommer efterfrågan på energi att öka med 36 procent från dagens nivåer till år 2035. Det är länder utanför OECD som förväntas att driva efterfrågeökningen där Kinas efterfrågan bedöms växa med 75 procent. Oljans andel av världens energiförsörjning kommer sannolikt att vara bibehållen jämfört med idag.

Enligt IEA var världsproduktionen av råolja under 2010 cirka 87,4 miljarder fat per dag, en ökning med cirka 2,6 procent sedan 2009. En ökad produktion är beroende av stora investeringar i både redan existerande fältanläggningar och i framtida prospekteringsaktiviteter. IEA tror att det finns en reell risk att underinvesteringar i sektorn kommer att leda till att utbudet av olja inte kommer att kunna hålla

takten med den förväntade efterfrågeökningen. De länder som förväntas bidra mest till produktionsökningen är länder inom OPEC, vars andel av världsproduktionen bedöms öka från 41 procent idag till 52 procent 2035.

Oljeprisernas volatilitet under de senaste åren har varit hög. Under 2008 nådde oljepriset rekordnivåer på en bra bit över 100 dollar per fat, för att sedan sjunka till under 40 dollar per fat. Oljepriset återhämtade sig under 2009 och 2010 och ligger i skrivande stund på omkring 115 dollar per fat.

NATURGAS

De flesta oljefyndigheter innehåller även naturgas, en allt viktigare råvara för produktion av energi. Framför allt används naturgas för att producera värme, men även till många petrokemiska produkter som fordonsbränsle, plaster, syntetfibrer, rengöringsmedel och lösningsmedel. Enligt IEA kommer naturgas att vara den av de viktigaste energikällorna som kommer att växa snabbast med en ökning av efterfrågan på 44 procent fram till 2035. Närmare hälften av dagens världsproduktion behöver ersättas fram till 2030 på grund av minskad produktion från befintliga fält, men IEA bedömer att världens naturgasresurser kommer att täcka behovet även efter 2035, även om kostnaden för att producera naturgas kommer att öka över tid.

BP Statistical Review of World Energy uppskattar världens bevisade gasreserver under 2009 till drygt 1 200 miljarder fat oljeequivalenter. Ryssland har de största bevisade naturgasreserverna i världen, med uppskattningsvis 23,7 procent av världsreserverna.

Gas är inte lika lätt att transportera som olja och har därför inte ett världsmarknadspris som olja. På vissa marknader har staten reglerat prissättningen av politiska skäl för att kunna reglera prissättningen ut mot hushållen.

I takt med att naturgasens betydelse som energiråvara ökar, kan enligt IEA stigande priser på naturgas bli möjliga.

Världens oljereserver 2009

Land	miljarder fat	% av total
Saudiarabien	265	19,8%
Venezuela	172	12,9%
Iran	138	10,3%
Irak	115	8,6%
Kuwait	102	7,6%
Förenade Arabemiraten	98	7,3%
Ryssland	74	5,6%
Libyen	44	3,3%
Kazakstan	40	3,0%
Nigeria	37	2,8%
Övriga	249	18,7%
Summa	1 333	100,0%

Världens gasreserver 2009

Land	miljarder fat oljeekvivalenter	% av total
Ryssland	293	23,7%
Iran	195	15,8%
Quatar	167	13,5%
Turkmenistan	53	4,3%
Saudiarabien	52	4,2%
USA	46	3,7%
Förenade Arabemiraten	42	3,4%
Venezuela	37	3,0%
Nigeria	35	2,8%
Algeriet	30	2,4%
Övriga	286	23,1%
Summa	1 237	100,0%

Världens oljeproduktion 2009

Land	miljoner fat per dag	% av total
Ryssland	10,0	12,5%
Saudiarabien	9,7	12,1%
USA	7,2	9,0%
Iran	4,2	5,3%
Kina	3,8	4,7%
Kanada	3,2	4,0%
Mexiko	3,0	3,7%
Förenade Arabemiraten	2,6	3,3%
Kuwait	2,5	3,1%
Venezuela	2,4	3,0%
Övriga	41,3	51,7%
Summa	79,9	100,0%

Världens gasproduktion 2009

Land	miljoner fat oljeekvivalenter per dag	% av total
USA	10,6	19,9%
Ryssland	9,4	17,7%
Kanada	2,9	5,4%
Iran	2,3	4,4%
Norge	1,8	3,5%
Quatar	1,6	3,0%
Kina	1,5	2,9%
Algeriet	1,4	2,7%
Saudiarabien	1,4	2,6%
Indonesien	1,3	2,4%
Övriga	18,9	35,6%
Summa	53,1	100,0%

Källa: BP Statistical Review of World Energy (juni 2010)



Ryssland är världens tredje största konsument av energi – men också en av de största producenterna

Marknaden i Ryssland och Ukraina

DEN RYSKA OLJE- OCH GASMARKNADEN

Reserver

Över en fjärdedel av den olja och gas som konsumeras inom EU kommer från Ryssland, som därför spelar en viktig ekonomisk och strategisk roll på denna marknad. BP Statistical Review uppskattar Rysslands olje- och gasreserver till drygt 360 miljarder fat oljeekvivalenter, varav oljereserverna bedöms utgöra 74 miljarder fat.

Produktion

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

Konsumtion

Enligt Energy Information Administration (EIA) är Ryssland världens tredje största konsument av energi i allmänhet och världens största konsument av naturgas. Enligt BP Statistical Review konsumerades i genomsnitt 2,7 miljoner fat olja om dagen i Ryssland under 2009, och den ryska energimyndigheten förutspår en konsumtionsökning på 18-31 procent mellan år 2007 och 2030.

Tabellen nedan visar hur produktions- och exportskatten rör sig vid olika oljeprisnivåer när olja säljs på export

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

¹ Vid en RUB:USD växelkurs på 35,00 (prognos från Economist Intelligence Unit).

Oljeproduktion – tusental fat per dag	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ryssland	6 178	6 536	7 056	7 698	8 544	9 287	9 552	9 769	9 978	9 886	10 032
Världen	72 377	74 916	74 847	74 478	77 031	80 326	81 225	81 659	81 533	81 820	79 948
Andel av världs- produktionen (%)	8,4	8,7	9,4	10,3	11,1	11,6	11,8	12,0	12,2	12,1	12,5

Gasproduktion – tusental fat oljeekvivalenter/dag	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ryssland	9 803	9 696	9 650	9 881	10 294	10 514	10 639	10 890	10 806	10 704	9 384
Världen	41 751	43 177	44 188	44 972	46 590	48 100	49 377	51 156	51 098	54 538	53 140
Andel av världs- produktionen (%)	23,5	22,5	21,8	22,0	22,1	21,9	21,5	21,3	21,1	19,6	17,7

Transport och export

Ryssland exporterar mer naturgas än något annat land i världen och är enligt EIA näst störst inom oljeexport. Enligt prognoser från den ryska energimyndigheten kommer naturgasexporter år 2030 att vara 70–80 procent större än år 2007.

Transneft är ett ryskt statligt bolag som transporterar olja via pipeline. Bolagets pipeline har en framtida möjlig kapacitet på cirka 450 miljoner ton råolja per år, vilket motsvarar mer än 90 procent av den totala oljeproduktionen i Ryssland. Transneft hanterar över 90 procent av transporterna avseende både intern försäljning och export.

På grund av begränsad transportkapacitet till andra länder tvingas oljebolagen att sälja delar av produktionen på den lokala marknaden. Det leder till ett överutbud och lägre priser på den inhemska marknaden. Transneft genomför nu en successiv expansion av ledningssystemet för att öka kapaciteten. Ett av de större pipelineprojekten är East Siberia Pacific Ocean Pipeline (ESPO), en ledning som i framtiden ska transportera olja till viktiga marknader i Kina, Japan samt den koreanska udden och som beräknas öka exportkapaciteten med över 50 procent. Tack vare ESPO-systemet och en rad andra Trasneftprojekt tror experter att flaskhalsar kommer att undanröjas, vilket ger ryska oljeproducenter förbättrad möjlighet att öka exporten av råolja.

Gas är inte lika lätt att transportera som olja och har därför inte ett världsmarknadspris som olja. I Ryssland sätts priset på naturgas av staten.

Skatter

Ryska företag berörs i huvudsak av fyra stora skatter.

1. *Produktionskatten* beräknas på antalet ton producerad råolja enligt formeln:

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

2. *Exportskatten* belastar all olja och gas som exporteras och är dessutom den största skatten för ryska producenter. För oljepriser över USD 25 per fat beräknas skatten månadsvis enligt formeln:
(Oljepris – 25) x 0,65 + 4

Exportskatt belastar ej försäljning av olja på den inhemska marknaden, men det inhemska priset har å andra sidan historiskt sett varit lägre än exportpriset.

3. *Bolagsskatten* uppgick under 2010 till 20 procent av beskattningsbar vinst. Av dessa 20 procent går 2,5 procentenheter till staten och 17,5 procentenheter till regionala myndigheter. Koncernbidragsrätt föreligger ej och varje ryskt bolag betalar skatt på den vinst det gör.

4. *Mervärdesskatten*, eller momsen, på försäljningen av olja på den inhemska marknaden uppgår till 18 procent. Den utgående momsen är avdragsgill mot ingående moms under vissa förutsättningar. Det finns långt gångna förslag på att minska skattebördan på utvinning av rysk olja.

Oljproduktion – tusental fat per dag	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ukraina	101	91	90	86	90	94	101	109	108	107	99
Världen	72 377	74 916	74 847	74 478	77 031	80 326	81 225	81 659	81 533	81 820	79 948

Gas – tusental fat olje- ekvivalenter per dag	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ukraina	292	288	295	301	311	329	335	339	341	333	343
Världen	41 751	43 177	44 188	44 972	46 590	48 100	49 377	51 156	51 098	54 538	53 140

Källor: BP Statistical Review of World Energy (juni 2010), International Energy Agency (EIA): www.iea.org, samt Energy Information Administration: www.eia.doe.gov samt Business Monitor International Ltd.

DEN UKRAINSKA OLJE- OCH GASMARNADEN

Reserver

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

Produktion

Ukraina har en betydande olje- och gasproduktion. Oljeproduktionen under 2009 var cirka 100 tusen fat om dagen, vilket var cirka 6 procent lägre än 2008 års nivåer. Landets totala gasproduktion har successivt stigit de senaste åren, med en ökning om cirka 3 procent från år 2008 till cirka 125 miljoner fat oljeekvivalenter under 2009. Ukraina beräknas av EIA att ha den 35:e största gasproduktionen i världen.

Konsumtion

Ukraina är en av de största energikonsumenterna i Europa. Nära hälften av Ukrainas energiåtgång härstammar från naturgas från Ryssland.

Under 2009 konsumerades 112 miljoner fat olja i Ukraina enligt EIA. Den totala gaskonsumtionen under 2009 uppgick till cirka 310 miljoner fat oljeekvivalenter. Ukraina ligger på femtonde plats i världen vad gäller naturgaskonsumtion, och landet är den åttonde största gasimportören i världen.

Nationella mål att öka produktionen

Med andra ord är Ukraina en stor nettoimportör av gas och olja trots sin betydande inhemska olje- och gasproduktion. Därför finns det motiv för Ukraina att vidare exploatera sin reservbas. Regeringen har förklarat prioriterade nationella mål att öka den egna produktionen under det kommande decenniet. Endast fem procent av offshore-resurserna bedöms att vara utvecklade och regionen har väckt ett allt större intresse från inhemska och internationella aktörer under de senaste åren.

Prissättning

Importpriset på naturgas fastställs av staten efter förhandlingar med den ryska staten, vilket gör att gaspriset i Ukraina påverkas av importpriset från Ryssland. Inhemsk gas som produceras från fält drivna genom joint venture-samarbeten mellan statligt ägda ukrainska företag och privata företag, där det privata företags intresseandel understiger 50 procent, måste säljas till ett visst pris till det statligt ägda Naftogas. Överstiger intresseandelen 50 procent kan gasen säljas direkt till industriella konsumenter till högre priser. Inhemsk olja säljs via auktionsförfaranden.

Skatter

Ukrainska olje- och gasföretag berörs i huvudsak av två skatter samt royalties på olje- och gasproduktion. Olje- och gasproduktion åläggs en royalty som varierar beroende på om den utvinns ur ett djup över eller under 5 kilometer. För naturgas beror royaltyns storlek även på om gas säljs till industriella konsumenter eller till Naftogas. Det finns även en faktor baserad på 560 UAH per fat jämfört med världsmarknadspriset som inte får vara mindre än 1. Royaltyn för olja som utvinns ur brunnar grundare än 5 kilometer beräknas per ton enligt följande:

$$\frac{1\,530 \text{ ukrainska hryvnia} \times \text{genomsnittligt Ural råoljepris}}{560 \text{ ukrainska hryvnia per fat}}$$

Under första halvåret 2010 beslutade den ukrainska regeringen att ändra auktionsförfarandet för att få oljepriser som ligger närmare världsmarknadspriset. Dessutom har beräkningen av royalty ändrats så att royaltyn per ton från och med den första januari 2011 beräknas enligt följande:

$$\frac{2\,142 \text{ ukrainska hryvnia} \times \text{genomsnittligt Ural råoljepris}}{560 \text{ ukrainska hryvnia per fat}}$$

Bolagsskatten uppgick under 2010 till 25 procent av beskattningsbar vinst. Mervärdesskatten på försäljningen av olja på den inhemska marknaden uppgår till 20 procent. Den utgående momsen är avdragsgill mot ingående moms under vissa förutsättningar.

Den ekonomiska utvecklingen i Ryssland och Ukraina

RYSSLANDS EKONOMISKA UTVECKLING

Ekonomi

Den globala finansiella oron påverkade den ryska marknaden och affärsklimatet negativt, framförallt under 2009 då BNP minskade med 7,8 procent och underskottet i statsfinanserna var nästan 6 procent av landets BNP. Budgetunderskottet minskade under 2010 som en följd av minskade utgifter, höga oljepriser och ekonomisk återhämtning. Under 2010 växte den ryska ekonomin med 4,0 procent och budgetunderskottet minskade till 4,1 procent av BNP. Economist Intelligence Unit, EIU bedömer att Rysslands ekonomi ska växa med strax över 4 procent per år i genomsnitt under 2011-2015.

Den ryska börsen varit mycket volatil de senaste åren. Börsen nådde en historisk topp under våren 2008 följt av ett kraftigt fall vilket innebar en total nedgång på cirka 70 procent. Från den nivån var börsutvecklingen stark under 2009, med en total uppgång på cirka 130 procent, liksom under 2010 med en total uppgång på 24 procent.

Ryssland har i stort sett liknande mål med sin finanspolitik som övriga europeiska länder, det vill säga att hålla nere inflationen samtidigt som man vill behålla och stärka konkurrenskraften hos näringslivet. Inflationen minskade till följd av den finansiella krisen och EIU bedömer att inflationen ur ett historiskt perspektiv kommer att vara fortsatt relativt låg under de kommande åren.

Landets växelkurs är rörlig, men centralbanken har möjlighet att påverka kursen genom olika styrmedel. Växelkursen för den ryska rubeln gentemot USD var 30,49 per den sista december 2010, jämfört med 30,23 per den sista december 2009.

Rysslands ekonomi i siffror

Område	2007	2008	2009	2010p	2011p	2012p
Tillväxt (%)	8,5	5,2	-7,8	4,0	4,5	4,5
Arbetslöshet (%)	6,1	6,4	8,4	7,5	6,8	6,2
Inflation (%)	11,9	13,3	8,8	8,8	8,5	7,2
Överskott i statsfinanserna (% av BNP)	5,4	4,1	-5,9	-4,1	-2,7	-2,9
Växelkurs RUB:USD (genomsnitt)	25,6	24,9	31,7	30,4	29,0	28,0

Källa: Economist Intelligence Unit

Politik

Dmitrij Medvedev tillträdde som president i maj 2008 samtidigt som Vladimir Putin utsågs till premiärminister av det ryska parlamentets underhus, Duman. Medvedev förefaller vilja föra landet mot en modernisering av samhällsstrukturen och ekonomin samt mot en regelbaserad demokratisk marknadsekonomi. Medvedev och Putin har fått utstå kritik för att den inte i tillräcklig grad har lyckats förbättra flera av de områden de fokuserat på; rättstaten, korruption, modernisering, minskad dominans av det styrande partiet och relationerna Ryssland-USA. EIU bedömer dock att Medvedev kommer att bli återvald som president det kommande presidentvalet 2012.

På senare år har staten utvidgat sin kontroll över breda fält av ekonomin, inte bara i energisektorn. Som ett led i att minska statens inblandning i ekonomin indikerar Medvedev att antalet bolag som bedöms vara berättigade till privatisering ökar signifikant. Regeringen planerar att sälja bolag för omkring 60 miljarder USD de kommande fem åren, bland annat landets största oljeproducent, Rosneft, och de två ledande bankerna Sberbank och VTB.

UKRAINAS EKONOMISKA UTVECKLING

Ekonomi

Ukrainas ekonomi är starkt beroende av export av stål och liknande produkter samt av utländska investeringar. Därför drabbades landet hårdare än många andra länder av den globala finansiella och ekonomiska krisen. Ekonomin växte med 4,2 procent under 2010, driven av internationell efterfrågan och återhämtning av priser. EIU bedömer att tillväxten kommer att vara drygt 4 procent per år de kommande åren då ekonomin drar nytta av lägre grad av finansiell och politisk instabilitet.

Den ukrainska valutan hryvnia var en av de hårdast drabbade av den globala krisen. En försiktig förstärkning av valutan förväntas de kommande åren på grund av förbättrade ekonomiska faktorer såsom minskat budgetunderskott och högre stålpriser.

I juli 2010 godkände IMF ett nytt, två och ett halvt år långt lånepaket värt 15,2 miljarder USD, med motkrav avseende exempelvis återhållsamhet med offentliga utgifter och försämringar av pensioner.

Politik

Yanukovychs seger i presidentvalskampanjen 2010 och installeringen av en ny regering innebar en resnit från föregående års politisk instabilitet, men har väckt viss oro för att de demokratiska vinsterna från den Orangea Revolutionen kan förloras.

Relationerna mellan Ukraina och Ryssland har förbättrats markant. Ukrainas parlament har stiftat en lag som förbjuder landets medlemskap i militära block och hyresavtalet för den ryska Svarta havsflottan på Krim har förlängts i ytterligare 25 år i utbyte mot en sänkning av priset på gasimporten från Ryssland. Ryssland och Ukraina förväntas fortsätta att knyta starkare ekonomiska band. Ukraina har sedan landet blev självständigt präglats av ekonomisk miss-hushållning, korruption och svågerpolitik. Också västvärldens oro över landets demokratiska utveckling har försvårat relationerna. Ett EU-medlemskap är i bästa fall en avlägsen möjlighet, även om ett frihandelsavtal skulle träda i kraft tidigare.

Ukrainas ekonomi i siffror

Område	2007	2008	2009	2010p	2011p	2012p
Tillväxt (%)	7,9	2,4	-15,1	4,2	4,5	4,7
Arbetslöshet (%)	6,4	6,4	8,8	8,2	7,5	7,1
Inflation (%)	16,6	22,3	12,3	9,1	10,2	8,7
Överskott i statsfinanserna (% av BNP)	-1,1	-1,5	-6,5	-5,2	-4,0	-3,0
Växelkurs HRN:USD (31 dec)	5,1	7,7	8,0	8,0	7,9	7,8

Källa: Economist Intelligence Unit

Aktien, ägare och aktiekapital

ÄGARE

I tabellen nedan visas de tjugo största aktieägarna per den 31 december 2010 fördelade enligt andel kapital.

Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel röster	Andel kapital
Skandinaviska Enskilda Banken S.A., NQI	1 232 360	64 477 667	12,5%	12,4%
Two Eye Fund Ltd	901 956	52 690 522	10,1%	10,1%
SIX SIS AG	0	51 316 155	8,4%	9,6%
Carnegie Investment Bank AB	0	31 140 845	5,1%	5,9%
Avanza Pension	0	24 607 998	4,0%	4,6%
National Bank Financial Inc	0	19 490 778	3,2%	3,7%
TD Waterhouse Inv Serv (CAN) Inc	0	12 348 898	2,0%	2,3%
BNY Mellon SA/NV	0	8 246 031	1,3%	1,5%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	0	7 815 877	1,3%	1,5%
Ildar Yulbarisov	84 909	7 171 998	1,3%	1,4%
Linrol Ltd	0	6 120 000	1,0%	1,2%
CIBC World Markets	0	5 830 158	1,0%	1,1%
Robur Försäkring	0	5 625 184	0,9%	1,1%
Magnus Nordin	872 692	4 600 588	2,2%	1,0%
Non treaty clients account	0	5 014 193	0,8%	0,9%
Danica Pension Försäkrings AB	0	5 000 900	0,8%	0,9%
Roman Ovchinnikov	84 909	4 112 326	0,8%	0,8%
HSBC SEC Canada Inc	0	4 121 925	0,7%	0,8%
Ulf Cederin	1 166 667	2 479 696	2,3%	0,7%
Marie-Louise Cederin	189 434	3 029 000	0,8%	0,6%
Övriga	4 495 666	197 740 548	39,6%	38,0%
Summa	9 028 593	522 981 287	100,0%	100,0%

Källa: Euroclear AB

Shelton Petroleums aktie

Shelton Petroleums B-aktie är noterad på NGM-börsen under namnet SHEL B.

SEK



Källor: NGM, NASDAQ OMX

TECKNINGSOPTIONER

På den extra bolagsstämman som hölls den 9 juli 2009 beslutades att utge totalt 8 676 812 teckningsoptioner, varav 5 423 007 stycken till styrelseledamot och vd Robert Karlsson och 3 253 805 till styrelsens ordförande Per Höjgård. Optionerna förvärvades till marknadsmässiga villkor. För teckningsoptionerna erlades en premie om 5,4 öre per teckningsoption. Emissionen avser endast B-aktier och måste tecknas mellan den 1 och 14 juli 2012. Teckning ska ske till en teckningskurs om 0,60 kronor per aktie.

På den extra bolagsstämman som hölls den 19 januari 2010 beslutades att utge ytterligare totalt 8 000 000 teckningsoptioner, varav 4 000 000 stycken till styrelseledamot och vice vd Zenon Potoczny, 2 000 000 till styrelseledamot Richard Edgar, samt 2 000 000 till CFO Joakim Hedlund. Optionerna förvärvades till marknadsmässiga villkor. För teckningsoptionerna erlades en premie om 7,0 öre per teckningsoption. Emissionen avser endast B-aktier och måste tecknas mellan den 15 och 31 januari 2013. Teckning ska ske till en teckningskurs om 0,89 kronor per aktie.

AKTIEKAPITAL

Shelton Petroleum's aktiekapital per den 31 mars 2011 uppgår till 53 200 988 kronor fördelade på 532 009 880. Aktiernas kvotvärde är 10 öre per styck.

Aktiekapitalet är av två serier, A och B. Antalet aktier av serie A är 9 028 593 och av serie B 522 981 287 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. Aktiekapitalets historiska utveckling visas i tabellen nedan.

I december 2009 emitterade bolaget konvertibla skuldebrev om cirka 30 miljoner kronor. De konvertibla skuldebrev riktades till vissa utvalda kvalificerade investerare och vissa andra utvalda investerare. Konvertiblerna motsvarar en utspädning om de omedelbart konverteras på cirka 12 procent av antalet aktier efter konvertering. Konvertibeln förfaller den 31 december 2011 och löper med en årlig ränta om 8 procent. Konverteringskursen är 60 öre per aktie under första året och 70 öre per aktie under andra året. Konvertiblerna kommer inte att bli noterade på en handelsplats. Konvertering kommer att kunna ske under löptiden.

Samgåendet med Shelton Canada Corp. slutfördes den 31 december 2009. Shelton Canada Corp. är sedan dess ett helägt dotterbolag till Shelton Petroleum AB. Förvärvet genomfördes genom en icke kontant nyemission riktad till Shelton Canadas aktieägare, options- och konvertibelnehavare.

År	Transaktion	Förändring av antal aktier	Antal aktier	Förändring i aktiekapital	Aktiekapital (kr)
2001	Nyemission	6 089 361	40 815 161	5 480 425	36 733 645
2002	Minskning	–	40 815 161	14 285 306	22 448 339
2004	Utbyte konvertibel	7 272 727	48 087 888	4 000 000	26 448 339
2004	Utbyte konvertibel	10 909 089	58 996 977	5 999 999	32 448 337
2007	Utbyte konvertibel	10 000 000	68 996 977	5 500 000	37 948 337
2009	Apportemission*	139 246 835	208 243 812	76 585 760	114 534 097
2009	Minskning	–	208 243 812	93 709 715,8	20 824 381,2
2010	Apportemission**	155 577 010	363 820 822	15 557 701	36 382 082,2
2010	Apportemission**	16 348 213	380 169 035	2 634 821,3	38 016 903,5
2010	Utbyte konvertibel	700 000	380 869 035	70 000	38 086 903,5
2010	Riktad ny emission	50 000 000	430 869 035	5 000 000	43 086 903,5
2010	Riktad ny emission	15 000 000	445 869 035	1 500 000	44 586 903,5
2010	Apportemission ***	31 140 845	477 009 880	3 114 084,5	47 700 988,8
2010	Apportemission ****	54 000 000	531 009 880	5 400 000	53 100 988,0
2010	Utbyte konvertibel	1 000 000	532 009 880	100 000	53 200 988,0

* avser samgåendet med TFS, juli 2009.

** avser samgåendet med Shelton Canada Corp.

*** avser Tomsk Refining AB.

**** avser Baltic Oil Terminals Plc.

Uppgifter innan 2009 avser bolaget med dåvarande firma Nordic Growth Market NGM Holding AB. I juli 2009 gick dåvarande Petrosibir AB samman med Temporär Förvaltning i Stockholm AB ("TFS"), ett svenskt bolag noterat på NGM-börsen.

Bolagsstyrningsrapport

ORGANISATIONSNUMMER: 556468-1491

Inledning

Shelton Petroleum AB 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. Regler om bolagsstyrningsrapport har införts i årsredovisningslagen (6 kap. 6–9 §§ ÅRL). Reglerna trädde i kraft 1 mars 2009 och ska tillämpas av bolaget från och med 1 januari 2010.

Börsreglerna

Bolaget är noterat på NGM Equity-börsen. Bolagets B-aktie handlas under namnet SHEL B. Aktier av serie A är ej noterade. NGM:s börsregler är en integrerad del av noteringsavtalet mellan bolaget och NGM Equity. Mer information om börsreglerna finns på www.ngm.com. Noteringsavtalet är ett avtal mellan NGM och bolaget avseende kraven gällande notering på NGM Equity-börsen.

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. Lagen tillämpas första gången för räkenskapsår med start efter den 28 februari 2009. För företag med kalenderår som räkenskapsår innebär detta att det är först för år 2010 som dessa lagkrav träder in. Bolagets räkenskapsår 2010 inleddes 1 januari 2010. Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidan 37.

Kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") är en samling riktlinjer för god bolagsstyrning som alla börsnoterade bolag är förpliktade att tillämpa. 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 bolagsstyrningsmodellen. 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. Bolaget efterlever Koden.

Bolagsstyrning inom Shelton Petroleum

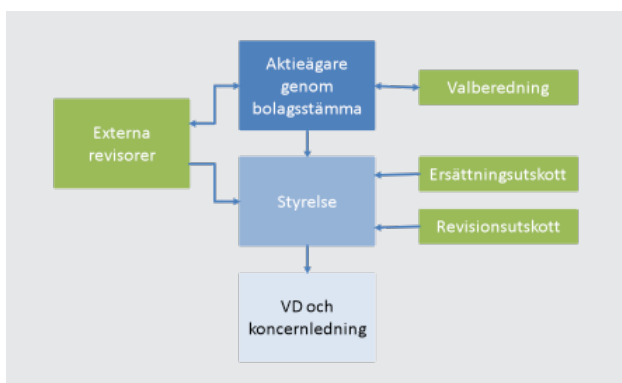
God bolagsstyrning

Det högsta beslutande organet är bolagsstämman, där Shelton Petroleums aktieägare utövar sitt inflytande i företaget. Valberedningen tillvaratar samtliga aktieägares 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 Per Höjgård. 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.

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 aktie av serie B berättigar till en röst per aktie. I övrigt har aktierna samma rättigheter. Beslut fattade på årsstämman omfattar: val av styrelseledamöter och ordförande, eventuell ansvarsfrihet och arvode för ledamöter, val av bolagets revisorer och fastställande av deras arvode, fastställande av koncernens och bolagets balans- och resultaträkningar, med mera.

Shelton Petroleum's årsstämma 2010 hölls den 17 maj i Stockholm. På stämman representerades 24 procent av rösterna och 21 procent av kapitalet. På stämman beslutades, förutom vad som avses i ovanstående stycke, om att ge styrelsen mandat att emittera aktier och andra finansiella instrument motsvarande totalt 200 miljoner nya aktier fram till nästkommande årsstämma. 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 2011 äger rum den 17 maj i Stockholm. Aktieägare som ville ha ett ärende behandlat på årsstämman kunde lämna ärenden för behandling av årsstämman fram till den 1 april 2011.

Övriga bolagsstämmor

Under 2010 hölls en extra bolagsstämma varvid beslut fattades om bland annat ändring av bolagsordningen, val av styrelseledamöter, emission av teckningsoptioner, samt godkännande av beslut om emission av konvertibel.

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 tre ledamöter varav två ledamöter (Per Höjgård och Lars Hylander) är oberoende och en ledamot (Björn Lindström) är beroende av stora aktieägare. Björn Lindström är ordförande i valberedningen då han anses ha den bästa kunskapen om både bolaget och de svenska reglerna och kan sålunda bäst representera aktieägarnas intressen. 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 2011 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 föreslagna styrelse samt kompletterande information om föreslagna styrelseledamöter och revisor offentliggörs i samband med kallelsen och presenteras tillsammans med en redogörelse för valberedningens arbete på årsstämman 2011.

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 för första gången antogs på årsstämman 2007. Styrelsens sammansättning beslutas genom omröstning av aktieägarna på årsstämman efter rekommendation från valberedningen.

På en extrastämma 2010 blev tre personer, som var styrelseledamöter i Shelton Canada Corp. före samgåendet med Shelton Petroleum, invalda i styrelsen. En av dessa är även verksam i företagsledningen som vice vd. För att uppfylla kravet på att endast en styrelseledamot kan vara verksam i bolagets ledning utträdde då Robert Karlsson, som blev vd och koncernchef efter samgåendet med Shelton Canada, ur styrelsen. Styrelsen har från årsstämman 2010 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. 2010 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 43 procent. För närmare presentation av styrelsen se sidan 38 och hemsidan.

Styrelsesammansättningen i Shelton Petroleum uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter. Några av styrelseledamöterna är aktiva i bolag som uppbringar konsultarvoden för arbete utfört för Shelton Petroleums räkning. Valberedningen och företaget anser inte att sådana arvoden innebär att dessa ledamöter är beroende av Shelton Petroleum eller dess ledning. Det föreligger inga familjeband mellan bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Mellan bolaget och Alpcot Capital Management Ltd. löper sedan den 15 december 2008 ett avtal avseende finansiell rådgivning och kapitalanskaffning. Avtalet är resultatbaserat och innebär ingen löpande månatlig kostnad. Alpcot Capital Management Ltd. kontrolleras av ett antal av bolagets aktieägare som tillsammans äger mer än 10 procent av aktierna och rösterna, varav Katre Saard är en. 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 sidan 35.

Styrelsens arbete 2010

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 affärläge och prognoser, ekonomisk och finansiell status inklusive likviditet, investerings- och avyttrings- beslut samt budget.

Under året har hållits elva styrelsemöten varav fem ordinarie, ett konstituerande och fem extraordinarie styrelsemöten. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabell på sidan 35.

Styrelsens sammansättning	Nationalitet	Invald	Närvaro 2010	Oberoende bolaget	Oberoende ägare	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Totalt arvode tkr
Per Höjgård, ordförande	Sverige	2009	11/11	Ja	Ja	X	X	175
Richard N. Edgar, ledamot*	Kanada	2010	11/11	Ja	Ja		X	72
Ulf Cederin, ledamot	Sverige	2009	11/11	Ja	Ja			75
Peter Geijerman, ledamot	Sverige	2009	9/11	Ja	Ja		X	75
Katre Saard, ledamot	Sverige	2009	9/11	Ja	Nej	X		75
Bruce D. Hirsche, ledamot*	Kanada	2010	11/11	Ja	Ja	X		72
Zenon Potoczny, led., vice VD	Kanada	2010	11/11	Nej	Ja			1 029
Totalt								1 573

* Angående Richard N. Edgar och Bruce D. Hirsche avser styrelsearvode 11,5 månader.

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

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. Styrelsen får också 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. För utförligare beskrivning av utskottens arbete under 2010, se avsnittet Styrelseutskott nedan. 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 samt förvärv 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 representera för bolagsledningen varit närvarande.

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. Utskotten har framför allt en beredande och handläggande roll. De frågor som behandlats vid utskottens möten protokollförs och rapport lämnas vid efterföljande styrelsesammanträde.

Revisionsutskottets ledamöter är Per Höjgård (ordförande), Katre Saard och Bruce D. Hirsche. Revisionsutskottets ordförande är att anses som oberoende bolaget och större ägare. Revisionsutskottets uppgifter är bland annat att:

- Övervaka företagets finansiella rapportering;
- Övervaka effektiviteten i företagets interna kontroll, internrevision och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen;
- Hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen
- Granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet (inklusive tillhandahållande av andra tjänster än revisionstjänster), samt
- Biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval

Ersättningsutskottets ledamöter är Per Höjgård (ordförande), Peter Geijerman och Richard N. Edgar. Ersättningsutskottets uppgifter är bland annat att:

- För styrelsen bereda frågor rörande ersättning i form av fast och rörlig lön, pension, avgångsvederlag samt eventuella övriga ersättningsformer för bolagsledningen;
- Följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, samt
- Följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer.

Revisorer

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

På extra bolagsstämman 9 juli 2009 valdes Ernst & Young till bolagets revisorer, med auktoriserad revisor Per Hedström som huvudansvarig revisor för tiden fram till ordinarie årsstämma år 2013.

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 tjänster vid nyemissioner och 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 sidan 64.

Ersättningsfrågor

Ersättning till styrelsen: 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 på sidan 35 samt i noterna till årsredovisningen under Ersättning och förmåner till styrelsen. Ersättning till ledningen: ersättningsfrågor behandlas av styrelsen inom ramen för styrelsens ordinarie arbete och omfattar att informera sig om, samt fatta beslut om, frågor som rör ersättning till företagsledningen. Ersättningsutskottets övergripande mål är att ge styrelsen formaliserade och bekantgjorda processer för beslut om ersättningar till ledande befattningshavare. Ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare ska utformas med syfte att säkerställa bolagets tillgång till befattningshavare med den kompetens bolaget behöver till för bolaget anpassade kostnader och så att de får för verksamheten avsedda effekter. Ersättningar och andra anställningsvillkor ska baseras på de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som fastställts av årsstämman.

För mer information om ersättningar till ledande befattningshavare, se avsnittet *Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare* på sidan 42 i årsredovisningen 2010.

Intern kontroll och riktlinjer

Styrelsens arbete följer vissa regler och policys som återfinns i styrelsens arbetsordning, vilken antogs på styrelsemöte 17 maj 2010. 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 arbetsätt. Därutöver ska styrelsen tillse att organisationen avseende bokföringen och medelsförvaltningen innefattar tillfredsställande kontroll, att fortlöpande bedöma bolagets affärsläge, prognoser samt ekonomiska och finansiella status inklusive likviditet, att skriftligen fastställa en vd-instruktion, samt att utöva tillsyn över att vd:n fullgör sina åtaganden. För bolaget har styrelsen fastställt en särskild vd-instruktion.

Enligt Koden och den svenska aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för bolagets interna kontroll och riskhantering. Styrelsens ambition är att fortsätta det systematiska arbetet med att ytterligare förstärka den interna styrningen och kontrollen i takt med att bolaget växer och utvecklas. Som ett led i det antogs på styrelsemöte den 29 november 2010 ny 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.

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

Vd är ansvarig för sammanställningen av årsredovisningen, bokslutskommunikén, delårsrapporterna och månadsrapporterna samt säkerställer att innehållet i dessa rapporter uppfyller gällande krav. Bolagets styrelse godkänner innehållet i bokslutskommunikén och delårsrapporterna, varefter de omedelbart publiceras. Rapporterna ska framställas i enlighet med tillämplig lag och föreskrifter och i enlighet med NGM:s börsregler.

Koncernledning

Verkställande direktören ansvarar för den löpande operativa verksamheten. På styrelsemötet 9 juli 2009 utsågs Robert Karlsson till vd. Koncernledningen presenteras närmare under 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 2011 fanns det två sådana innehav som dels representerades av ägargruppen Alpcot Capital Management, Björn Lindström och Katre Saard (12,8 procent) och dels Two Eye Fund (10,1 procent).

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporterna

TILL ÅRSSTÄMMAN I SHELTON PETROLEUM AB (PUBL.)

Org.nr 556468-1491

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för 2010 på sidorna 32–37 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Som underlag för vårt uttalande om att bolagsstyrningsrapporten har upprättats och är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen, har vi läst bolagsstyrningsrapporten och bedömt dess lagstadgade innehåll baserat på vår kunskap om bolaget.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen.

Stockholm den 26 april 2011

Ernst & Young AB

Per Hedström

Auktoriserad revisor





Per Högård, ordförande

Per Högård, född 1948, är styrelseledamot och styrelseordförande i bolaget. Per Högård har arbetat inom ekonomi, finans och företagsledning, bl.a. sju-tion år som CFO i Preem AB, Sveriges största oljebolag med försäljning om USD 12 miljarder. Han är styrelseledamot i Preem AB. Per Högård är civilekonom från Lunds universitet. Han är att anse som oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större ägare.

Aktieinnehav: -
Optioner: 3 253 805



Richard N. Edgar, styrelseledamot

Richard N. Edgar, född 1946, är geolog och har varit aktiv inom oljeindustrin i Kanada och internationellt i nästan 40 år. Richard är före detta styrelseordförande i Shelton Canada Corp. och är ledamot i Bengal Energy Inc., Poplar Creek Resources Inc. samt Passport Energy Ltd. Richard är medlem i Petroleum Exploration Society of Great Britain, Petroleum Exploration Society of Australia, Canadian Society of Professional Geologists, Association of Professional Engineers, Geologists and Geophysicists of Alberta som har tilldelat Richard Edgar titeln Professional Geologist. Richard Edgar har en ingenjörsexamen (BSc) från University of Alberta. Richard Edgar är att anse som oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större ägare.

Aktieinnehav: 4 637 771 B-aktier
Optioner: 2 000 000



Ulf Cederin, styrelseledamot

Ulf Cederin, född 1958, har 20 års erfarenhet inom finans, bolagsledning och börsmarknaden. Grundare av NGM Börsen samt dess verkställande direktör och börschef och styrelseledamot i NGM Börsen samt verkställande direktör för det noterade bolaget Nordic Growth Market NGM Holding AB i åtta år. Dessförinnan arbetade Ulf Cederin på Fischer Partners fondkommission och var dessförinnan ansvarig som Sales Manager för den nordiska delen inom Bridge Financial Ltd. Ulf Cederin har gjort studier inom medicin och ekonomi. Han är att anse som oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större ägare.

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



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. Koncernens huvudsakliga verksamhet är vägbyggnation och järnvägstransporter. Peter Geijerman är Investment Manager hos Alpcot Agro, ett svenskt bolag som förvärfvar och förvaltar jordbruksmark i Ryssland och OSS. Peter har en MBA från INSEAD och en magisterexamen i klinisk medicin från Karolinska Institutet. Han är att anse som oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större ägare.

Aktieinnehav: -
Optioner: -



Bruce D. Hirsche, styrelseledamot

Bruce D. Hirsche, född 1948, är advokat och partner i advokatbyrå Parlee McLaws LLP i Edmonton. Bruce D. Hirsche har lång erfarenhet av styrelsearbete, corporate governance och börsrätt i noterade bolag. Han var styrelseledamot i Shelton Canada Corp. 1997-2009 och innehar nuvarande styrelseuppdrag i ett antal olje- och gasbolag och kunskapsföretag, varav sex är publika aktiebolag noterade på kanadensiska och amerikanska börser. Bruce har en jur.kand.-examen från University of Alberta och är medlem i Albertas advokatsamfund. Bruce har en LLM (inriktning aktiemarknadsrätt) från York University, Osgoode Hall Law School. Bruce Hirsche är att anse som oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större ägare.

Aktieinnehav: 5 023 412 B-aktier
Optioner: -



Zenon Potoczny, styrelseledamot och vice vd

Zenon Potoczny, född 1957, är född och uppvuxen i Ukraina, har vidsträckt erfarenhet både av olje- och gasindustrin och internationell verksamhet. Zenon Potoczny är president och verkställande direktör i Shelton Canada Corp. sedan dess notering på TSX Venture-börsen år 1996. Dessutom har Zenon Potoczny varit verkställande direktör i Shelton Corporation Limited i Ontario, en producent och leverantör av olje- och gasbiprodukter, och har även varit styrelseledamot i Innovotech Inc., ett bolag noterat på TSX Venture-börsen. Zenon Potoczny är för närvarande president i kanadensisk-ukrainska handelskammaren. Zenon Potoczny har en ingenjörsexamen (MSc) och en MBA från University of Toronto. Genom sin anställning i bolaget är han inte att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen men han är oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Aktieinnehav: 11 185 124 B-aktier
Optioner: 4 000 000



Katre Saard, styrelseledamot

Katre Saard, född 1972, är delägare och investment manager i Alpcot Capital Management. Hon har mer än tio års erfarenhet av investment management och av arbete inom den östeuropeiska aktiemarknaden. Katre var en av grundarna av East Capital, där hon också arbetade som fondförvaltare och styrelseledamot. Katre Saard 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 och franska. Katre Saard har en magisterexamen i företagsekonomi och ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. Hon är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men inte till dess ägare.

Aktieinnehav: 10 685 765 B-aktier
Optioner: -



Robert Karlsson, vd Shelton Petroleum

Robert Karlsson, född 1970, har bred erfarenhet inom ekonomi, finans och företagsledning. I nästan hälften av sin karriär har han varit verksam i Ryssland. Han var tidigare CFO på det börsnoterade IT-konsultföretaget Mandator, 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: 1 143 333 B-aktier
Optioner: 5 423 007



Zenon Potoczny, vice vd och styrelseledamot

Zenon Potoczny, född 1957, och uppvuxen i Ukraina, har vidsträckt erfarenhet både av olje- och gasindustrin och internationell verksamhet. Zenon Potoczny har varit president och verkställande direktör i Shelton Canada Corp. sedan dess notering på TSX Venture-börsen år 1996. Dessutom var Zenon Potoczny verkställande direktör i Shelton Corporation Limited i Ontario, en producent och leverantör av olje- och gasbiprodukter, och var även styrelseledamot i Innovotech Inc., ett bolag noterat på TSX Venture-börsen. Zenon Potoczny är för närvarande president i kanadensisk-ukrainska handelskammaren. Zenon Potoczny har en ingenjörsexamen (MSc) och en MBA från University of Toronto.
Aktieinnehav: 11 185 124 B-aktier
Optioner: 4 000 000



Joakim Hedlund, CFO Shelton Petroleum

Joakim Hedlund, född 1973, arbetade tidigare nio år på investment banking-avdelningen hos Carnegie i Stockholm. Han har tidigare arbetat två år på ekonomi- och finansavdelningarna på försäkringsbolaget Pensionsgaranti. Joakim Hedlund har en magisterexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.
Aktieinnehav: 100 000 B-aktier
Optioner: 2 000 000



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 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: 18 159 583 B-aktier (via företag)
Optioner: -

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 bolagets Bolagsstyrningsrapport på sidan 32.

I Ryssland bedrivs verksamheten genom det helägda bolaget Petrosibir Exploration som i sin tur äger det cypriotiska dotterbolaget Novats Investments som i sin tur äger 100 procent av aktierna i det ryska bolaget ZAO Ingeo Holding. Ingeo Holding är innehavare av licenserna Rustamovskoye, Aysky och Suyanovskoye i Basjkirien, en republik i den ryska federationen. Både Novats Investments och Ingeo Holding förvärvades under 2007. I Ryssland har bolaget gjort fynd och uppmätt kommersiella flöden i de första två borrhålen och har påbörjat utvinning av olja och gas. Intäkter från utvinningen kommer att redovisas från och med 1 januari 2011.

I Ukraina bedrivs verksamheten genom det helägda Shelton Canada Corp. som i sin tur äger 100 procent av aktierna i det kanadensiska bolaget Zhoda (2001) Corporation som i sin tur äger 45 procent av aktierna i det ukrainska joint venture-bolaget Kashtan Petroleum Ltd som driver det producerande oljefältet Lelyaki i Chernigov nära Poltava. Dessutom har Shelton Canada Corp. samarbetsavtal ("joint investment agreements") med Chornomornaftogaz som ger bolaget femtioprocentiga andelar i tre licenser offshore i Ukraina. Shelton Canada Corp. inklusive dotterbolag förvärvades den 31 december 2009. Genom deläggande i det producerande Lelyaki-fältet redovisar Shelton Petroleum sina första intäkter från och med 1 januari 2010.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER RÅKENSKAPSÅRET

Den 19 januari 2010 hölls en extra bolagsstämma i Petrosibir AB varvid beslut fattades om bland annat namnbyte till Shelton Petroleum AB och tre nya styrelseledamöter valdes in samtidigt som bolagets vd Robert Karlsson lämnade styrelsen.

I februari publicerade bolaget en västerländsk oberoende reservrapport för bolagets licenser i Ryssland och Ukraina. Reserverna uppgår till 14 miljoner fat olja och potentialen i olje- och gasfälten uppgår till 343 miljoner fat oljeekvivalenter.

Den ukrainska regeringen beslutade att ändra auktionsförfarandet för att få oljepriser som ligger närmare världsmarknadspriset. Det nya förfarings sättet användes för första gången i maj, och innebar en prisökning på 42 procent. Även om också royaltyn ökar innebär det en positiv effekt på lönsamheten på Lelyaki-fältet.

Två riktade nyemissioner genomförs i juni och augusti. De tillför bolaget cirka 40 miljoner kronor före emissionskostnader och emissionslikviden avsågs att användas i bolagets borrprogram i Basjkirien.

I september påbörjar Shelton Petroleum produktion av sin första ryska olja. Brunn RS#2 i Basjkirien testar ett initialt flöde av 158 fat om dagen ur ett perforerat tremetersintervall ur Kynovsko Pashiysky-formationen från devontiden. Efter det framgångsrika prospekteringsprogrammet på Rustamovskoye-fältet i Basjkirien, tilldelar det ryska naturresursministeriet Shelton Petroleum i september en produktionslicens på fältet.

I september 2010 förvärvades 15 procent av aktiekapitalet i Tomsk Refining AB. Shelton Petroleum förvärvade aktierna i Tomsk Refining AB för en köpeskilling om 1 000 000 USD och kvittning av lån om 3 000 000 USD samt genom 31 140 845 nyemitterade aktier av serie B i Shelton Petroleum.

I november 2010 offentliggjorde Bolaget att det ingått ett avtal om strategiskt samarbete med Baltic Oil Terminals PLC, ett brittiskt företag vars aktier är listade på AIM i London. Som en del av det strategiska samarbetet emitterade Shelton Petroleum 54 000 000 nya B-aktier till Baltic Oil Terminals PLC och Baltic Oil Terminals PLC emitterade 14 957 368 nya stamaktier i Baltic Oil Terminals PLC till Shelton Petroleum. Efter genomförandet av transaktionerna uppgick Shelton Petroleums innehav av röster och aktiekapital i Baltic Oil Terminals PLC till cirka 19,5 %, som efter en emission nu uppgår till cirka 16 %.

Bolaget stängde ner produktionen på Lelyaki-fältet i oktober efter en översyn av det Geologiska Undersökningsinstitutet, som är en del av Ukrainas miljöministerium. Det är Shelton Petroleums uppfattning att nedstängningsbeslutet baseras på grundlösa krav och tillsammans med bolagets partner Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag, vidtas åtgärder för att erhålla godkännande från myndigheterna och för att därefter snabbt kunna återuppta produktionen. Under tiden förbereder Kashtan Petroleum, operatör av Lelyaki-fältet, för fortsatta arbetsprogram i syfte att öka fältets produktion.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernen hade per balansdagen likvida medel på 22 171 tkr (32 725). Soliditeten uppgick till 80 procent (71). Koncernens eget kapital uppgick till 268 438 tkr (189 811), vilket motsvarade 0,50 kr (0,91) per aktie.

RESULTATET

Bolaget redovisar genom förvärvet av Shelton Canada Corp. sina första intäkter från och med 1 januari 2010. Intäkterna för perioden januari-december 2010 uppgick till 29 291 tkr och avser försäljning av olja från den ukrainska verksamheten. Intäkterna i Ryssland uppgick till 0 kronor då någon försäljning inte hade påbörjats.

Utgifter relaterade till prospekteringsprogrammet har aktiverats i balansräkningen i enlighet med bolagets redovisningsprinciper. Rörelsekostnaderna under perioden 2010 uppgick till 42 965 tkr och bestod i huvudsak av kostnader för råvaror, förnödenheter och personalkostnader samt avskrivningar. Rörelsekostnaderna för motsvarande period 2009 uppgick till 17 921 tkr och de högre kostnaderna för perioden 2010 är i huvudsak hänförliga till att verksamhet sedan 2010 även bedrivs i Ukraina samt till den ökade omfattningen av och takten i exploateringen av licensområdets potential.

Periodens rörelseresultat uppgick till -11 441 tkr, jämfört med -16 664 tkr samma period föregående år. Förbättringen i rörelseresultat förklaras främst av att Bolaget redovisar intäkter från verksamheten i Ukraina från 1 januari 2010. Periodens resultat före skatt uppgick till -11 000 tkr, jämfört med -16 400 tkr samma period föregående år. Periodens resultat efter skatt uppgick till -12 417 tkr, jämfört med -15 519 tkr samma period föregående år. Eftersom Bolagets verksamhet i Ukraina genererar positiva nettoreultat betalar det ukrainska bolaget Kashtan Petroleum Ltd ukrainsk skatt. Totalresultatet om -24 548 tkr (-21 369) inkluderar valutakursdifferenser från internlån i utländsk valuta och omräkningsdifferenser på dotterbolag som inte påverkar kassaflödet samt finansiella tillgångar som kan säljas.

INVESTERINGAR

Koncernen har investerat 26 917 tkr varav merparten hänför sig till prospekteringsprogrammet i Ryssland på Rustamovskoye-fältet. Denna summa aktiveras i balansräkningen. Investeringar i långfristiga värdepappersinnehav under året 2010 har uppgått till 49 220 tkr kronor avseende förvärvet av aktier i Tomsk Refining AB och till 43 430 tkr kronor avseende förvärvet av aktier i Baltic Oil Terminals PLC. Under 2009 investerade koncernen 18 948 tkr vilket avsåg investeringar i Ryssland i prospekteringsprogrammet på Rustamovskoye-fältet. Under 2009 bedrev Shelton Petroleum inte någon verksamhet i Ukraina.

Investeringar i samband med företagsförvärv under 2009 uppgick till 136 918 tkr avseende dåvarande Petrosibir AB genom en riktad nyemission till aktieägarna samt Shelton Canada Corp. genom en riktad nyemission till befintliga aktieägare, innehavare av optioner och konvertibla skuldebrev utgivna av Shelton Canada Corp.

ANSTÄLLDA

Medelantalet heltidsanställda under räkenskapsåret var 24 (20) personer.

RISKER

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika risker, exempelvis risker förenade med verksamheten och marknaden, politiska och landsrelaterade risker och finansiella risker. Koncernen har implementerat risk management-strukturer 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 en mängd 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.

STYRELSENS ARBETE

Shelton Petroleums styrelse består av sju ledamöter varav en ordförande. Styrelsen har under räkenskapsåret 2010 haft 11 styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om bolagets verksamhet och utveckling. För en utförligare beskrivning av styrelsens arbete hänvisas till avsnittet Bolagsstyrningsrapport.

VIKTIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I januari 2011 startade Shelton Petroleum utvinning av olja ur brunn RS#1 på Rustamovskoye-fältet i Basjkirien. Bolaget producerar därmed olja ur båda de brunnar som framgångsrikt borrades som en del av fältets prospekteringsprogram. Bolaget säljer oljan på den lokala ryska marknaden. Brunnarna befinner sig nu i en testfas i syfte att optimera produktionsförhållanden och infrastruktur vilket innebär en oregelbunden produktion med lägre genomsnittlig dagsproduktion än vad som kommer att nås när bolaget går över i ordinarie produktionsfas. Shelton Petroleum har ett femtonprocentigt ägande i det svenska bolaget Tomsk Refining AB, som via dotterbolag äger ett nybyggt raffinaderi i Ryssland. På en extra bolagsstämma i februari beslutade ägarna av Tomsk Refining om en försäljning av bolagets dotterbolag och på årsstämman den 4 maj kommer ägarna att besluta om Tomsk Refining ska träda i frivillig likvidation och att skifta ut bolagets tillgångar till aktieägarna.

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 i första hand 5–6 nya produktionsbrunnar. Steg kommer att tas för att realisera den höga potentialen i prospekteringslicenserna som ligger offshore i Ukraina och onshore i Ryssland. Arbetet omfattar analys av historiska borrhingsdata, insamling av ny seismik för att förbereda inför selektiva, noga valda borrhningar. Parallellt med detta söker bolaget nya möjligheter att införskaffa nya licensområden själv eller tillsammans med partners samt nya tillgångar i olje- och gasindustrin i Ryssland och Ukraina.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas den 17 maj 2011 kl. 10.00 i Kilpatrick Stockton Advokatbyrås lokaler på Hovslagar-gatan 5 B i Stockholm.

Ekonomisk översikt

Koncernen	2010	2009
Resultat per aktie, kr	-0,03	-0,10
Eget kapital per aktie, kr	0,50	0,91
Soliditet, %	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 årsstämman 2010 innebärande följande. 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 erhalla 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 resultatutveckling, 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 förutom att årets förslag även innehåller tillägget om intjänandeperiod för incitamentsprogram. För mer information om ersättningar hänvisas till avsnittet Bolagsstyrningsrapport.

MODERBOLAGET

Det svenska moderbolaget Shelton Petroleum AB är publikt koncernmoderbolag och holdingbolag för bolagets rörelse-drivande dotterbolag. Moderbolaget svarar för gemensamma koncernfunktioner som ekonomi och finans och har två anställda. Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 453 (245) tkr. Resultatet efter skatt uppgick till -11 190 (-2 293) tkr. Det egna kapitalet uppgick till 294 561 (202 711) tkr.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:	
Överkursfond	191 274 241
Fond för verkligt värde	-215 102
Balanserat resultat	61 490 615
Årets resultat	-11 189 510
Summa	241 360 244

Styrelsen föreslår att:

I ny räkning balanseras 241 360 244 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 samt tilläggsupplysningar hänvisas till sidorna 78–84.

Koncernens rapport över totalresultatet

Resultaträkning (tkr)	Not	2010	2009
Nettoomsättning		29 110	0
Övriga rörelseintäkter		181	0
Summa intäkter		29 291	0
Aktiverat arbete för egen räkning		2 233	1 257
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-17 639	0
Övriga externa kostnader	5	-13 532	-11 919
Personalkostnader	4	-9 895	-5 708
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6, 11	-1 898	-294
Summa rörelsekostnader		-42 965	-17 921
Rörelseresultat		-11 441	-16 664
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	7	1 912	645
Finansiella kostnader	7	-1 470	-381
Summa finansiella poster		441	264
Resultat före skatt		-11 000	-16 400
Skatt	9	-1 417	881
Årets resultat hänförligt till moderföretagets ägare		-12 417	-15 519
Övrigt totalresultat			
Finansiella tillgångar som kan säljas	12	-1 297	0
Valutakursdifferenser		-10 834	-5 850
Summa övrigt totalresultat		-12 131	-5 850
Summa totalresultat		-24 548	-21 369
Resultat per aktie före utspädning, kr	23	-0,03	-0,10
Resultat per aktie efter utspädning, kr	23	-0,03	-0,10
Genomsnittligt antal aktier		424 929 104	159 302 635

Samgåendet mellan Petrosibir och Shelton Canada Corp. genomfördes per den 31 december 2009 och koncernen antog namnet Shelton Petroleum under första kvartalet 2010. Det innebär att den konsoliderade balansräkningen per årsskiftet innefattar båda koncernerna men att resultaträkningen för 2009 uteslutande avser den tidigare Petrosibir-koncernen, vilket påverkar bland annat jämförelsetalen mellan åren. Från och med 1 januari 2010 inbegriper den konsoliderade resultaträkningen verksamheten i Ukraina, inklusive befintlig försäljning av olja. Resultatet per aktie har beräknats på genomsnittligt antal aktier i Shelton Petroleum AB.

Koncernens rapport över finansiell ställning

Balansräkning (tkr)	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	10	6 807	6 807
Immateriella olje- och gastillgångar	10	57 957	98 400
Materiella olje- och gastillgångar	11	146 557	92 247
Inventarier	11	1 385	1 346
Uppskjuten skattefordran	9	156	165
Finansiella tillgångar som kan säljas	12	91 352	0
Övriga långfristiga fordringar	14	0	2 533
Summa anläggningstillgångar		304 214	201 498
Omsättningstillgångar			
Färdiga varor och handelsvaror	15	2 648	4 192
Kortfristiga finansiella tillgångar	16	0	577
Lånefordringar	16	0	21 061
Övriga fordringar	17	4 265	6 965
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		321	164
Likvida medel		22 171	32 725
Summa omsättningstillgångar		29 405	65 684
SUMMA TILLGÅNGAR		333 619	267 182
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	18		
Aktiekapital		53 201	20 824
Pågående nyemission		0	94 559
Övrigt tillskjutet eget kapital		178 445	13 088
Reserver		-18 926	-6 795
Balanserat resultat inkl. årets resultat		55 718	68 135
Summa eget kapital hänförligt till aktieägarna		268 438	189 811
Långfristiga skulder			
Låneskulder	19	28 976	25 799
Uppskjuten skatt	9	27 827	28 796
Avsättningar	25	326	187
Summa långfristiga skulder		57 129	54 782
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3 236	7 688
Förskott från kunder		0	6 675
Skatteskulder		1 715	18
Övriga kortfristiga skulder	20	1 267	4 452
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	21	1 834	3 756
Summa kortfristiga skulder		8 052	22 589
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		333 619	267 182
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	27	0	0

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Förändring i eget kapital (tkr)	Aktiekapital	Ej registrerad emission	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2009-01-01	19 797	0	69 976	-945	-10 056	78 772
Totalresultat						
Årets resultat					-15 519	-15 519
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferenser				-5 850		-5 850
Summa totalresultat				-5 850	-15 519	-21 369
Transaktioner med aktieägare						
Optionspremier			469			469
Nyemission	94 737		-56 785			37 952
Nedsättning aktiekapital	-93 710				93 710	0
Pågående nyemission		94 559				94 559
Nyemissionskostnader			-2 570			-2 570
Konvertibla skuldebrev eget kapitaldel efter skatt			1 998			1 998
Summa transaktioner med aktieägare	1 027	94 559	-56 888	0	93 710	132 408
Utgående balans 2009-12-31	20 824	94 559	13 088	-6 795	68 135	189 811
Ingående balans 2010-01-01	20 824	94 559	13 088	-6 795	68 135	189 811
Totalresultat						
Årets resultat					-12 417	-12 417
Övrigt totalresultat						
Finansiella tillgångar som kan säljas				-1 297		-1 297
Valutakursdifferenser				-10 834		-10 834
Summa totalresultat				-12 131	-12 417	-24 548
Transaktioner med aktieägare						
Registrering av nyemission 2009	17 193	-94 559	77 366			0
Optionspremier			560			560
Nyemission	15 014		86 664			101 679
Utbyte konvertibler	170		767			937
Summa transaktioner med aktieägare	32 377	-94 559	165 358	0	0	103 176
Utgående balans 2010-12-31	53 201	0	178 445	-18 926	55 718	268 438

Koncernens rapport över kassaflöden

Kassaflödesanalys (tkr)	Not	2010	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-11 000	-16 400
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		1 898	294
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-2 014	-413
Betald skatt		-813	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-11 929	-16 519
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga fordringar		4 770	4 622
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder		-14 538	6 945
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-21 697	-4 952
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	2	0	39 950
Förvärv av immateriella tillgångar	10	-16 677	-18 948
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	11	-5 938	-991
Förändring långfristiga fordringar		2 533	0
Försäljning av anläggningstillgångar		167	6 179
Förvärv av finansiella tillgångar		-7 463	-20 692
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-27 378	5 498
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Optionspremier		560	468
Nyemission		37 615	-2 570
Upptagna lån		2 305	28 834
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		40 480	26 732
ÅRETS KASSAFLÖDE		-8 595	27 278
Likvida medel vid årets ingång			
		32 725	5 517
Omräkningsdifferens i likvida medel			
		-1 959	-70
Likvida medel vid årets utgång			
		22 171	32 725
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys, koncernen			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel: Kassa och bank			
		22 171	32 725
Erhållna ränteintäkter			
		1 697	211
Erlagda räntekostnader			
		-738	-197

Noter

Allmän information

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

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag registrerat och med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Birger Jarlsgatan 2, 114 34 Stockholm.

Styrelsen har den 26 april 2011 godkänt denna koncernredovisning. Koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning kommer att föreläggas årsstämman den 17 maj 2011 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 tillämpade regelverk

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

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering RFR 2 *Redovisning för juridisk person*. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa alla av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS. Andelar i dotterföretag redovisas till 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* på sidan 58.

Tillämpning av nya eller ändrade standarder

(a) Standarder som trätt i kraft 2010 och tillämpas av koncernen

IFRS 3 (omarbetad), *”Rörelseförvärv”*, och därav följande ändringar av IAS 27, *”Koncernredovisning och separata finansiella rapporter”*, IAS 28, *”Innehav i intresseföretag”*, och IAS 31 *”Andelar i joint ventures”*, ska tillämpas framåtriktat för rörelseförvärv där förvärvstidpunkten infaller i det första räkenskapsår som börjar den 1 juli 2009 eller senare. IFRS 3 (omarbetad) har inte haft någon påverkan på innevarande period då koncernen ej genomfört några rörelseförvärv 2010.

IAS 36 (ändring), *”Nedskrivningar”* gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare. Ändringen klargör att den största kassagenererande enhet (eller grupp av enheter) på vilken goodwill ska fördelas i syfte att pröva nedskrivningsbehov, är ett rörelsesegment enligt definitionen i punkt 5 i IFRS 8, *”Rörelsesegment”* (dvs. före sammanslagning av segment med likartade ekonomiska egenskaper).

IAS 38 (ändring), *”Immateriella tillgångar”* (gäller räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare). Ändringen ger vägledning i att fastställa verkligt värde på en immateriell tillgång som förvärvats i ett rörelseförvärv och som tillåter redovisning av en grupp av tillgångar som en enda tillgång om de enskilda tillgångarna har liknande nyttjandeperioder.

(b) Nya och ändrade standarder, samt tolkningar som ska tillämpas för första gången för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 men som för närvarande inte är tillämpbara för koncernen

IFRIC 17, "Värdeöverföring av icke-kontanta tillgångar genom utdelning till ägare", gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare.

IFRIC 18, "Överföringar av tillgångar från kunder", gäller för överföringar av tillgångar som skett den 1 juli 2009 eller senare.

IFRIC 9 och IAS 39 (ändring), Inbäddade derivat, gäller för räkenskapsår som slutar den 30 juni 2009 eller senare.

IFRIC 16 (ändring), "Säkringar av nettoinvestering i en utlandsverksamhet", gäller för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2009 eller senare.

IAS 1 (ändring), "Utformning av finansiella rapporter". Ändringen klargör att den potentiella regleringen av en skuld genom emission av aktier inte är relevant för dess klassificering som kort eller långfristig.

IFRS 2 (ändring), "Group cash-settled and share based payment transactions", gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2010 eller senare.

IFRS 5 (ändring), "Anläggningstillgångar som innehåller försäljning och avvecklade verksamheter".

(c) Nya standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte har trätt i kraft och som inte är tillämpbara i förtid av koncernen.

IFRS 9, "Financial instruments" (publicerad i november 2009). Standarden är inte tillämplig förrän för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 men är tillgänglig för förtida tillämpning. Dock har standarden ännu inte antagits av EU.

IAS 24 (omarbetad), "Upplýsingar om närstående", utgiven november 2009. Den ersätter IAS 24, "Upplýsingar om närstående", utgiven 2003. IAS 24 (omarbetad) ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011 eller senare.

IAS 32 (ändring), "Klassificering av teckningsrätter", publicerad i oktober 2009 (gäller för räkenskapsår som börjar 1 februari 2010 eller senare).

IFRIC 19, "Utsläckning av finansiella skulder med eget kapitalinstrument" (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2010 eller senare).

IFRIC 14 (ändring) "Förskotts betalning av ett lägsta fonderingskrav". Ändringen justerar en icke åsyftad konsekvens i IFRIC 14, "IAS 19 – Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan".

Företagsledningens preliminära bedömning är att övriga nya och ändrade standarder och tolkningar inte kommer att få någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter den period de tillämpas för första gången.

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

Joint ventures

Koncernens innehav i gemensamt kontrollerade enheter redovisas enligt klynningmetoden. 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. Från och med 2010 har koncernen 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:

	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
100 Rubler motsvarar i kr	22,31 (23,86)	23,7263 (24,0632)
1 euro motsvarar i kr	9,002 (10,353)	9,5413 (10,6213)
1 USD motsvarar i kr	6,8025 (7,6457)	7,2049 (7,6457)
1 CAD motsvarar i kr	6,805 (6,8850)	6,9936 (6,6971)
1 UAH motsvarar i kr	0,8525 (0,8992)	0,9054 (-)

Då de ukrainska verksamheterna förvärvades per 31 december 2009 användes ingen genomsnittskurs för dessa 2009.

Materiella anläggningstillgångar

Olje- och gastillgångar

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

Maskiner och inventarier

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivningen görs utifrån tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Beräknade nyttjandetider för de olika grupperna av anläggningstillgångar uppgår till:

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

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, borrhning och utvärdering av sådana intressen aktiveras. Enligt IFRS 6 ska prospekterings- och utvärderingstillgångar klassificeras som materiella eller immateriella enligt de förvärvade tillgångarnas karaktär och tillämpa klassificeringen på ett konsekvent sätt. Enligt standarden ska, efter det första redovisningstillfället, antingen anskaffningsvärde- eller omvärderingsmetoden tillämpas på prospekterings- och utvärderingstillgångarna. Koncernen tillämpar anskaffningsvärdemetoden vilken innebär att redovisning ska ske till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade avskrivningar och eventuell ackumulerad nedskrivning.

Koncernen redovisar sina aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter enligt nedan. När den tekniska möjligheten och den kommersiella genomförbarheten av att utvinna olja och gas kan påvisas klassificeras inte de tillgångarna som prospekterings- och utvärderingstillgångar 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 hänför sig till bland annat följande utgifter:

- Förvärv av prospekteringsrättigheter.
- Prospekteringsutgifter – hänför sig till aktiverade utgifter för seismiska, geofysiska, geologiska och andra genomförda undersökningar.
- Borrning – hänför sig till aktiverade utgifter för borrning av hål och borrning efter olja.
- Tekniska installationer – hänför sig till aktiverade utgifter för att kunna genomföra borrning efter olja.
- Utrustning – hänför 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 2010 har koncernen utfört prospekteringsarbeten på två källor i Rustamovskoye-området 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 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 balansvärde 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 ickefinansiella 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 för-

fallna 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 22, *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. Egetkapitaldelen redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Direkt hänförliga transaktionskostnader fördelas på skuld- respektive egetkapitaldelen i proportion till deras initiala redovisade värden.

Efter anskaffningstidpunkten värderas skulddelen av ett sammansatt finansiellt instrument till upplupet anskaffningsvärde genom användande av effektivräntemetoden. Egetkapitaldelen 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.

Aktiekapital

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. Här inkluderas även eventuella justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder värderas till den summa som förväntas erhållas eller begäras in av skattemyndigheten. Skatter på oljeproduktion erläggs i överensstämmelse med lokala juridiska och skattemässiga villkor i varje berört land, vilka kan variera inom landet beroende på vilket oljefält det avser. Skatten beräknas på skattepliktig vinst för respektive enskilt oljefält till aktuella lokala skattesatser. 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, omstrukturingskostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida 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

På en extra bolagsstämma den 9 juli 2009 godkändes styrelsens förslag att emittera totalt 8 676 812 teckningsoptioner, varav 5 423 007 optioner riktades till vd Robert Karlsson och 3 253 805 optioner till styrelsens ordförande Per Højgård. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en (1) aktie av serie B i Shelton Petroleum AB och teckning kan ske från och med 1 juli 2012 till och med 14 juli 2012. Teckning ska ske till en teckningskurs om 0,60 kronor per aktie. Vid fullt nyttjande av optionsrätterna kan bolagets aktiekapital således öka med 867 681,20 kronor. För teckningsoptionerna erlades en premie om 5,4 öre per teckningsoption. Premien fastställdes genom en marknadsvärdering beräknad enligt Black & Scholes optionsvärderingsformel. Eftersom marknadsvärdet har erlagts för optionerna påverkas ej redovisningen. Under 2009 utfärdades samtliga 8 676 812 teckningsoptioner och optionspremier om totalt 468 548 kronor har inbetalats till bolaget.

På den extra bolagsstämman som hölls den 19 januari 2010 beslutades att utge 4 000 000 teckningsoptioner till styrelseledamot och vice verkställande direktör Zenon Potoczny och 2 000 000 teckningsoptioner till styrelseledamoten Richard N. Edgar. Vidare beslutades att utge 2 000 000 teckningsoptioner till CFO Joakim Hedlund. Samtliga dessa teckningsoptioner är utestående. Varje teckningsoption ger innehavaren rätt att teckna en (1) aktie av serie B till en kurs om 89 öre per aktie, i övrigt motsvarar villkoren de villkor som beslutades i program i juli 2009. Emissionen avser endast B-aktier och måste tecknas mellan den 15–31 januari 2013. Vid full teckning tillförs Bolaget 800 000 kronor. För teckningsoptionerna erlades en premie om 7,0 öre per teckningsoption. Premien fastställdes genom en marknadsvärdering beräknad enligt Black & Scholes optionsvärderingsformel. Eftersom marknadsvärdet har

erlagts för optionerna påverkas ej redovisningen. Under 2010 utfärdades samtliga 8 000 000 teckningsoptioner och optionspremier om totalt 560 000 kronor har inbetalats till bolaget.

Intäkter

Koncernen har från och med 1 januari 2010 intäkter från försäljning av råolja. Förutvarande intäkter har bestått i ränteintäkter. Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda tjänster exklusive mervärdesskatt. Intäkter redovisas enligt följande:

Försäljning av olja

Koncernen redovisar genom förvärvet av Shelton Canada Corp. sina första intäkter från och med 1 januari 2010. Intäkterna för perioden januari–december 2010 avser försäljning av olja från den ukrainska verksamheten. Försäljning av olja i Ukraina sker genom ett auktionsförfarande. Auktionsförfarandet reducerar transaktionsrisker och motpartsrisker vid leverans av olja. Intäkter värderas till verkligt värde när de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med varornas ägande överförs till köparen, när rätten av försäljningen övergår till kunden och i den utsträckning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla koncernen och när intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkter redovisas i den period de hänför sig till. Intäkterna i Ryssland uppgick till 0 kronor då någon försäljning inte hade påbörjats.

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 enligt IFRS, 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 risk managementstrukturer 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 på sidan 32.

Risker förenade med verksamheten och marknaden

Risker avseende produktions- och prospekteringslicenser samt tillstånd

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

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

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

Upprätthållandet av licenser är vidare normalt 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.

Risker vid prospektering och utvinning av olja och naturgas

Koncernens verksamhet är föremål för risker och osäkerheter som verksamheter involverad 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 borrhningsarbete, läckage och utsläpp av olja och miljöfarligt avfall och tung utrustning som havererar. Var och en av dessa risker kan resultera i skador på koncernens olje- och naturgaskällor, produktionsanläggningar, annan egendom, miljön samt medföra personskador. Även koncernens uppsamlingssystem och processanläggningar är föremål för många av dessa risker. Varje större skada på de system och anläggningar som koncernen är beroende av kan få en negativ effekt på koncernens förmåga att sälja eventuell produktion och därmed på 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 borrhåll, simuleringar 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 presenterade bedömda reserverna eller resurserna kommer att vara oförändrade över tiden. Om bedömningar skulle visa sig felaktiga kan det innebära en negativ inverkan på värdet av koncernens tillgångar och på koncernens framtidsutsikter.

Samgåenden, förvärv och partners

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

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

Risker relaterade till infrastruktur

Koncernen är beroende av en tillgänglig och fungerande infrastruktur för de områden där verksamheten bedrivs, såsom vägar, el- och vattenförsörjning, pipelines och uppsamlingssystem. Om det uppstår brister i infrastruktur eller system, eller om dessa inte uppfyller koncernens behov, kan koncernens verksamhet försäras 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 verksamhetsavbrott eller störningar, vilket kan leda till lägre produktion och eller högre kostnader för koncernen.

Försäljning av olja och naturgas

Koncernens förmåga att sälja sin producerade olja och gas beror bland annat på tillgängligheten och kapaciteten hos uppsamlingsystem, 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.

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, t.ex. 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 påverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Betydelse av nyckelpersonal

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

Begränsat försäkringsskydd

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

Politiska och landsrelaterade risker

Politisk risk

Genom sin verksamhet i länder i f.d. 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 Rysslands och Ukrainas politiska system 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.

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 15 och 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 (s.k. 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 hryvnyjan kommer att vara likvida eller effektiva betalningsmedel i framtiden. Ändrade regelverk på valutamarknaden 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.

Nedskrivningsrisk

En stor del av koncernens tillgångar utgörs av aktiverade kostnader avseende prospekteringsverksamhet. Värden 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. Det framtida värdet på sådana tillgångar är alltid förknippade med osäkerhet.

Värdering

En stor del av koncernens tillgångar utgörs av aktiverade kostnader avseende prospekteringsverksamhet. Värden 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. Värden 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 91 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 skattesystemet som tillämpas retroaktivt av myndigheterna kan påverka tidigare inlämnade deklarationer. Även om koncernen bedömer att tillräckliga avsättningar för skatteskulder har gjorts med utgångspunkt från koncernens tolkning av nuvarande och tidigare skattelagstiftning, kvarstår risken att skattemyndigheter i Ryssland eller Ukraina kan ha avvikande uppfattningar om tolkningen. Detta innebär en risk för att koncernen blir föremål för ytterligare skatter och eller böter som kan uppgå till väsentliga belopp och ha en negativ inverkan på värdet av koncernens tillgångar.

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

Koncernens legala struktur bygger på antaganden om beträffande tillämplig lagstiftning. Ändrad lagstiftning i Ryssland eller Ukraina kan innebära negativa skattekon-

sekvenser. 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 upprättat 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.

Ränterisk

Koncernen finansieras för närvarande till största delen genom eget kapital. Eftersom koncernen inte innehar någon väsentlig räntebärande lånefinansiering 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 exponerat för olika motpartsrisiker, t.ex. 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 exponerat 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 det 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 gastillgångarna har inget nedskrivningsbehov identifierats.

Följande väsentliga antaganden har använts (samma antaganden som föregående år):

- Diskonteringsränta om 10 procent
- Reserver om 14 miljoner fat olja
- Framtida oljepris:
 - Ryssland USD 70 per fat olja
 - Ukraina USD 82–94 per fat olja

Värdet på de immateriella tillgångarna, aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter, uppgår till 58,0 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 bl a avhängiga:

- Att tillstånd att borra efter olja erhålles,
- 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

För att fastställa egetkapitaldelen av konvertibellånet har diskonteringsräntan 15 procent använts vilket motsvarar vad den bedömda räntan på motsvarande lån utan konverteringsrätt hade varit för koncernen.

Uppskjuten skatt

Koncernen redovisar i huvudsak uppskjutna skatteskulder vilka i sin helhet 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

Förvärv av dotterföretag

1. Petrosibir Exploration AB

Den 20 maj 2009 förvärvade Shelton Petroleum AB ("Shelton") (f d Temporär Förvaltning i Stockholm AB) Petrosibir Exploration AB ("Exploration") (f d Petrosibir AB). Förvärvet genomfördes genom en riktad nyemission av aktier till befintliga aktieägare i Exploration. Som en följd av emissionen blev de tidigare aktieägarna i Exploration huvudägare i Shelton och den fortsatta verksamheten är i allt väsentligt en fortsättning på Explorations verksamhet. Transaktionen har därför redovisats som ett så kallat omvänt förvärv i enlighet med IFRS 3 *Rörelseförvärv*, vilket innebär att någon omvärdering inte skett av Explorations tillgångar och skulder utan koncernredovisningen upprättats som om Exploration förvärvat Shelton.

Antalet emitterade aktier uppgick till 139 246 835 st med ett bedömt värde av 0,55 kr per aktie. Dessutom tillkom förvärvskostnader om 1 840 tkr. Detta återspeglas i moderbolagets eget kapital. I koncernredovisningen har anskaffningsvärdet emellertid, i enlighet med IFRS 3, beräknats på antalet utestående aktier i Exploration omedelbart före förvärvet, 68 996 977 st, med ett bedömt värde av 0,55 kr. Efter förvärvet uppgår Sheltons ägarandel i Exploration till 100 procent. Sheltons bidrag till koncernens nettoresultat för perioden 20 maj till periodens slut uppgick till 428 tkr.

Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2009 hade koncernens intäkter pro forma inte påverkats och koncernens resultat pro forma hade varit 981 tkr lägre.

Tabellen nedan visar verkliga värden av förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser enligt IFRS vid förvärvstidpunkten. Verkliga värden överensstämmer med bokförda värden.

De förvärvade finansiella anläggningstillgångarna avsåg ett lån som lämnats av Shelton till Exploration före förvärvet. I kassaflödesanalysen har detta lån tillsammans med de förvärvade likvida medlen redovisats som en positiv post i investeringsverksamheten.

	Verkligt värde (tkr)
Finansiella anläggningstillgångar	12 000
Omsättningstillgångar	1 992
Likvida medel	20 013
Kortfristiga skulder	-1 023
Nettotillgångar	32 982
Goodwill	6 807
Köpeskilling	39 789

2. Shelton Canada Corp.

Den 31 december 2009 förvärvade Shelton Petroleum AB det kanadensiska bolaget Shelton Canada Corp. ("Shelton Canada"). Förvärvet genomfördes genom en riktad nyemission av aktier till befintliga aktieägare i Shelton Canada och till innehavare av optioner och konvertibla skuldebrev utgivna av Shelton Canada. Antalet emitterade aktier uppgick till 171 925 223 st med ett bedömt värde av 0,55 kr per aktie, vilket motsvarar börskursen vid förvärvstillfället.

Dessutom tillkom förvärvskostnader om 2 571 tkr. Total anskaffningskostnad för aktierna uppgick således till 97 129 tkr. Efter förvärvet uppgår Sheltons ägarandel i Shelton Canada till 100 procent. Eftersom förvärvet genomfördes den 31 december 2009 har Shelton Canada inte påverkat koncernens resultat 2009.

Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2009 hade koncernens intäkter pro forma varit 24 373 tkr högre och koncernens resultat pro forma hade varit 14 002 tkr lägre.

Nedanstående tabell redovisar bokförda värden och justering för verkliga värden av förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser enligt IFRS vid förvärvstidpunkten.

	Bokfört värde	Justering	Verkligt värde
Immateriella anläggningstillgångar	33	18 331	18 364
Materiella anläggningstillgångar	18 942	73 324	92 266
Finansiella anläggningstillgångar	165		165
Varulager	4 191		4 191
Övriga omsättningstillgångar	6 141		6 141
Likvida medel	12 347		12 347
Uppskjuten skatteskuld	0	-22 912	-22 912
Avsättningar	-187		-187
Kortfristiga skulder	-13 246		-13 246
Nettotillgångar	28 386	68 743	97 129

Förvärvade immateriella och materiella anläggningstillgångar baseras på värderingar av Shelton Canadas ukrainska prospekteringslicenser samt Shelton Canadas befintliga oljeutvinning i Ukraina.

Den preliminära fördelningen till immateriella anläggningstillgångar, dvs. prospekteringslicenser, materiella anläggningstillgångar, dvs. olje- och gastillgångar där utvinning påbörjats, och uppskjutna skatteskulder baseras på preliminära värderingsdata, uppskattningar och bedömningar som kan komma att ändras. Ändringar av det slutligt fastställda verkliga värdet av tillgångar och skulder kan påverka värdet av immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar, uppskjutna skatteskulder och möjligen goodwill.

Då förvärvet genomförts genom en icke kontant nyemission har kassaflödet endast påverkats av de förvärvade likvida medlen samt förvärvskostnader i samband med förvärvet. I kassaflödesanalysen redovisas detta som en positiv post i investeringsverksamheten.

NOT 3

Segmentsinformation

Koncernen redovisar och rapporteras utifrån två rapporterbara rörelsesegment; Ukraina och Ryssland. De rapporterbara rörelsesegmenten redovisas enligt samma redovisningsprinciper som koncernen och koncernledningen följer upp resultatmåttens rörelseresultat och resultat före skatt. Segmenten Ryssland och Ukrainas verksamhet består i att utveckla och utvinna olje- och gasreserver samt bedriva prospektering för att hitta nya reserver. Verksamhet för segment Övrigt består i att handha den totala finansieringen för koncernen inkluderandes upplåning av kapital från externa banker och annan kapitalanskaffning. Segmentet ansvarar även för upprättandet av koncernredovisningen och rapporteringen av de finansiella rapporterna till marknaden. De rapporterbara rörelsesegmentens intäkter, kostnader, tillgångar och skulder inkluderar direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på rörelsesegmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Internt redovisade intäkter avser vidarefaktureringskostnader hänförliga till utförda management tjänster. Marknadsmässiga villkor i enlighet med armlängds avstånd tillämpas vid transaktioner mellan rörelsesegmenten. Vad gäller finansiella intäkter respektive kostnader bruttoredo visas dessa i tabellerna nedan samt nettoredo visas i koncernens resultaträkning. Tillgångar och skulder som inkluderas i uppställningarna avser samtliga tillgångar och skulder. Kolumnen Elimineringar innehåller eliminering av koncerntransaktioner mellan rörelsesegmenten.

Januari–december 2010 (tkr)	Ryssland	Ukraina	Övrigt	Elimineringar	Totalt
Resultaträkning					
Intäkter, externa	0	29 291	0	0	29 291
Intäkter, interna	0	0	638	-638	0
Råvaror och förnödenheter	0	-17 639	0	0	-17 639
Övriga rörelsekostnader	-2 825	-5 867	-15 039	638	-23 093
Rörelseresultat	-2 825	5 785	-14 401	0	-11 441
Finansiella intäkter	453	1 677	5 352	-5 570	1 912
Finansiella kostnader	-4 209	-20	-5 564	8 323	-1 470
Resultat före skatt	-6 581	7 442	-14 613	2 753	-11 000
Skatteintäkter	0	0	655	0	655
Skattekostnader	-843	-1 229	0	0	-2 072
Periodens resultat	-7 424	6 213	-13 958	2 753	-12 417

2009 hade koncernen endast ett segment, Ryssland, varför jämförelsesiffror för segment ej redovisas.

31 december 2010 (tkr)	Ryssland	Ukraina	Övrigt	Elimineringar	Totalt
Balansräkning					
Tillgångar					
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	96 569	109 327	3	0	205 899
Finansiella anläggningstillgångar	0	156	368 116	-276 764	91 508
Omsättningstillgångar, externa	6 792	15 449	7 164	0	29 405
Omsättningstillgångar, interna	0	0	11 490	-11 490	0
Skulder					
Långfristiga skulder	82 978	0	67 361	-121 363	28 976
Kortfristiga skulder	4 920	605	20 981	-18 455	8 051
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	16 677	10 300	0	0	26 977

NOT 4

Ersättning till personal och ledande befattningshavare under räkenskapsåret (tkr)

	Grundlön/ arvode*	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Per Höjgård, ordförande	175	0	0	0	175
Ulf Cederin, ledamot	75	0	0	0	75
Richard N Edgar, ledamot	72	0	0	0	72
Peter Geijerman, ledamot	75	0	0	0	75
Bruce D Hirsche, ledamot	72	0	0	0	72
Katre Saard, ledamot	75	0	0	0	75
Robert Karlsson, vd	1 100	0	12	292	1 404
Zenon Potoczny, vvd & ledamot	1 029**	0	0	0	1 029
Övriga ledande befattningshavare, 2 st***	752	0	0	127	879
Totalt styrelse och företagsledning	3 329	0	0	419	3 853

* Det på årsstämman 2010 beslutade styrelsearvodet kommer att utbetalas under 2011.

** Avser endast grundlön, erhåller ej styrelsearvode.

*** Sergey Titov erhåller endast konsultarvode, se vidare not 21.

Ersättning till personal och ledande befattningshavare under 2009 (tkr)

	Grundlön/ arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Summa
Jan Johansson, ordförande	75	0	0	0	75
Per Höjgård, ledamot	131	0	0	0	131
Peter Geijerman, ledamot	75	0	0	0	75
Cheddi Liljeström, ledamot	38	0	0	0	38
Katre Saard, ledamot	75	0	0	0	75
Johan Boheman	33	0	0	0	33
Erik Lindholm	33	0	0	0	33
Ulf Cederin	36	0	0	0	36
Robert Karlsson, vd	910	0	0	214	1 124
Övriga ledande befattningshavare, 3 st	992	0	0	130	1 122
Totalt styrelse och företagsledning	2 398	0	0	344	2 742

2010 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. 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.

Ersättning och förmåner till styrelsen

Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2010 till bolagets styrelse uppgick till 544 tkr, varav 175 tkr avsåg ersättning till styrelsens ordförande. För fördelning till övriga styrelseledamöter, se tabell ovan.

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2010 till 1 392 tkr, bestående av en fast lön om 1 100 tkr och en pensionskostnad på 292 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. Verkställande direktören har även en bilförmån uppgående till 12 tkr under 2010.

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	2010			2009		
	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor
Sverige	2	2	0	2	2	0
Ryssland	20	14	6	18	14	4
Ukraina*	20	16	4	–	–	–
Kanada	2	2	0	–	–	–
Summa	44	34	10	20	13	4

* Inkluderar totalt antal anställda i Kashtan som ägs till 45 %.

Löner och ersättningar samtliga anställda och styrelse (tkr)*	2010	2009
Ledande befattningshavare och styrelse	3 341	2 476
Pensionskostnader	419	333
Övriga anställda	5 041	1 739
Pensionskostnader	736	0
Sociala kostnader	1 039	1 294
Summa	10 577	5 842

* Ersättning till styrelsen ingår i övriga externa kostnader.

Geografisk uppdelning (tkr)	2010	2009
Sverige	3 808	3 184
Ryssland	4 027	2 658
Ukraina	962	0
Kanda	1 780	0
Summa	10 577	5 842

NOT 5

Ersättning till revisorer (tkr)

	2010	2009
Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	848	355
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	572	434
Övriga tjänster	125	0
Summa	1 545	789
Grant Thornton		
Revisionsuppdrag	0	200
Summa	0	200
Alinga		
Revisionsuppdrag	34	0
Summa	34	0
Summa	1 579	989

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

NOT 6

Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar (tkr)

	2010	2009
Maskiner och inventarier	16	294
Olje- och gastillgångar	1 882	0
Summa	1 898	294

NOT 7

Finansiella intäkter (tkr)

	2010	2009
Valutakursdifferenser redovisade i resultaträkningen	0	434
Ränteintäkter, övriga*	1 912	211
Summa	1 912	645

* Varav erhållna räntor 1 697 (211).

NOT 8

Finansiella kostnader (tkr)

	2010	2009
Valutakursdifferenser redovisade i resultaträkningen	-732	0
Räntekostnader, konvertibel	0	-284
Räntekostnader, övriga*	-738	-197
Summa	1 470	-381

* Varav erlagda räntekostnader -738 (-197).

Konvertibeln upptogs för att finansiera delar av utbyggnaden i Ryssland. Räntekostnader för konvertibeln har därför aktiverats som materiella olje- och gastillgångar i koncernen. Aktiverade räntekostnader uppgår till 4 214 tkr (0).

NOT 9**Inkomstskatt (tkr)**

	2010	2009
Aktuell skatt	-822	0
Uppskjuten skatt	-595	881
Summa	-1 417	881
Avstämning av periodens skatt	2010	2009
Redovisat resultat före skatt	-11 000	-16 400
Skatt enligt gällande skattesats	2 893	4 313
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	-308	-559
Ej avdragsgilla/ej skattepliktiga poster	863	-3
Avdragsgilla poster som ej ingår i redovisat resultat	2 057	1 974
Uppskjuten skatt hänförlig till konvertibellån	655	-32
Effekt av ändrad skattesats	0	914
Övrigt	0	0
Ej aktiverade underskottsavdrag	-7 577	-5 725
Redovisad skatt	-1 417	881

Gällande skattesatser uppgår till 26,3 procent i Sverige, 20 procent i Ryssland, 10 procent i Cypern, 27 procent i Kanada och 25 procent i Ukraina. Den 31 december 2010 hade koncernen skattemässiga underskott om cirka 104 mkr (74 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. Värdet av de skattemässiga underskotten uppgår till cirka 25 mkr. Det finns ingen begränsning för utnyttjande av underskottsavdrag.

Uppskjutna skattefordringar och skulder är hänförliga till följande:

Uppskjutna skatteskulder	2010	2009
Immateriella anläggningstillgångar	8 580	10 258
Materiella anläggningstillgångar	17 783	17 184
Konvertibellån	1 462	1 354
Summa	27 827	28 796

Förändring i nettot av uppskjutna skattefordringar och skulder

	Ingående balans	Redovisat totalresultat	Redovisat i eget kapital	Förvärv av dotterbolag	Omräkningsdifferenser	Utgående balans
Uppskjutna skatter 2010						
Immateriella anläggningstillgångar	10 258	-1 146	0	0	-532	8 580
Materiella anläggningstillgångar	17 184	1 553	0	0	-952	17 783
Konvertibellån	1 354	188	80	0	0	1 462
Övrigt	-165	0	0	0	9	-156
Summa	28 631	595	80	0	-1 475	27 671
Uppskjutna skatter 2009						
Immateriella anläggningstillgångar	6 002	-913	0	5 278	-559	10 258
Materiella anläggningstillgångar	0	0	0	17 184	0	17 184
Konvertibellån	0	32	1 322	0	0	1 354
Övrigt	0	0	0	-165	0	-165
Summa	6 002	-881	1 322	22 747	-559	28 631

NOT 10

Immateriella anläggningstillgångar (tkr)

Goodwill	2010	2009
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	6 807	0
Förvärv av dotterbolag	0	6 807
Redovisat värde vid årets slut	6 807	6 807
Olje- och gastillgångar samt licenser	2010	2009
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	98 411	67 599
Förvärv av dotterbolag	0	18 375
Årets aktiveringar	16 677	18 948
Omklassificering till materiell anläggningstillgång	-50 963	0
Omräkningsdifferenser	-6 151	-6 511
Summa ackumulerade anskaffningsvärden	57 974	98 411
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-11	0
Förvärv av dotterbolag	0	-11
Årets avskrivningar	-6	0
Summa ackumulerade avskrivningar	-17	-11
Redovisat värde vid årets slut	57 957	98 400

De immateriella anläggningstillgångarna avseende olje- och gastillgångarna samt licenser har fördelats på kassagenere-
rande enheter och prövats för nedskrivningsbehov. Koncernen bedömer sina immateriella anläggningstillgångar, sina
prospekterings- och utvärderingstillgångar och sina olje- och gastillgångar för möjligt nedskrivningsbehov vid hän-
delser 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. Vid genomförda
nedskrivningsprövningar har ledningen bedömt att samma risk föreligger under 2010 som under 2009. De väsentliga
antaganden som använts har varit följande (samma som föregående år):

- Diskonteringsränta om 10 procent,
- Reserver om 14 miljoner fat olja,
- Framtida oljepris i Ryssland om USD 70 per fat olja samt
- Framtida oljepris i Ukraina om USD 82-94 per fat olja.

De bokförda värdena av koncernens och dotterbolagens immateriella och materiella olje- och gastillgångar uppgår till
95 388 tkr i Ryssland och 109 126 tkr i Ukraina.

De bokförda värdena av bolagets olje- och gastillgångar påverkas av förändringar av valutakurser. Förändringen av
övriga immateriella anläggningstillgångar i det ryska dotterbolaget ZAO Ingeo Holding härrör sig främst till en om-
klassificering av bolagets aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifterna till materiella anläggningstillgångar då
bolagets två prospekteringsbrunnar på Rustamovskoyefältet har påvisat kommersiell produktion och en produktions-
licens erhållits.

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

NOT 11**Materiella anläggningstillgångar tkr)**

Olje- och gastillgångar	2010	2009
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	108 307	0
Förvärv av dotterbolag	0	108 307
Nyanskaffningar	10 152	0
Omklassificering från immateriella tillgångar	50 963	0
Försäljningar	-418	0
Omräkningsdifferenser	-5 712	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	163 292	108 307
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-16 060	0
Förvärv av dotterbolag	0	-16 060
Försäljningar	224	0
Årets avskrivningar	-1 876	0
Omräkningsdifferenser	975	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-16 735	-16 060
Redovisat värde vid årets slut	146 557	92 247

Inventarier	2010	2009
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	1 970	841
Förvärv av dotterbolag	0	226
Försäljningar	-3	0
Nyanskaffningar	148	991
Omräkningsdifferenser	-131	-88
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 984	1 970
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-624	-136
Förvärv av dotterbolag	0	-208
Årets avskrivning	-16	-298
Försäljningar	30	0
Omräkningsdifferenser	11	18
Utgående ackumulerade avskrivningar	-599	-624
Redovisat värde vid årets slut	1 385	1 346

Summa anläggningstillgångar, andra än finansiella anläggningstillgångar, som är lokaliserade i Sverige är 0 tkr (6 807) och summan av sådana anläggningstillgångar som finns i andra länder är 212 706 tkr (191 993 tkr).

NOT 12

Finansiella tillgångar som kan säljas (tkr)

Förändring under året	2010	2009
Per 1 januari	–	–
Inköp	92 650	–
Förluster förda till övrigt totalresultat	–1 297	–
Per 31 december	91 352	–

I finansiella tillgångar som kan säljas ingår följande	Säte	Andel i %	Bokfört värde 2010-12-31	Bokfört värde 2009-12-31
<i>Noterade värdepapper, Aktier</i>				
Baltic Oil Terminals PLC	Storbritannien	19,5	42 133	0
<i>Onoterade värdepapper, Aktier</i>				
Tomsk Refining AB	Stockholm	15	49 220	0
Totalt			91 352	0

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.

Baltic Oil Terminals PLC är noterat på AIM i London. Koncernens innehar 14 957 368 aktier, slutkurs 2010-12-31 var 26,7 pence, valutakurs GBP/SEK var 10,55. Efter en nyemission av aktier i Baltic Oil Terminals PLC motsvarar Shelton Petroleums innehav cirka 16 procent av kapitalet.

Aktier i Tomsk Refining AB förvärvades i september 2010. Marknadsvärdet bedöms vara oförändrat per 2010-12-31 jämfört med vid förvärvsdatumet.

NOT 13

Andelar i koncernföretag (tkr)

Tabellen nedan utgör en specifikation av koncernens dotterföretag per 2010–12–31. 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	71 837	1 106	Holdingbolag
Novats Investment Limited	Cypern	100	24 717	-2	Holdingbolag
Shelton Canada Exploration Limited	Cypern	100	-3	-3	Holdingbolag
Shelton Canada Energy Limited	Cypern	100	-3	-3	Holdingbolag
Shelton Canada Black Sea Corporation	Brittiska Jungfruöarna	100	-3	-3	Holdingbolag
ZAO Ingeo Holding	Ryssland	100	-14 513	-6 425	Prospektering och utvinning av olja och gas
Shelton Canada Corporation	Kanada	100	37 243	-5 154	Holdingbolag
Zhoda (2001) Corporation	Ukraina	100	0	-	Holdingbolag
Kashtan Petroleum Limited	Ukraina	45	33 106	5 031	Prospektering och utvinning av olja och gas
JIA # 2847 Limited	Ukraina	50	1 876	-40	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 en 45-procentig ägarandel i Kashtan Petroleum Ltd (Kashtan) och en 50-procentig ägarandel i Joint Investment Activity # 2847 (JIA) i Ukraina. Kashtan driver det producerande oljefältet Lelyaki i Chernigov och JIA innehar tre offshorelicenser i Svarta Havet. Bolagen är gemensamt kontrollerade tillsammans med de andra andelsägarna.

Koncernens andel av tillgångar och skulder per den 31 december 2010, som intagits i balansräkningen enligt klyvningsmetoden, framgår av tabellen nedan. Eftersom Koncernen förvärvade andelarna den 31 december 2009 har Koncernen ingen andel av intäkter och kostnader för 2009.

	2010	2009
Omsättningstillgångar	15 449	22 826
Materiella anläggningstillgångar	20 315	19 122
Kortfristiga skulder	-605	-9 831
Långfristiga skulder	-178	-187
Eget kapital	34 981	31 930

Koncernens andel av intäkter och kostnader, som intagits i resultaträkningen enligt klyvningsmetoden, framgår av tabellen nedan. Eftersom Koncernen förvärvade andelarna den 31 december 2009 har Koncernen ingen andel av intäkter och kostnader för 2009.

	2010	2009
Intäkter	29 291	-
Rörelsens kostnader	-25 135	-
Finansiella poster	1 657	-
Skatt	-822	-
Årets resultat	4 991	-

Not 14

Övriga långfristiga fordringar (tkr)

	2010	2009
Mervärdesskattefordran	0	2 533
Summa övriga långfristiga fordringar	0	2 533

Not 15

Varulager (tkr)

	2010	2009
Råolja	2 568	4 097
Övrigt	80	95
Summa	2 648	4 192

Not 16

Lånefordringar och kortfristiga finansiella tillgångar (tkr)

I december 2009 lämnade bolaget ett lån om 21 637 tkr (3 000 tUS dollar) till en av de större aktieägarna i Tomsk Refining AB. Lånet löpte på 240 dagar och hade en räntesats om 1%. Samtidigt slöt bolaget ett optionsavtal med låntagaren som gav Shelton rätten, men inte skyldigheten, att istället för att erhålla återbetalning inklusive ränta, att förvärva samtliga låntagarens aktier i Tomsk Refining AB för en köpeskilling som uppgår till lånebeloppet inklusive ränta samt ytterligare antingen B aktier i Shelton eller kontanter. Optionen värderades till 577 tkr i balansräkningen 2009-12-31.

21 september 2010 förvärvade Shelton Petroleum aktierna i Tomsk Refining för en köpeskilling om 1 000 000 USD och kvittning av lån om 3 000 000 USD samt genom 31 140 845 nyemitterade aktier av serie B i Shelton Petroleum. Ingen utdelning avseende aktierna har erhållits under året. Shelton Petroleum har erlagt full betalning för aktierna i Tomsk Refining och har inte någon fordran eller skuld till Tomsk Refining. Aktierna motsvarar 15 procent av de utestående aktierna i Tomsk Refining AB.

Not 17

Övriga fordringar (tkr)

	2010	2009
Mervärdesskattefordran	3 228	3 296
Fordran konvertibellikvid	0	540
Kundfordringar	350	0
Förskottsbetalningar	468	2 980
Övriga fordringar	219	149
Summa övriga fordringar	4 265	6 965

Not 18

Eget kapital

I tabellen nedan framgår förändringarna i Shelton Petroleums aktiekapital. Bolaget har 532 009 880 utestående aktier, varav 9 028 593 A-aktier (10 röster/aktie) och 522 981 287 B-aktier (1 röst/aktie). Antalet röster är 613 267 217.

	Antal aktier
Per 31 december 2009	208 243 812
Registrering av aktier emitterade 2009	171 925 223
Nyemissioner 2010	150 140 845
Utbyte konvertibler 2010	1 700 000
Per 31 december 2010	532 009 880

Under tredje kvartalet 2009 emitterades 8 676 812 teckningsoptioner till styrelseordförande och verkställande direktör. 2010 emitterades 8 000 000 teckningsoptioner till tillträdande styrelsemedlemmar och företagsledning.

Under fjärde kvartalet 2009 emitterades konvertibla skuldebrev om cirka 30 540 tkr. 1 200 tkr av dessa har konverterats genom utbyte till aktier under 2010. Om samtliga utestående konvertibla skuldebrev omedelbart skulle konverteras till aktier skulle antalet B-aktier i bolaget öka med 49 200 000 aktier.

Vid full utspädning skulle antalet aktier uppgå till 593 886 692 aktier. Aktierna har ett kvotvärde om 0,10 kr.

Finansiering

Koncernen har hittills finansierat sin verksamhet och expansion i Ryssland 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 Corps ägare i syfte att fullfölja samgåendet.

Riktad emission juni 2010

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

Riktad emission augusti 2010

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

Omräkningsdifferenser i eget kapital

Per den 31 december 2010 uppgår omräkningsdifferenser redovisade i övrigt totalresultat till 10 834 tkr (-5 850). 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

Ledningen förvaltar kapital som inte ännu använts till investeringar eller i rörelsen genom att placera likvida medel i olika kreditinstitut med hög kreditvärdighet och till bästa möjliga avkastning.

Not 19

Låneskulder (tkr)

	2010	2009
Konvertibellån	26 670	25 799
Övriga låneskulder	2 306	0
Summa	28 976	25 799

Under fjärde kvartalet 2009 emitterades konvertibla skuldebrev om cirka 30 540 tkr. 1 200 tkr av dessa har konverterats genom utbyte till aktier under 2010. Om samtliga utestående konvertibla skuldebrev omedelbart skulle konverteras till aktier skulle antalet B-aktier i bolaget öka med 49 200 000 aktier. Eget kapitaldelen av lånet utgjorde 2 078 tkr (1 998) netto efter uppskjuten skatt per balansdagen. Lånet löper med en fast ränta om 8% och förfaller till betalning den 31 december 2011 i den mån konvertering inte skett dessförinnan. Övriga låneskulder är ett lån om 10 338 tRUB till leverantör som löper utan ränta.

Not 20

Övriga kortfristiga skulder (tkr)

	2010	2009
Källskatt	90	81
Lagstadgade arbetsgivaravgifter	208	0
Mervärdesskatt	2	1 569
Royalties	0	1 039
Övriga skatter	44	193
Övrigt	923	1 570
Summa	1 267	4 452

Not 21

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (tkr)

	2010	2009
Räntekostnader	60	0
Förvärvs & nyemissionskostnader	700	1 840
Revisionsarvode	200	870
Pensionskostnader och sociala avgifter	152	100
Styrelsearvode	205	202
Övriga poster	517	744
Summa	1 834	3 756

Not 22

Transaktioner med närstående (tkr)

	2010	2009
Köp av tjänster		
Inköp av tjänster från ACM	2 600	6 885
Inköp av tjänster, från Sergey Titov	360	515
Inköp av tjänster, från #Co 1144449 Alberta Ltd	840	0
Inköp av tjänster, advokatfirman Parlee McLaws LLP	422	0
Utgående balanser vid årets slut		
Skulder till närstående	1 639	3 611

Ersättning till ledande befattningshavare

Förutom den ersättning till ledande befattningshavare som redovisats i Not 3 har koncernen slutit ett konsultavtal med Sergey Titov, en av initiativtagarna och ägarna till Petrosibir. Avtalet avser tjänster inom projektledning och affärsutveckling. Ersättning enligt avtalet är 30 tkr/månad vilket koncernen bedömer som marknadsmässigt. Avtalet löper från den 1 november 2007 och har en ömsesidig uppsägningstid om 3 månader. I samband med att konsultavtalet träffades upphörde Sergey Titovs anställningsavtal med Ingeo Holding. Han erhåller inga andra ersättningar från koncernen.

Övriga transaktioner mer närstående

Under 2008 ingick Shelton Petroleum ett avtal om finansiell rådgivning och kapitalanskaffning med Alpcot Capital Management Ltd ("ACM"). Avtalet är resultatbaserat och innebär ingen löpande månatlig kostnad.

Räkenskapsåret belastas med 2 600 tkr (6 885) i arvoden till ACM vilka har erlagts i samband med kapitalanskaffning samt transaktionen med Baltic Oil Terminals PLC. ACM kontrolleras av ett antal av Shelton Petroleums aktieägare, varav en även är styrelseledamot i Shelton Petroleum.

Sedan den 1 januari 2010 löper ett konsultavtal mellan koncernen och ett bolag (#Co 1144449 Alberta Ltd) där Richard N. Edgar (styrelseledamot) är en bland flera delägare. Avtalet omfattar projektledning, affärsutveckling och geologisk expertis. Ersättning har under räkenskapsåret 2010 utgått med i genomsnitt cirka 10 000 CAD per månad, motsvarande cirka 840 000 kronor totalt under 2010.

Till advokatfirman Parlee McLaws LLP, där Bruce D. Hirsche (styrelseledamot) är en av flera delägare, har under räkenskapsåret 2010 ersättning utgått med omkring 65 000 CAD, motsvarande cirka 422 000 kronor, för juridiska tjänster framförallt i samband med samgåendet mellan Bolaget och Shelton Canada Corp. (vilka tjänster huvudsakligen utfördes under 2009) men även vissa andra juridiska tjänster rörande Shelton Canada Corp.

Under 2009 och 2010 har vissa styrelseledamöter till marknadsmässigt pris förvärvat teckningsoptioner i bolaget

Not 23

Resultat per aktie, före och efter utspädning

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

Eftersom resultatet är negativt uppstår ingen utspädningseffekt på grund av utestående teckningsoptioner eller konvertibla skuldebrev. Detta då resultat per aktie skulle förbättras med hänsyn taget till utspädningseffekterna. Ingen utdelning har föreslagits för innevarande eller tidigare räkenskapsår.

	2010	2009
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare (tkr)	-12 417	-15 519
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	424 929 104	159 302 635
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kronor / aktie)	-0,03	-0,10

Not 24

Finansiella instrument (tkr)

Koncernen 2010					
Kategori	Låne- och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Finansiella tillgångar som kan säljas	Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde
Tillgångar					
Långfristiga finansiella tillgångar			91 352		91 352
Övriga fordringar	350				350
Likvida medel	22 171				22 171
Summa tillgångar	22 521	0	91 352	0	113 873
Skulder					
Långfristiga skulder		28 976			28 976
Leverantörsskulder		3 236			3 236
Övriga skulder		923			923
Summa skulder	0	33 135	0	0	33 135
Koncernen 2009					
Kategori	Låne- och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Finansiella tillgångar som kan säljas	Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde
Tillgångar					
Kortfristiga lån	21 061				21 061
Kortfristiga finansiella tillgångar				577	577
Övriga fordringar	689				689
Likvida medel	32 725				32 725
Summa tillgångar	54 363	0	0	577	55 052
Skulder					
Långfristiga skulder		25 799			25 799
Leverantörsskulder		7 688			7 688
Övriga skulder		2 910			2 910
Summa skulder	0	36 397	0	0	36 397

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 värde-hierarki:

- 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 2009 hade koncernens kortfristiga finansiella tillgångar om 577 tkr, värderade till verkligt värde i balansräkningen. De är värderades enligt nivå 3. Koncernen har per den 31 december 2010 finansiella tillgångar som kan säljas värderade i övrigt totalresultat om 42 133 värderade enligt nivå 1 samt 49 220 värderade enligt nivå 3.

Följande tabell visar förändringar för instrument på nivå 3.

Ingående balans	2010	2009
Överföringar till och från nivå 3	577	0
Inköp (se not 12)	49 220	577
Reglering	-577	0
Utgående balans	49 220	577

Förfallostruktur

Koncernens finansiella skulder förfaller enligt följande:

Per 31 december 2010	Inom 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mer än 2 år
Konvertibellån (inkl. räntebetalningar)	0	27 262	0
Leverantörsskulder	3 236	0	0
Övriga skulder	0	2 306	0
Per 31 december 2009	Inom 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mer än 2 år
Konvertibellån (inkl. räntebetalningar)	2 396	33 191	0
Leverantörsskulder	7 688	0	0
Övriga skulder	2 912	0	0

Not 25

Avsättningar (tkr)

Reservering för återställandekostnader	2010-12-31	2009-12-31
Ukraina	178	187
Ryssland	148	0
Summa	326	187

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. Antaganden går igenom årligen och förändringar i avsättningar kapitaliseras eller reverseras mot relevant tillgång. Under året har återställningskostnader avsatts i Ryssland eftersom bolaget startat testproduktion. Inga avsättningar är återförda eller utnyttjade under året.

Not 26

Åtaganden

Operationell leasing

Koncernen är för sin verksamhet till viss del beroende av hyrda lokaler och utrustning. Hyran (leasingavgifterna) kostnadsförs i den period de uppkommer. Koncernen har inga kvarvarande leasekontrakt per 2010-12-31. Framtida minimileasebetalningar summerade per bokslutsdagen till:

	2010	2009
Leasebetalningar inom 1 år	221	311
Leasebetalningar efter 1 och inom 5 år	0	286
Leasebetalningar efter 5 år	0	0
	221	597

Leasingavgifter under 2010 uppgick till 300 tkr (815).

Not 27

Eventualförpliktelser (tkr)

	2010	2009
Ställda säkerheter	0	0
Eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser	0	0

(i) Tvister

Koncernen 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) **Oljeverksamhetsrelaterad eventalförpliktelser**

Shelton ska efter slutfört program återställa koncernens borrhälsplatser till sitt ursprungliga skick. Ledningen bedömer att kostnaden för återställandet inte har någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella ställning.

(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 28

Händelser efter balansdagen

I januari 2011 startade Shelton Petroleum utvinning av olja ur brunn RS#1 på Rustamovskoye-fältet i Basjkirien. Bolaget producerar därmed olja ur båda de brunnar som framgångsrikt borrhades som en del av fältets prospekteringsprogram. Bolaget säljer oljan på den lokala ryska marknaden. Brunnarna befinner sig nu i en testfas i syfte att optimera produktionsförhållanden och infrastruktur vilket innebär en oregelbunden produktion med lägre genomsnittlig dagsproduktion än vad som kommer att nås när bolaget går över i ordinarie produktionsfas.

Shelton Petroleum har ett femtonprocentigt ägande i det svenska bolaget Tomsk Refining AB, som via dotterbolag äger ett nybyggt raffinaderi i Ryssland. På en extra bolagsstämma i februari beslutade ägarna av Tomsk Refining om en försäljning av bolagets dotterbolag och på årsstämman den 4 maj kommer ägarna att besluta om Tomsk Refining ska träda i frivillig likvidation och att skifta ut bolagets tillgångar till aktieägarna.

Resultaträkning moderbolaget

Resultaträkning (tkr)	Not	2010	2009
Nettoomsättning	1	453	245
Rörelsens kostnader			245
Övriga externa kostnader	1, 2	-5 571	-2 378
Personalkostnader	3	-3 369	-1 822
Summa rörelsekostnader		-8 940	-4 200
Rörelseresultat		-8 487	-3 955
Resultat från finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	4	1 568	1 982
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-4 926	-287
Summa finansiella investeringar		-3 358	1 695
Resultat före skatt		-11 845	-2 260
Skatt	6	655	-33
Årets resultat		-11 190	-2 293

Övrigt totalresultat

Årets resultat	-11 190	-2 293
Valutakursdifferenser	-215	0
Summa övrigt totalresultat	-215	0
Summa totalresultat	-11 405	-2 293

Balansräkning moderbolaget

Balansräkning (tkr)	Not	2010-12-31	2009-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	7	175 555	175 555
Fordringar hos koncernföretag	8	48 323	26 271
Andra långfristiga värdepappersinnehav	9	92 650	0
Summa anläggningstillgångar		316 528	201 826
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		3 135	1 182
Kortfristiga finansiella tillgångar	10	0	577
Lånefordringar	10	0	21 061
Övriga fordringar		440	668
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		321	147
Summa kortfristiga fordringar		3 896	23 635
Kassa och bank		3 617	11 217
Summa omsättningstillgångar		7 513	34 852
SUMMA TILLGÅNGAR		324 041	236 678
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	14	53 201	20 824
Pågående nyemission		0	94 559
Summa bundet eget kapital		53 201	115 383
Fritt eget kapital			
Överkursfond		191 274	25 837
Fond för verkligt värde		-215	0
Balanserad vinst eller förlust		61 491	63 784
Årets resultat		-11 190	-2 293
Summa fritt eget kapital		241 360	87 328
Summa eget kapital		294 561	202 711
Långfristiga skulder			
Konvertibellån	11	26 670	25 799
Uppskjuten skatteskuld		619	1 353
Summa långfristiga skulder		27 289	27 152
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		536	4 001
Övriga skulder		253	27
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	1 402	2 787
Summa kortfristiga skulder		2 191	6 815
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		324 041	236 678
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Förändring i eget kapital moderbolaget

Förändring i eget kapital (tkr)	Aktiekapital	Övrigt bundet/ Reservfond	Pågående ny- emission	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2009-01-01	37 948	5 964	0	25 940		17 806	-53 696	33 962
Totalresultat								
Årets resultat							-2 393	-2 293
Övrigt totalresultat								
Summa totalresultat							-2 393	-2 393
Transaktioner med aktieägare								
Resultatdisposition		-5 964				-47 732	53 696	0
Pågående nyemission			94 559					94 559
Nyemission	76 586							76 586
Emissionskostnader				-2 570				-2 570
Nedsättning aktiekapital	-93 710					93 710		0
Eget kapitalandel konvertibellån efter skatt				1 998				1 998
Optionspremier				469				469
Årets resultat							-2 293	-2 293
Ingående balans 2010-01-01	20 824	0	94 559	25 837	0	63 784	-2 293	202 711
Totalresultat								
Årets resultat							-11 190	-11 190
Övrigt totalresultat								
Valutakursdifferenser						-215		-215
Summa totalresultat						-215	-11 190	-11 405
Transaktioner med aktieägare								
Registrering av nyemission 2009	17 193		-94 559	77 366				0
Resultatdisposition						-2 293	2 293	0
Nyemission	15 014			89 700				104 714
Emissionskostnader				-3 036				-3 036
Eget kapitalandel konvertibellån efter skatt				80				80
Optionspremier				560				560
Utbyte konvertibler	170			767				937
Eget kapital 2010-12-31	53 201	0	0	191 274	-215	61 491	-11 190	294 561

Kassaflödesanalys moderbolaget

Kassaflödesanalys (tkr)	Not	2010	2009
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-11 844	-2 260
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	13	-135	-662
Betald inkomstskatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-11 979	-2 922
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Minskning (+) / ökning (-) av fordringar		-1 321	-1 862
Minskning (-) / ökning (+) av kortfristiga skulder		-2 896	5 361
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten		-16 196	577
Investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterföretag	7	0	-4 410
Lämnade lån		-22 000	0
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	8, 10, 13	0	-46 963
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-7 578	
Försäljning av långfristiga värdepapper		0	0
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten		-29 578	-51 373
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		38 174	468
Nettoförändring checkräkning		0	-2 570
Upptagna lån		0	28 834
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten		38 174	26 732
Förändring av likvida medel		-7 600	-24 064
Likvida medel vid årets början		11 217	35 821
Likvida medel vid årets slut		3 617	11 217
Tilläggsupplysningar			
Erhållna ränteintäkter		221	265
Erlagda räntekostnader		-2 363	-3

Tilläggsupplysningar

Allmänna upplysningar

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och med tillämpning av Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga 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 enligt anskaffningsvärdemetoden.

Andra långfristiga värdepappersinnehav värderas till lägsta av verkligt värde och anskaffningsvärde. Nedskrivning görs om det kan antas att värdenedgången är bestående. Nedskrivningar redovisas i resultaträkningen.

Upplysningar till enskilda poster

Not 1: Inköp och försäljning inom koncernen

Moderbolagets intäkter är i sin helhet koncerninterna. Inga av moderbolagets inköp är koncerninterna.

Not 2: Arvode och kostnadsersättning (tkr)	2010	2009
Ernst & Young		
Revisionsuppdrag	509	206
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	572	350
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	125	0
Summa	1 206	556

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag.

Not 3: Personal	2010	2009
Medelantal anställda		
Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.		
Medelantal anställda har varit	2	2
varav kvinnor	0	0
Löner, ersättningar med mera (tkr)		
Styrelse och vd:		
Löner och arvoden	2 360	879
Pensionskostnader	419	125
	2 779	1004
Övriga anställda	110	270
Sociala kostnader	929	391
Summa styrelse och övriga	3 818	1665

Not 4: Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter (tkr)	2010	2009
Ränteintäkter	221	265
Ränteintäkter, koncern	1 347	772
Valutakursdifferenser	0	945
Summa	1 568	1 982

Not 5: Räntekostnader och liknande resultatposter (tkr)	2010	2009
Räntekostnad konvertibellån	4 214	284
Övriga räntekostnader	0	3
Valutakursdifferenser	712	0
Summa	4 926	287

Not 6: Skatt (tkr)	2010	2009
Aktuell skatt	0	0
Uppskjuten skatt	655	-33
Summa	655	-33

Uppskjutna skatteskulder i balansräkningen, 619 tkr (1 353), är hänförligt till konvertibellånet.

Not 7: Andelar i koncernföretag (tkr)					2010	2009
Företag	Org.nummer	Säte	Antal aktier	Kapitalandel (%)		
Petrosibir Exploration AB	556584-9790	Stockholm	139 246 835	100	78 426	78 426
Shelton Canada Corp.		Kanada	971 290	100	97 129	97 129
Summa					175 555	175 555

För en fullständig uppställning av i koncernen ingående bolag hänvisas till not 11 i koncernens årsredovisning.

Not 8: Fordringar hos koncernföretag (tkr)	2010	2009
Fordran Petrosibir Exploration	40 691	26 271
Fordran Shelton Canada Corp.	7 632	0
Summa	48 323	26 271

Not 9: Andra långfristiga värdepappersinnehav (tkr)	2010	2009
Ingående anskaffningsvärde	0	0
Inköp	92 650	0
Utgående redovisat värde	92 650	0

Not 10: Lånefordringar (tkr)	2010	2009
Lån	0	21 638
Summa	0	21 638

Not 11: Konvertibellån

Se not 17 i koncernens årsredovisning.

Not 12: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (tkr)	2010	2009
Räntekostnader	60	0
Förvävs- och nyemissionskostnader	700	1 840
Sociala avgifter	52	0
Revisionsarvode	100	500
Styrelsearvode	205	202
Övriga upplupna kostnader	285	245
Summa	1 402	2 787

Not 13: Justering för poster som inte ingår i kassaflödet (tkr)	2010-12-31	2009-12-31
Upplupen ränta konvertibel	0	283
Valutakursdifferens	-136	-945
Summa	-136	-662

Not 14: Uppllysning om aktiekapital (tkr)	Antal	Kvotvärde
Antal/värde vid årets ingång	208 243 812	0,10
Registrering av aktier emitterade 2009	171 925 223	0,10
Nyemissioner	150 140 845	0,10
Utbyte konvertibler	1 700 000	0,10
Antal/värde vid årets utgång	532 009 880	0,10

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 17 maj 2011.

Stockholm den 26 april 2011

Per Höjgård
Ordförande

Ulf Cederin

Richard N. Edgar

Bruce D. Hirsche

Zenon Potoczny

Peter Geijerman

Katre Saard

Robert Karlsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 april 2011
Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

TILL ÅRSSTÄMMAN I SHELTON PETROLEUM AB (PUBL.) Org.nr 556468-1491

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Shelton Petroleum AB (publ.) för räkenskapsåret 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 40-84. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig 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 vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. 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, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 26 april 2011
Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

Finansiell översikt

Nyckeltal	2010	2009	2008	2007
Antal aktier vid utgången av perioden	532 009 880	380 169 035	19 797 167	19 797 167
Genomsnittligt antal aktier	424 929 104	159 302 635	19 797 167	6 594 363
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	425 819 768	159 302 635	19 797 167	6 594 363
Intäkter, tkr	29 110	0	0	0
Rörelseresultat, tkr	-11 441	-16 664	-8 790	-2 871
Periodens resultat hänförligt till aktieägare i moderbolaget, tkr	-12 417	-15 519	-8 059	-2 526
Resultat per aktie, kr	-0,03	-0,10	-0,41	-0,38
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,03	-0,10	-0,41	-0,38
Eget kapital per aktie, kr	0,50	0,91	3,98	4,38
Soliditet, %	80	71	91	89
Likvida medel, tkr	22 171	32 725	5 517	49 339
Investeringar i prospekteringsstillgångar tkr	26 917	18 948	28 515	7 453

Information för räkenskapsåren 2010 och 2009 har hämtats från Shelton Petroleum's reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 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 Petroleum's förvärv av Shelton Canada Corp. varefter Shelton Petroleum antog firman Shelton Petroleum AB. Detta innebär att den konsoliderade balansräkningen per den 31 december 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 har 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.

Periodens resultat hänförligt till aktieägare i moderbolaget: Periodens resultat efter skatt hänförligt till aktieägare i moderbolaget.

Periodens resultat hänförligt till minoritetsaktieägare: Periodens resultat efter skatt hänförligt till minoritetsaktieägare. Bolaget har för närvarande inga minoritetsaktieägare.

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. Eftersom resultatet är negativt tas inte hänsyn till potentiell utspädningseffekt på grund av utestående teckningsoptioner, eftersom resultatet per aktie skulle förbättras om sådan hänsyn tas.

Resultat per aktie efter utspädning: Bolaget har hittills inte genererat nettovinst, varför beräkningen av resultat per aktie efter utspädning blir densamma som resultat per aktie.

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

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

Likvida medel: Likvida medel vid slutet av perioden.

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

Definitioner och förkortningar

API

Avser American Petroleum Institute och dess sätt att mäta oljans densitet.

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.

ESPO

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

Fat

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

Fat oljeekvivalenter

Volymenhet för petroleumprodukter. Används när olja, gas och NGL ska summeras. Heter på engelska barrels of oil equivalent och förkortas ofta boe.

Förekomst

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

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 (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 osv. Är flytande vid atmosfäriskt tryck. Kallas även nafta.

Kubikfot

Volymenhet för gas. Anges oftast i miljarder kubikfot.

Kubikmeter

Volymenhet för gas. Anges ofta i miljarder kubikmeter.

Licens

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

Naturgas

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

NGL

Eng. naturalgas 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.

OECD

Förkortning för engelska Organisation for Economic Co-operation and Development.

Oljeekvivalenter

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

OPEC

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

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 etc.

Raffinaderi

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

Reservoar

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

Råolja

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

Seismik

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

Ton olja

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

