



SHELTON
PETROLEUM

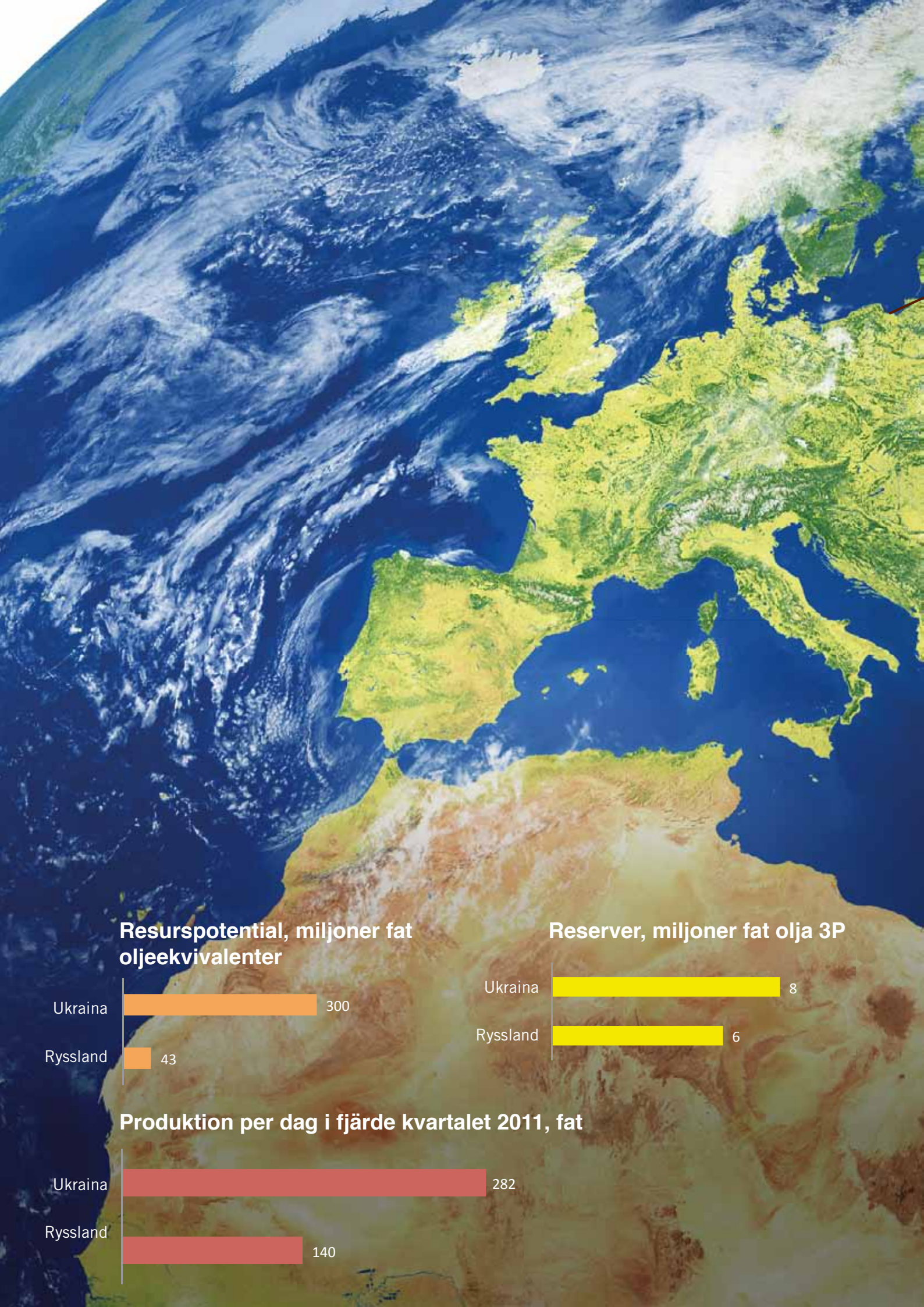


Årsredovisning 2011

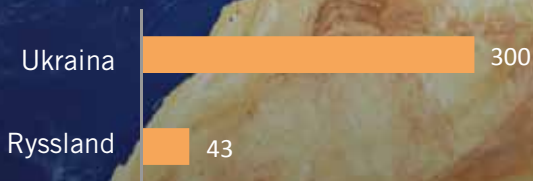
Innehåll

6	Året i korthet
8	VD har ordet
9	Affärsidé, strategi och mål
10	Oljebranschen, så går det till
12	Omvärld och marknad
14	Verksamheten i Ryssland
16	Verksamheten i Ukraina
18	Samhällsansvar och miljö
20	Aktien, ägare och aktiekapital
22	Styrelsen
23	Företagsledning & revisorer
26	Förvaltningsberättelse
29	Bolagsstyrningsrapport
35	Koncernens rapporter
39	Moderbolagets rapporter
43	Noter
74	Revisionsberättelse
76	Finansiell översikt
77	Definitioner och förkortningar

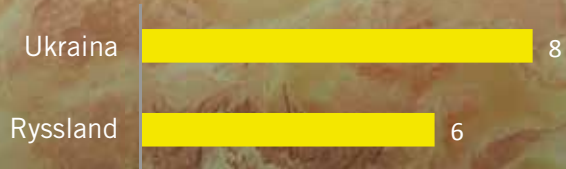




Resurspotential, miljoner fat oljeekvivalenter



Reserver, miljoner fat olja 3P



Produktion per dag i fjärde kvartalet 2011, fat





Licensportfölj

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

Alla kolumner summerar inte på grund av avrundningar.

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

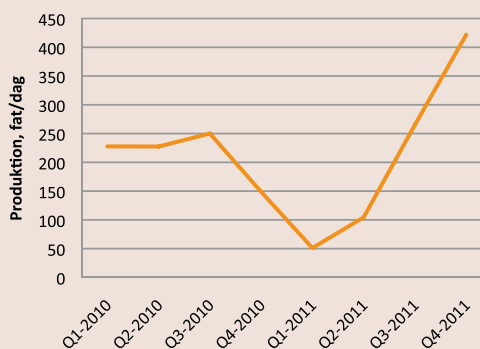
Reserverna och resurserna som visas i tabellerna ovan anges i miljoner fat oljeekvivalenter netto till Shelton Petroleum. Uppgifterna är baserade på oberoende revisioner genomförda av Trimble Engineering Associates och AGR TRACS International Consultancy Ltd. i 2009.

Året i korthet 2011



- Bolaget når en produktion överstigande 400 fat per dag i fjärde kvartalet och redovisar en vinst på 4 miljoner kronor
- Ryssland
 - Ökad utvinning på Rustamovskoye. Den andra prospekteringsbrunnen sätts i produktion
 - Flera steg tas i utbyggnadsprogrammet på Rustamovskoye
 - Seismikstudier på Aysky identifierar tre potentiella strukturer
 - Heliumstudier indikerar förekomst av kolväten på Aysky och Suyanovskoye
- Ukraina
 - Återupptagen oljeutvinning på Lelyaki
 - Borrstart av brunn #309
 - Produktionen på Lelyaki ökar med 30 procent i fjärde kvartalet
- Aktieinnehav i raffinaderi ger likviditetstillskott om 51 miljoner kronor
- Sänkta produktionskatter i både Ryssland och Ukraina ökar kassaflödespotentialen under 2012

Oljeproduktion 2010-2011



Nyckeltal	2011	Q4 2011	Q3 2011	Q2 2011	Q1 2011	2010	2009	2008	2007
Produktion, fat	77 300	38 800	24 400	9 500	4 600	77 900	0	0	0
Summa intäkter, tkr	47 183	21 988	20 573	4 588	34	29 291	0	9	0
Rörelseresultat, tkr	2 392	3 621	9 964	-5 947	-5 246	-11 440	-16 664	-8 791	-2 871

93 800

fat olja sålda
under året



30%

produktionsökning
på Lelyaki-fältet
under fjärde
kvartalet



20 miljoner

kronor
investerades
i olje- och gas-
tillgångar



4 miljoner
kronor i vinst
under fjärde
kvartalet, den
första vinsten i
bolagets unga
historia

43% ökning
i nettopris för
olja såld från
Rustamovskoye-
fältet under andra
halvåret



23%

ökning i omsätt-
ningen jämfört
med 2010

7%

i rörelsemarginal
för helåret



65 kilometer seismik och
en heliumstudie på

120 km² genomförda
i Basjkirien



51 miljoner
kronor erhållna
från likvidationen
av Tomsk Refining



23 miljoner
kronor tecknades
i det nya konver-
tibla skuldebrevet

Bäste aktieägare,

Shelton Petroleum avslutade 2011 i en positiv trend. Efter ett intensivt och tålamodsprövande arbete att återuppta produktionen i Ukraina kunde vi producera 38 800 fat olja, eller 422 fat per dag, under fjärde kvartalet. Det är den högsta nivån i bolagets relativt unga historia och den utgör också en viktig milstolpe. Vi har nått en produktionsnivå där bolaget kan generera en operativ vinst till sina aktieägare. Det ger oss utrymme att manövrera och en ökad grad av frihet att utveckla bolaget i den takt som skapar bäst värde för ägarna.

Ökning av produktionsvolymerna

Shelton Petroleums prioriterade mål är att fortsätta öka produktionsvolymerna i både Ukraina och Ryssland. Vid Lelyaki-fältet i Ukraina genomför vi ett arbetsprogram bestående av nya brunnar, sidohål i gamla brunnar samt så kallade workovers. Tack vare detta kunde vi under slutet av året öka produktionen med 30 procent sedan vi återupptog utvinningen i september.

På Rustamovskoye-fältet i Ryssland har bolaget inlett ett utbyggnadsprogram efter de lyckade prospekteringsborrningarna. Under 2011 har vi konstruerat en borrplats, genomfört arbeten för att säkra el- och vattenförsörjning, inhämtat tillstånd hos myndigheter samt upphandlat underleverantörer för infrastruktur och borrning. På så sätt har vi förberett oss inför de nya produktionsbrunnarna som kommer att borraras under året.

Potential i prospekteringen

Parallellt genomför vi kostnadseffektiva åtgärder inom prospekteringen i syfte att öka vår reservbas. I Ryssland har seismiska undersökningar och heliumstudier identifierat flera lovande strukturer som jag ser fram emot att undersöka vidare genom borrning.

Sänkt skatt på olja i Ryssland och Ukraina

I syfte att stimulera oljebolagen att öka sina investeringar har såväl Rysslands som Ukrainas president godkänt förändringar i skattelagstiftningen som från och med 1 januari 2012 ger väsentligt ökad lönsamhet för utvinning av olja.

Ukrainas olje- och gasmarknad i förändring

Ukraina importerar nästan två tredjedelar av den olja och gas som landet konsumerar. Samtidigt har endast cirka fem procent av resurserna offshore exploaterats. Långsiktigt är detta en omöjlig ekvation. Den ukrainska marknaden förändras och Shelton Petroleum har etablerat en bas som ger goda förutsättningar att ta vara på en del av de affärsmöjligheter som nu skapas.

Osäkerhet i världsekonomin men goda förutsättningar för en ökad lönsamhet

Det har knappast undgått någon aktieägare, oavsett vilken bransch eller vilket bolag man investerat i, att aktiemarknaden präglas av osäkerheten i världsekonomin, spänningarna i mellanöstern och den finansiella instabiliteten i Europa. Detta påverkar i sin tur riskaptiten och tillgången till kapital vilket har bäring på den takt bolagen, inklusive Shelton Petroleum, kan utföra planerade investeringar. Med nuvarande produktionsnivåer och oljepris kombinerat med en stark balansräkning kommer vi trots detta kunna investera för att fortsätta höja produktionsvolymerna under 2012. Vi kommer att ytterligare befästa vår position på den ryska och ukrainska marknaden för olja och gas. De reformerade skattesystemen i kombinationen med ett starkt oljepris skapar gynnsamma förutsättningar för en ökad lönsamhet per fat.

Robert Karlsson, VD Shelton Petroleum



Vi har nått en produktionsnivå där bolaget genererar vinster.



Affärsidé

- Generera en god avkastning på investerat kapital genom prospektering och utvinning av olja och gas
- Kombinera mångårig erfarenhet av affärsverksamhet i Ryssland och Ukraina och finansmarknaden i väst
- Utnyttja goda kunskaper inom olja och gas och starka lokala nätverk

Strategi

- Balansera stabil kassaflödesgenererande produktion med prospektering med högre potential och risk
- Växa i Ryssland och Ukraina genom att identifiera, förvärva och utveckla attraktivt värderade tillgångar
- Bilda strategiska partnerskap
- Erbjud transparens, struktur och god bolagsstyrning till investerare

Mål för 2012

- Öka produktion i både Ryssland och Ukraina genom nya borrhningar, workovers och sidetracks
- Konvertera resurser till reserver genom fortsatt kostnadseffektivt prospekteringsarbete
- Expandera genom förvärv av nya licenser
- Förstärka bolagets position på den finansiella marknaden

Oljebranschen, så går det till



Steg tagna inom prospektering under 2011

- Tre möjliga strukturer identifierades på Aysky genom insamling av 65 kilometer seismik
- Indikationer på förekomst av kolväten uppmättes på Aysky och Suyanovskoye genom en heliumstudie på 120 kvadratkilometer

Prospektering

Tilldelning av licens

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

Geologiska och geofysiska undersökningar

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

Provborrning

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

Reservregistrering och konvertering till produktionslicens

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



Utbyggnad

Utbyggnadsplan

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

Implementering

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

Produktion, försäljning & vidareutveckling

Produktion och försäljning

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

Arbetsprogram för vidareutveckling

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

Steg tagna inom produktion och försäljning under 2011

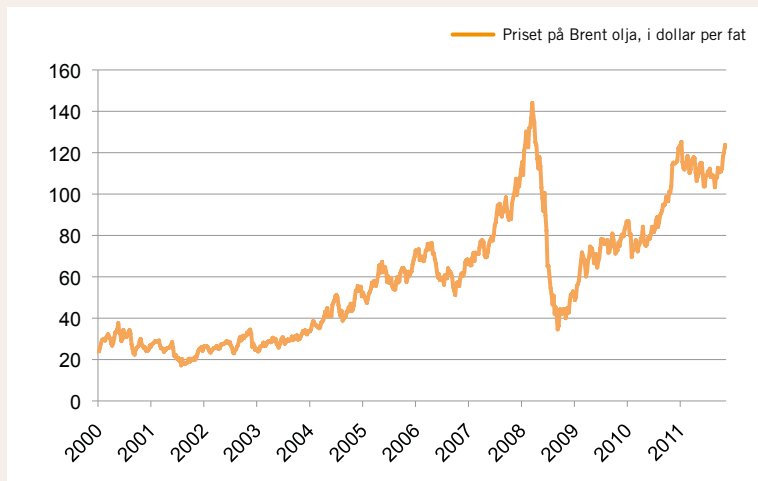
- 77 300 fat olja producerades och 93 800 fat olja såldes.
- En första workover av brunn RS#2 genomfördes i Ryssland.
- Ett bättre försäljningsflöde skapades i Ryssland genom att etablera ett större nätverk av köpare. Detta resulterade i högre försäljningspriser under årets slut.
- Borrning av en ny brunn påbörjades på Lelyaki i Ukraina.
- En mobil rig genomförde workovers som ökade produktionen med 30 % på Lelyaki under fjärde kvartalet.

Steg tagna inom utbyggnad under 2011

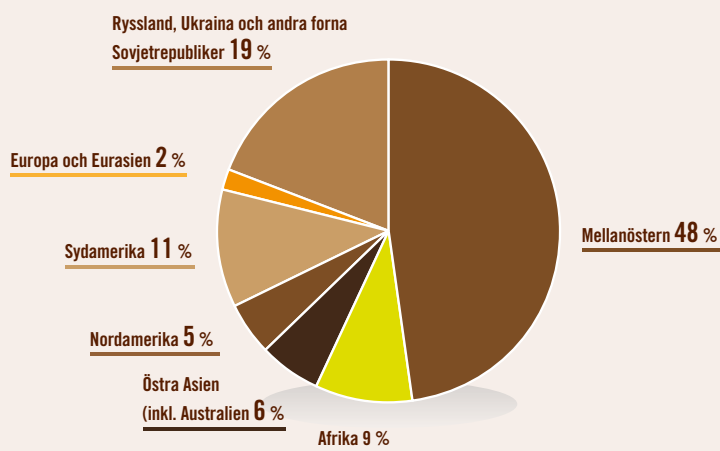
- Bolaget har utvecklat ett omfattande designprojekt för utbyggnaden av Rustamovskoye. Programmet innefattar infrastruktur för bearbetning, lagring och transport av olja samt borrning av upp till sex nya produktionsbrunnar.
- Bolaget har haft en nära dialog med myndigheter för att erhålla nödvändiga tillstånd.
- Dessutom har bolaget genomfört en upphandling av underleverantörer för tillverkning och installation av infrastruktur samt för borrningen av produktionsbrunnarna. Byggnation av borrhåll har slutförts. Arbeten för att säkra vatten- och elförsörjning genomförs.
- Produktion ur den andra ryska brunnen startades.

Omvärld och marknad

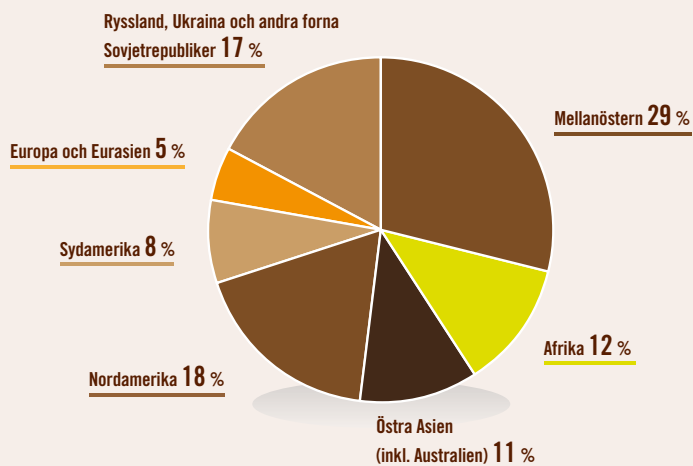
Oljeprisutveckling



Världens olje- och gasreserver 2010, miljarder fat oljeekvivalenter



Världens olje- och gasproduktion 2010, miljoner fat oljeekvivalenter per dag



Detta påverkar oljepriset



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



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



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



Oljelager. Världens lagernivåer kan påverka utbudet på marknaden.



Politik. Krig, revolutioner, bojkotter och andra oroligheter innebär risker för oljeproduktion och oljetransport, vilket kan höja prisnivån. Många tror att den nuvarande situationen kring Iran, världens fjärde största oljeproducent, kommer att hålla priserna uppe under den närmaste tiden.



Övriga faktorer omfattar bland annat andra energikällor, teknik, energisparande, konkurrens, spekulationer och skatter.



Leverans av olja från Rustamovskoye.



Drivkrafter i Ryssland

- Basjkirien är sedan 1950 en av Rysslands viktigaste regioner för olja och gas med god tillgång till utrustning, kunskap och specialister
- Basjkirien har Rysslands största raffinaderikapacitet och det finns god efterfrågan på råolja
- Basjkirien har ett mildt klimat i jämförelse med många andra ryska oljeproducerande regioner vilket gör prospektering och utvinning möjliga året runt
- Republiken har en väl utvecklad infrastruktur för bearbetning och transport av råolja
- Basjkirien utgör en politiskt och ekonomiskt stabil del av Ryska Federationen och tillhör de nio regionerna med bäst investeringsklimat i Ryssland enligt en rapport från Deutsche Bank
- Ryssland är världens största producent av olja och gas
- Den ryska oljekonsumtionen beräknas öka med 2,5 % per år enligt Business Monitor International
- Sänkt produktionsskatt från och med 2012 gynnar Shelton Petroleums Rustamovskoye-fält, där kassaflödespotentialen ökar med cirka 10 dollar per fat

Drivkrafter i Ukraina

- Ukraina är en av Europas största konsumenter av energi
- Landet har sedan början av 1900-talet producerat olja och gas
- Ukraina spelar tack vare sitt geografiska läge en central roll i Europas energiförsörjning
- Ukraina har en ohållbar energibalans där nästan två tredjedelar av landets konsumtion av olja och gas importeras samtidigt som endast 5 % av resurserna offshore ännu har exploaterats
- Intresset för utveckling av landets offshore fält ökar stadigt och en PSA-lagstiftning (Production Sharing Agreement) har nyligen införts för att underlätta utländska investeringar i olja och gas
- OMV och Exxon gjorde nyligen ett fynd på upp till 500 miljoner fat oljeekvivalenter i Svarta havet
- Det finns ett stort statlig ägande av olje- och gastillgångar i Ukraina genom Naftohaz Ukraini. Samtidigt finns det förväntningar på privatisering av såväl energi-branschen som andra delar av ekonomin
- Ukrainas president har godkänt en skatteförändring som minskar royalty på oljeproduktion med cirka 15 dollar per fat från och med den 1 januari 2012

Väsentliga skattesänkningar i Ryssland och Ukraina

USD/fat	Ryssland	Ukraina
Försäljningspris	46	117
Moms	-7	-19
Produktionsskatt	-22	-57
Nettopris	17	41
Skatteändring	+10	+15
Nytt nettopris	27	56

De nya skattesänkningarna trädde i kraft 1 januari 2012

Verksamheten i Ryssland

Licenserna och verksamheten i Ryssland

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

God infrastruktur

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

Produktion från två brunnar

I dagsläget producerar Shelton Petroleum olja från de två prospekteringsbrunnarna (RS#1 och RS#2) på Rustamovskoye-fältet. Årets produktion uppgick till 44 400 fat olja och under fjärde kvartalet var dagsproduktionen 140 fat per dag. Oljan säljs till närliggande mindre raffinaderier.

Utbyggnadsprogram för att öka produktionen

Shelton Petroleum har påbörjat ett utbyggnadsprogram på Rustamovskoye innefattande infrastruktur för bearbetning,

lagring och transport av olja samt borrning av upp till sex nya produktionsbrunnar. Under året har bolaget genomfört en upphandling av underleverantörer för tillverkning och installation av infrastruktur samt för borrningen av produktionsbrunnarna. Byggnation av borrhplats har slutförts. Arbeten för att säkra vatten- och elförsörjning genomförs. I dagsläget produceras olja ur en horisont från devonperioden, men fältet har potential för produktion ur fler horisonter.

Prospektering för att öka reserverna

I syfte att öka kunskapen om den lokala geologin och öka oljereserverna genomför Shelton Petroleum ett prospekteringsprogram på Aysky och Suyanovskoye. På Aysky har bolaget under 2011 genomfört ett seismiskt program på 65 kilometer. Tre strukturer har identifierats, varav en kan vara en förlängning av den som bolaget redan producerar ur på Rustamovskoye. Enligt en oberoende rapport kan reserverna och resurserna enligt rysk standard komma att uppgå till drygt 20 miljoner fat på Aysky. Bolaget har dessutom genomfört 120 kvadratkilometer heliumstudier som indikerar förekomst av olja och gas på såväl Aysky som Suyanovskoye.

Starkt lokalt nätverk

I juli 2011 träffade Shelton Petroleum's ledning Basjkiriens president Rustem Khamitov för att identifiera framtida gemensamma möjligheter. Shelton Petroleum's licenser ingår numera i en av presidenten upprättad lista av projekt med särskild prioritet i republiken.

Fakta om Basjkirien

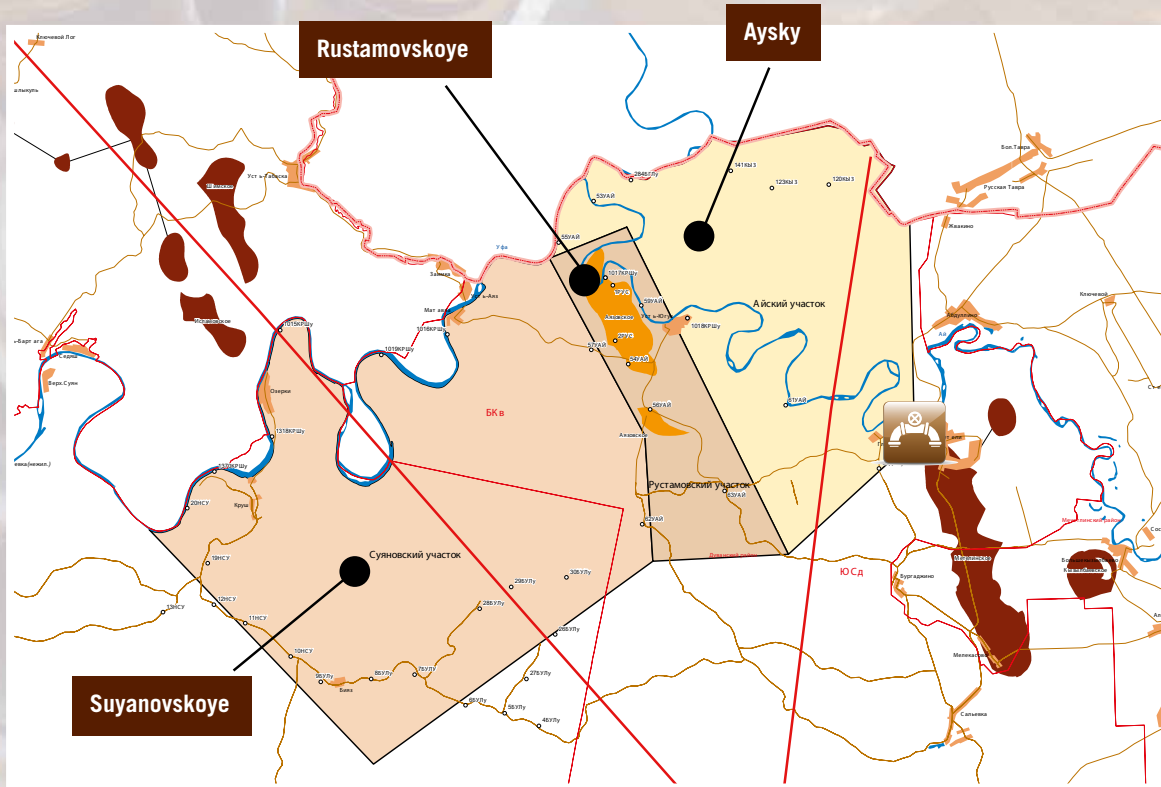
Huvudstad	Ufa
Statskick	Delrepublik med en egen konstitution som anger att republiken är en självständig region i den ryska federationen
Administration	Sedan 2010 leds republiken av president Rustem Khamitov. Enkammarparlamentet Kurultai har 120 ledamöter och omval varje 5:e år
Yta	143 600 km ² (ca en tredjedel av Sveriges yta)
Befolkning	ca 4 miljoner, 36 % av vilka är ryssar, 30 % basjkirier, 24 % tatarer och 10 % övriga etniska grupper
Huvudstad	Ufa med 1 miljon invånare
Geografiskt läge	Väster om Uralbergen, ca 120 mil från Moskva
Intressanta fakta	<ul style="list-style-type: none"> • I Ryssland kallas Basjkirien "det andra Schweiz" tack vare dess böljande landskap, floder och rena luft • Basjkiriens stoltheter: honung, basjkirhästar, ryska mästarerna i hockey Salavat Yulaev

Baltic Oil Terminals PLC

2010 förvärvade Shelton Petroleum ett aktieinnehav i Baltic Oil Terminals. Bolaget bedriver terminalverksamhet i bland annat den ryska regionen Kaliningrad vid Östersjöns kust, Rotterdam i Holland samt Aarhus i Danmark. Aktierna är noterade på AIM i London.

Ägarandel vid årsskiftet: 13,99 %

Bokfört värde vid årsskiftet: 24 miljoner kronor



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



Bashneft pipeline uppkoppling

Licens	Typ av licens	Areal	Brunnar borrhade av Shelton Petroleum (sovjetiska borrhningar)	Produktion i Q4 2011, fat/dag	Reserver 3P, mil. fat oljeekvivalenter	Resurspotential, mil. fat oljeekvivalenter
Rustamovskoye	Prospekteringslicens, som konverterats till produktionslicens på delar av ytan	52 km ² , varav 36 km ² är produktionslicens	2 (5)	140	6	43
Suyanovskoye*	Kombinerad prospekterings- och produktionslicens	300 km ²	0 (15)	–	–	–
Aysky*	Prospekteringslicens	187 km ²	0 (10)	–	–	–

Reserverna och resurserna på Rustamovskoye är baserade på en oberoende västerländsk revision av AGR TRACS International Consultancy Ltd. * Aysky och Suyanovskoye har ännu inte utvärderats av västerländska oberoende institut. Det oberoende företaget Udmurtgeofizika har uppskattat att ryska C1+C2 reserver och C3 resurser på Aysky kan uppgå till 12 respektive 10 miljoner fat olja.



Licens	Typ av licens	Intresseandel och partners	Areal	Borrade brunnar på fälten	Produktion i Q4 2011 netto till Shelton Petroleum, fat/dag	Reserver 3P, mil. fat oljeekvivalenter ¹	Resurspotential, mil. fat oljeekvivalenter*
Lelyaki	Produktionslicens	45 % / Ukrnafta	67 km ²	60	282	8	–
Arkhangelskoye	Prospekteringslicens	50 % / CNG	87 km ²	3	–	–	130
Norra Kerchenskoye	Prospekteringslicens	50 % / CNG	96 km ²	3	–	–	4
Biryucha	Prospekteringslicens	50 % / CNG	130 km ²	1	–	–	166

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

Verksamheten i Ukraina

Licenserna och verksamheten i Ukraina

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

Lelyaki – oljeproduktion i Poltava

Shelton Petroleums dotterbolag Zhoda 2001 har ett joint venture med Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag, avseende det oljeproducerande fältet Lelyaki. Årets produktion uppgick till 32 900 fat olja netto till Shelton Petroleum och under fjärde kvartalet var dagsproduktionen 282 fat per dag. Lelyaki ligger i Dnepr-Donetsk-bassängen i närheten av Poltava och ger en lätt olja av hög kvalitet.

Utveckling med låg geologisk risk

Lelyaki har en gång varit ett av Sovjetunionens största producerande fält. Ursprunglig mängd olja i backen har uppskattats till cirka en miljard fat och fältet har en ackumulerad produktion om cirka 385 miljoner fat olja. På fältet finns det bra anslutningar till Ukrainas olje- och gasinfrastruktur. Fältoperatören har inlett ett arbetsprogram för att öka produktionsnivån. Eftersom fältets egenskaper är väl kända kan detta uppnås med kostnadseffektiva investeringar till låg geologisk risk. Bolaget genomför ett program med nya brunnar, sidohål och workovers. Parallellt planerar bolaget genomföra en simuleringsmodell för att undersöka hur det med västerländska reservoar-tekniker kan öka utvinna olja utöver dagens registrerade reserver. Shelton Petroleum har ett fyrtiofem procentigt ägande i Kashtan Petroleum (innehavare av Lelyaki-licensen) via sitt helägda dotterbolag Zhoda 2001 Corporation. Ukrnafta äger resterande femtiofem procent.

Fakta om Ukraina

Huvudstad	Kiev
Statsskick	Republik
Administration	Leds av presidenten Viktor Janukovitj, som valts på fem år. Val till det Ukrainska parlamentet, Verchovna Rada, sker vart femte år.
Yta	603 628 km ²
Befolkning	46 miljoner

Offshore fält med betydande potential

Shelton Petroleum har som ett av få västerländska bolag skaffat intressen offshore i Ukraina genom ett strategiskt samarbete med statliga licensinnehavaren Chornomor-naftogaz (CNG). Shelton Petroleum har en femtio-procentig andel i Arkhangelskoye, Biryucha och North Kerchenskoye genom ett Joint Activity Agreement mellan dotterbolaget Shelton Canada och CNG. Prospekteringspotentialen netto till Shelton Petroleum har uppskattats till 300 miljoner fat oljeekvivalenter.

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

Förekomsten av gas i området är bevisat. Chornomor-naftogaz producerar redan idag från Arkhangelskoye från en horisont som ligger över den där Shelton Petroleum har sitt intresse. Ett analogt fält som ligger några kilometer från Arkhangelskoye producerar cirka 6 000 fat oljeekvivalenter per dag ur den horisont där Shelton Petroleum har sin andel.

De stora aktörerna ökar sin närvaro i Svarta havet

Den ukrainska delen av Svarta havet och Azovska sjön har uppskattade utvinningsbara resurser om 11 miljarder fat oljeekvivalenter. Mindre än 5 procent av dessa är exploaterade. Mot bakgrund av Ukrainas stora import av energi finns det nationella intressen att öka utvinningen offshore. På sistone har steg tagits från statens sida att underlätta för de stora utländska oljebolagen att etablera sig, bland annat genom att införa en så kallad Production Sharing Agreement lagstiftning. Ett färskt fynd av OMV/Exxon Mobil uppgående till upp till 500 miljoner fat oljeekvivalenter i den rumänska delen av Svarta havet lär leda till ytterligare aktivitet, vilket bedöms gynna Shelton Petroleums intressen.

Partners i Ukraina

UKRNAFTA

Ukrnafta grundades 1945 och är Ukrainas största oljebolag med 31 000 anställda. Under 2010 producerade bolaget 19 miljoner fat olja och kondensat samt 2,5 miljarder kubikmeter av gas vilket motsvarar 70 procent respektive 12 procent av landets produktion. Bolagets bevisade och sannolika reserver uppgår till 800 miljoner fat oljeekvivalenter. Bolaget har även ett nät om cirka 500 bensinstationer. Bolaget ägs till 50 procent av Ukrainska staten och dess aktie är noterad i Ukraina med handel även i Berlin och Frankfurt.

CHORNOMORNAFTOGAZ

Chornomornaftogaz (CNG) är ett statligt bolag som bildades 1978 för att utforska reserverna i Svarta havet och Azovska sjön. Bolaget har 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.

Samhällsansvar och miljö

Dagens moderna samhälle är beroende av olja och gas. Städer kan inte försörja sig själva och är därför beroende av transporter av både människor och varor. Gas används för att värma upp hushåll i en stor del av världen. Olja används som ingrediens i allt från plast, däck, 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 följer den ryska och ukrainska miljölagstiftningen som omfattar vattenanvändning, luftföro-

reningar, utsläpp i vattendrag, hantering av farliga ämnen, återställning av mark och hälso- och säkerhetsaspekter för personal. Det är Shelton Petroleums policy att leva upp till de miljö- och säkerhetskrav som gäller på den marknad där vi agerar. Bolagets mål är att på ett föredömligt vis minimera miljöriskerna i bolagets verksamhet.

Shelton Petroleums medarbetare får regelbundet utbildning och träning i krishantering, förhindrande av blowouts, undvikande av spill av olja och övriga farliga ämnen, första hjälpen, miljöförsvaret samt brandsläckning.

Våra CSR prioriteter

Långsiktigt hållbar och ansvarfull verksamhet för bolagets intressenter

Hälsa och säkerhet

Minimering av miljöpåverkan

Stöd till de lokala samhällena

Jämlikhet och jämställdhet

Under 2011 inträffade inga olyckor eller jobbrelaterade skador på koncernens produktionsanläggningar. Shelton Petroleum vidtar åtgärder för att även framöver skapa en säker arbetsmiljö.

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

I Basjkirien har Shelton Petroleum:

- Donerat pengar till en skola i Ufa och organiserat hälsoevenemang för barn
- Köpt utrustning till ett juniorhockeylag i Mesyagutovo, ett samhälle nära Rustamovskoye, och givit stöd åt en tyngdlyftningsförening i Ufa
- Samarbetat med den lokala myndigheten i Duvansky rayon för anordning av lokala kulturella högtidligheter och idrottsevenemang

I Ukraina har Shelton Petroleum:

- Givit finansiellt stöd till en lokal förening av arbetsveteraner och krigsveteraner i Poltava-regionen, i närheten av Lelyaki-fältet
- Sponsrat den lokala brandkåren också i Poltava
- Samarbetat med den ukrainska ungdomsföreningen "Plast" och donerat pengar till Shevchenko Educational Fund

Aktien, ägare och aktiekapital

Ägare

I tabellen nedan visas de tio största aktieägarna per den 31 december 2011 fördelade enligt andel kapital.

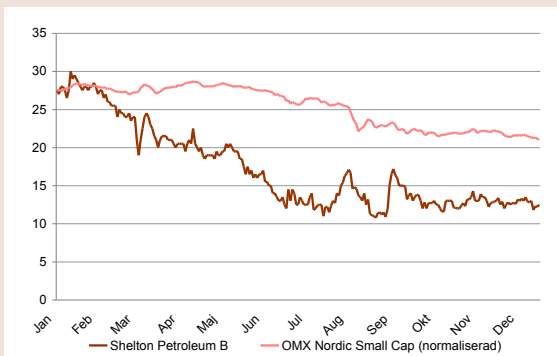
Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel kapital	Andel röster
SIX SIS AG	0	1 635 019	15,4%	13,3%
Skandinaviska Enskilda Banken S.A.	24 648	1 503 270	14,4%	14,3%
Two Eye Fund	18 040	1 053 811	10,1%	10,1%
Avanza Pension	0	562 809	5,3%	4,6%
National Bank Financial	0	347 987	3,3%	2,8%
TD Waterhouse	0	228 912	2,2%	1,9%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	0	180 894	1,7%	1,5%
Robur Försäkring	0	163 756	1,5%	1,3%
BNY MELLON SA/NV	0	161 675	1,5%	1,3%
Linrol Ltd	0	122 400	1,2%	1,0%
Övriga	137 892	4 499 475	43,6%	47,9%
Summa	180 580	10 460 008	100%	100%

Källa: Euroclear AB

Shelton Petroleums kursutveckling, omräknad för omvänd split

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

SEK



Källor: NGM, NASDAQ OMX

Teckningsoptioner

Under 2009 utgavs totalt 8 676 812 teckningsoptioner som, efter sammanläggningen av aktier 1:50, ger rätt att teckna 173 536 aktier av serie B. Teckningskursen uppgår till 30 kronor per aktie och teckningstiden är 1-14 juli 2012.

Under 2010 utgavs totalt 8 000 000 teckningsoptioner som, efter sammanläggningen av aktier 1:50, ger rätt att teckna 160 000 aktier av serie B. Teckningskursen uppgår till 43,50 kronor per aktie och teckningstiden är 15-31 januari 2013.

Aktiekapital

Shelton Petroleums aktiekapital per den 31 december 2011 uppgick till 53 202 940 kronor fördelade på 10 640 588. Aktiernas kvotvärde är 5,00 kronor per styck. Aktiekapitalet är av två serier, A och B. Antalet aktier av serie A är 180 580 och av serie B 10 460 008 aktier. Aktie av serie A berättigar till tio röster per aktie, medan aktie av serie B berättigar till en röst per aktie. Varje aktieägare är berättigad att rösta för det fulla antalet ägda och företrädda aktier vid bolagsstämman. Alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar vid vinstutdelning. Aktiekapitalets historiska utveckling visas på nästa sida.

Vid årsstämma i Shelton Petroleum den 17 maj 2011 beslutades att genomföra en sammanläggning av bolagets aktier i syfte att uppnå ett mer lämpligt antal aktier och att förbättra transparensen avseende prissättning av aktierna. Sammanläggningen skedde 1:50, innebärandes att 50 nuvarande aktier sammanläggs till en (1) ny aktie av samma slag. Med stöd av årsstämmans bemyndigande fastställdes avstämningsdagen för aktieuppdelningen till den 6 juli 2011.

I december 2009 emitterade bolaget konvertibla skuldebrev (KV 2009/2011) om cirka 30 miljoner kronor med förfalldag 31 december 2011, till den del det inte konverterats

dessförinnan. I november 2011 erbjöd bolaget innehavarna av KV 2009/2011 att byta ut det mot ett nytt skuldebrev (KV2012/2013) med förfall den 31 december 2013. Innehavare till motsvarande cirka 22 miljoner kronor valde att byta ut KV 2009/2011 mot KV 2012/2013. Därutöver erhöll bolaget cirka 1 miljon kronor i nyteckningar i det nya konvertibla skuldebrevet. Det nominella skuldbeloppet av KV 2012/2013 uppgår till cirka 23 miljoner kronor.

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

År	Transaktion	Ökning av antal röster	Förändring av aktiekapital	Totalt antal A-aktier	Totalt antal B-aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital (kr)	Kvotvärde
2001	Nyemission	6 089 361	5 480 425	9 028 593	31 786 568	40 815 161	36 733 645	0,90
2002	Minskning	–	14 285 306	9 028 593	31 786 568	40 815 161	22 448 339	0,55
2004	Utbyte konvertibel	7 272 727	4 000 000	9 028 593	39 059 295	48 087 888	26 448 338	0,55
2004	Utbyte konvertibel	10 909 089	5 999 999	9 028 593	49 968 384	58 996 977	32 448 337	0,55
2007	Utbyte konvertibel	10 000 000	5 500 000	9 028 593	59 968 384	68 996 977	37 948 337	0,55
2009	Apportemission*	139 246 835	76 585 759	9 028 593	199 215 219	208 243 812	114 534 097	0,55
2009	Minskning	–	-93 709 715,4	9 028 593	199 215 219	208 243 812	20 824 381	0,10
2010	Apportemission**	155 577 010	15 557 701	9 028 593	354 792 229	363 820 822	36 382 082,2	0,10
2010	Apportemission**	16 348 213	1 634 821,3	9 028 593	371 140 442	380 169 035	38 016 903,5	0,10
2010	Utbyte konvertibel	700 000	70 000	9 028 593	371 840 442	380 869 035	38 086 903,5	0,10
2010	Riktad nyemission	50 000 000	5 000 000	9 028 593	421 840 442	430 869 035	43 086 903,5	0,10
2010	Riktad nyemission	15 000 000	1 500 000	9 028 593	436 840 442	445 869 035	44 586 903,5	0,10
2010	Apportemission***	31 140 845	3 114 084,5	9 028 593	467 981 287	477 009 880	47 700 988	0,10
2010	Apportemission****	54 000 000	5 400 000	9 028 593	521 981 287	531 009 880	53 100 988	0,10
2010	Utbyte konvertibel	1 000 000	100 000	9 028 593	522 981 287	532 009 880	53 200 988	0,10
2011	Nyemission för sammanläggning 1:50	19 520	1 952	9 029 000	523 000 400	532 029 400	53 202 940	0,10
2011	Sammanläggning 1:50	–	–	180 580	10 460 008	10 640 588	53 202 940	5,00

* avser samgåendet mellan TFS och Petrosibir AB ** avser samgåendet med Shelton Canada Corp *** avser Tomsk Refining AB
**** avser Baltic Oil Terminals Plc

Uppgifter före 2009 avser bolaget med dåvarande firma Nordic Growth Market NGM Holding AB.

Styrelsen



Per Högård ordförande

Per Högård, född 1948, är styrelseledamot och styrelseordförande i bolaget. Per Högård har arbetat inom ekonomi, finans och företagsledning, däribland sju 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: 0
Optioner: 3 253 805, som ger rätt att teckna 65 076 B-aktier



Richard N. Edgar styrelseledamot

Richard N. Edgar, född 1946, är geolog och har varit aktiv inom oljebranschen i Kanada och internationellt i nästan 40 år. Richard är före detta styrelseordförande i Shelton Canada Corp. och är ledamot i 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 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.

Innehav: 92 756 B-aktier
Optioner: 2 000 000, som ger rätt att teckna 40 000 B-aktier



Peter Geijerman styrelseledamot

Peter Geijerman, född 1972, har flera års erfarenhet av projektkoordination och företagsledning i Ryssland. Han är grundare av ett företag som äger och driver en industrikoncern i västra Sibirien. Peter Geijerman är investment manager hos Alpcot Agro, ett svenskt bolag som förvärvar 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: 0
Optioner: 0



Freddie Linder styrelseledamot

Freddie Linder, född 1947, har 40 års erfarenhet av petroleumindustrin. Han har en kandidatexamen i geologi från Lunds universitet. Han har haft flera ledande befattningar inom Preem AB, bland annat som Marketing Director och Senior Advisor under åren 1996 – 2012. Dessförinnan var han verkställande direktör på Svenska Petroleum Exploration A/S med produktion av 20 000 fat per dag. Han har haft positioner som Technical Director och Exploration Manager, och har bred erfarenhet från olika prospekterings- och utvinningsprojekt. Han är att anse som oberoende i förhållande till såväl bolaget och bolagsledningen som bolagets större ägare.

Aktieinnehav: 0
Optioner: 0



Zenon Potoczny styrelseledamot och vice vd

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

Innehav: 223 703 B-aktier
Optioner: 4 000 000, som ger rätt att teckna 80 000 B-aktier



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 finansmarknaden. Katre var en av grundarna av East Capital, där hon också arbetade som fondförvaltare och styrelseledamot. Hon har även haft ledande poster som investment manager vid European Investment Fund i Luxemburg och som aktieanalytiker på Enskilda Securities. Katre talar engelska, svenska, estniska, ryska samt franska. Katre Saard har en magisterexamen i företagsekonomi och ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. Hon är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men inte till dess ägare.

Aktieinnehav: 213 716 B-aktier
Optioner: 0

Företagsledning och revisorer



Robert Karlsson VD Shelton Petroleum

Robert Karlsson, född 1970, har bred erfarenhet inom ekonomi, finans och företagsledning. Han har varit verksam i Ryssland och andra före detta sovjet-republiker under en tioårsperiod. Han var tidigare CFO på ett NASDAQ OMX-noterat IT-konsultföretag, där han även ansvarade för företagets finansiella kommunikation. Han har tidigare arbetat som investment manager i Moskva för det börsnoterade invest-mentbolaget ORESA Ventures. Han har även tillbringat fyra år hos KPMG, inklusive två år i S:t Petersburg. Robert har en magisterexamen i företags-ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav: 17 867 B-aktier
Optioner: 5 423 007, som ger rätt att teckna 108 460 B-aktier



Zenon Potoczny vice VD och styrelseledamot

Zenon Potoczny, född 1957 och uppvuxen i Ukraina, har vidsträckt erfarenhet både av olje- och gasbranschen samt internationell verksamhet. Zenon Potoczny var 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 president i kanadensisk-ukrainska handelskammaren. Zenon Potoczny har en ingenjörsexamen (MSc) och en MBA från University of Toronto.

Aktieinnehav: 223 703 B-aktier
Optioner: 4 000 000, som ger rätt att teckna 80 000 B-aktier



Gunnar Danielsson CFO Shelton Petroleum

Gunnar Danielsson, född 1960, har en gedigen bakgrund inom redovisning och finansiell styrning, samt mångårig erfarenhet från noterade bolag. Han var tidigare CFO på Kopylovskoye AB, ett guldprospekterings- och produktionsbolag med verksamhet i Ryssland listat på NASDAQ OMX First North. Gunnar Danielsson har även mer än tjugo års erfarenhet som revisor på Ernst & Young, varav sju år i Moskva där han som partner var ansvarig för revisionen av nordiska bolag verksamma i Ryssland och ryska bolag noterade på utländska börser. Gunnar är civil-ekonom med examen från Stockholms Universitet.

Aktieinnehav: 2 000 B-aktier
Optioner: 0
Konvertibler: nominellt 60 000 kr



Sergey Titov Manager Business Development Shelton Petroleum

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

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

Revisor
Ernst & Young
Box 7850
SE-103 99 Stockholm

Huvudansvarig revisor
Per Hedström
Auktoriserad revisor
Medlem i FAR





Förvaltningsberättelse

VERKSAMHETEN

Shelton Petroleum AB (publ.) med organisationsnummer 556468-1491 är ett svenskt bolag med verksamhet inom prospektering och produktion av olja och gas i Ryssland och Ukraina. Styrningen av Shelton Petroleum beskrivs i bolagets Bolagsstyrningsrapport på sidan 29.

I Ryssland bedrivs verksamheten genom det helägda dotterbolaget ZAO Ingeo Holding. Ingeo Holding är innehavare av licenserna Rustamovskoye, Aysky och Suyanovskoye i Basjkirien, en republik i den ryska federationen. I Ryssland har bolaget gjort fynd och uppmätt kommersiella flöden i de första två borrhålen och har påbörjat utvinning av olja. Intäkter från utvinningen redovisas från och med 2011.

I Ukraina bedrivs verksamheten genom det ukrainska joint venture-bolaget Kashtan Petroleum Ltd som driver det producerande oljefältet Lelyaki i Chernigov nära Poltava. Kashtan Petroleum ägs till 45 procent. Resterande 55 procent ägs av Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag. Dessutom har koncernen samarbetsavtal ("joint investment agreements") med Chornomornaftogaz som ger koncernen femtioprocentiga andelar i tre licenser offshore i Ukraina. Genom deläggande i det producerande Lelyaki-fältet redovisar Shelton Petroleum intäkter från oljeförsäljning från och med 2010.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER RÅKENSKAPSÅRET

Efter att ha uppnått produktionsvolymen som bedömts som kommersiellt gångbara har produktionen från de två prospekteringsbrunnarna på Rustamovskoye-fältet i Ryssland lämnat testproduktionsstadiet och övergått i kommersiell produktion under året.

I Ukraina vidtog bolaget tillsammans med sin ukrainska samarbetspartner, Ukrnafta, en rad åtgärder i syfte att återuppta den tillfälligt nedstängda produktionen på Lelyaki-fältet. Produktionen återupptogs i början av september. Under hösten har ett arbetsprogram inletts innebärande bland annat underhåll av brunnar, borrande av så kallade sidetracks med mera. Arbetsprogrammet har lett till ökade produktionsvolymen.

På årsstämman den 17 maj 2011 beslöts om en sammanläggning av bolagets aktier 1:50. Sammanläggningen genomfördes och registrerades hos Bolagsverket i juli.

Sedan hösten 2010 innehar Shelton Petroleum aktier i Tomsk Refining AB ("TRAB") motsvarande cirka 15 procent av kapital och röster. I mars 2011 avyttrade TRAB sina ryska rörelsedrivande dotterbolag och på årsstämman i maj beslutades att TRAB skulle träda i frivillig likvidation för att fördela tillgångarna till sina aktieägare. I slutet av augusti erhöll Shelton Petroleum en första utbetalning om cirka 51 mkr från likvidationen av TRAB.

Shelton Petroleum äger sedan november 2010 cirka 14 procent av Baltic Oil Terminals PLC ("BOT"), ett bolag verksam inom terminalverksamhet i bland annat Kaliningrad i Ryssland. BOT är listat på Alternative Investment Market ("AIM") i London. Under 2011 har det verkliga värdet av innehavet i BOT förändrats med cirka -15 mkr.

I prospekteringsprogrammet slutfördes under våren ett 65 kilometers seismiskt program på Aysky-fältet. En oberoende bearbetning och tolkningen av den seismiska datan identifierade tre potentiella strukturer. Vidare genomfördes under sommaren heliumstudier täckande delar på Rustamovskoye, Aysky och Suyanovskoye. Studierna indikerade förekomst av olja på Aysky och Suyanovskoye och gav ytterligare stöd för strukturerna på Rustamovskoye.

Under året godkände president Medvedev i Ryssland ett lagförslag som sänker produktionskatten på olja producerad från fält med initiala reserver om maximalt 35 miljoner fat. Den nya produktionskatten kommer att ha en positiv effekt på lönsamheten på oljeutvinning från Rustamovskoye från och med 1 januari 2012.

Under slutet av året byttes det utestående konvertibla skuldebrevet ut mot ett nytt som löper till och med den 31 december 2013. Innehavare till cirka 22 mkr bytte ut till det nya konvertibla skuldebrevet. Dessutom erhöles cirka 1 mkr i nyteckning.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernen hade per balansdagen likvida medel på 45 986 tkr (22 171). Soliditeten uppgick till 78 procent (80). Koncernens eget kapital uppgick till 253 453 tkr (268 438), vilket motsvarade 23,82 kr (25,23) per aktie.

RESULTATET

De totala intäkterna för perioden januari–december 2011 uppgick till 47 183 (29 291) tkr varav 35 714 (29 110) tkr avser intäkter från oljeförsäljning i Ryssland och Ukraina. Försäljningen av olja under 2011 uppgick till totalt cirka 93 800 fat medan motsvarande siffra 2010 var cirka 78 300 fat. Under 2011 har emellertid olja endast producerats de fyra sista månaderna i Ukraina medan produktionen i Ukraina under 2010 pågick i 10 månader.

I Ryssland övergick bolaget under 2011 till kommersiell produktion av olja. Under året producerades cirka 44 500 fat olja jämfört med cirka 11 900 fat i testproduktion under 2010. Oljan från testproduktionen såldes 2011.

Av de totala intäkterna utgör 11 362 (0) tkr en vinst från likvidationen av Tomsk Refining AB.

Utgifter relaterade till prospekteringsprogrammet har aktiverats i balansräkningen i enlighet med bolagets redovisningsprinciper. Rörelsekostnaderna under perioden 2011 uppgick till 48 122 tkr och bestod i huvudsak av kostnader för råvaror, förnödenheter och personalkostnader samt avskrivningar. Rörelsekostnaderna för motsvarande period 2010 uppgick till 42 965 tkr och de högre kostnaderna för perioden 2011 är i huvudsak hänförliga till en högre oljeproduktion samt ett högre oljepris som resulterat i högre produktionskatter.

Periodens rörelseresultat uppgick till en vinst på 2 392 tkr, jämfört med en förlust på –11 441 tkr samma period föregående år. Förbättringen i rörelseresultat förklaras främst av större produktions- och försäljningsvolym i Ryssland, samt att lönsamheten per fat ökat tack vare högre oljepriser. Vidare ingår i rörelseresultatet vinsten från likvidationen av Tomsk Refining AB med 11 362 tkr.

Periodens resultat före skatt uppgick till 1 541 tkr, jämfört med –11 000 tkr samma period föregående år. Periodens resultat efter skatt uppgick till 634 tkr, jämfört med –12 417 tkr samma period föregående år. Eftersom bolagets verksamhet i Ukraina genererar positiva nettoresultat betalar det ukrainska bolaget Kashtan Petroleum Ltd ukrainsk inkomstskatt. Totalresultatet om –15 792 tkr (–24 548) inkluderar valutakursdifferenser på koncerninterna lån i utländsk valuta, omräkningsdifferenser av utländska dotterbolag, samt värdering till verkligt värde av finansiella tillgångar som kan säljas. Ingen av dessa poster påverkar kassaflödet.

INVESTERINGAR / AVYTTRINGAR

Koncernen har investerat 19 990 tkr varav 16 200 tkr hänför sig till prospekterings- och utbyggnadsprogrammet i Ryssland och 3 645 tkr till Lelyaki-fältet i Ukraina. Investeringarna har aktiverats i balansräkningen.

Under året har bokförda värdena på innehaven i Tomsk Refining AB samt Baltic Oil Terminals PLC minskat till följd av en första utbetalning i likvidationen av TRAB, 50 700 tkr, samt avyttringar av 1 780 000 aktier i BOT. Avyttringen inbringade 4 359 tkr och resulterade i en reaförlust på 809 tkr. Inga investeringar i långfristiga värdepappersinnehav har skett under 2011 medan de under 2010 uppgick 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.

ANSTÄLLDA

Medelantalet heltidsanställda under räkenskapsåret var 37 (24) personer.

RISKER

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för flera olika risker, exempelvis risker förenade med verksamheten och marknaden, politiska och landsrelaterade risker och finansiella risker. Koncernen har implementerat risk managementstrukturer och fastställt ett antal kontrollrutiner i syfte att fastställa beräkningar, värderingar och kontroll av dessa exponeringar och risker. För en utförligare beskrivning av ovanstående risker hänvisas till Not 1, avsnittet Riskhantering.

MILJÖFRÅGOR

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

STYRELSENS ARBETE

Shelton Petroleum's styrelse består av sex ledamöter varav en ordförande. Styrelsen har under räkenskapsåret 2011 haft 7 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

Med start den 1 januari 2012 har produktionsskatterna sänkts i både Ryssland och Ukraina. Shelton Petroleum har erhållit ett brev från det ryska finansministeriet som bekräftar att en reducerad produktionsskatt ska betalas på produktion av olja från fält med reserver om maximalt cirka 35 miljoner fat. Lönsamheten beräknas öka med cirka 10 USD per fat som en följd av den sänkta produktionsskatten i Ryssland. I Ukraina ändrades formeln för beräkning av produktionsskatt från och med den 1 januari 2012. Lönsamheten beräknas öka med cirka 15 USD per fat i Ukraina.

I början av februari 2012 färdigställdes borrningen av brunn #309 på Lelyaki-fältet varvid den nya brunnen togs i bruk.

I början av april erhöles en andra utbetalning från likvidationen av Tomsk Refining AB uppgående till cirka 18 mkr.

FRAMTIDA UTVECKLING

Bolaget avser att öka produktionen i Lelyaki i Ukraina genom att borra nya brunnar samt återanvända och borra sidohål (sidetrack) i äldre brunnar. I Ryssland ska produktion från Rustamovskoye, där bolaget har avslutat ett framgångsrikt prospekteringsprogram och påträffat olja i de första två brunnarna, utökas med nya produktionsbrunnar.

Utbyggnadsprogrammet i Ryssland kommer att genomföras i den takt den finansiella situationen tillåter. Steg kommer att tas för att realisera potentialen i prospekteringslicenserna som ligger offshore i Ukraina och onshore i Ryssland.

Arbetet omfattar analys av historiska borrningsdata, insamling av ny seismik för att förbereda inför selektiva, noga valda borrningar. Parallellt med detta söker bolaget nya möjligheter att införska nya licensområden själv eller tillsammans med partners samt nya tillgångar i olje- och gasindustrin i Ryssland och Ukraina.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma kommer att hållas den 22 maj 2012 kl. 10.00 i Kilpatrick Stockton Advokatbyrås lokaler på Hovslagar-gatan 5 B i Stockholm.

Ekonomisk översikt

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

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare med huvudsakligen samma innehåll som de riktlinjer som fastställdes vid föregående årsstämma 2011. Ledningens ersättning ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig för att bolaget ska kunna behålla kvalificerade medarbetare. För den enskilde befattningshavaren ska ersättningens nivå baseras på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Utöver fast lön ska ledningen kunna erhålla rörlig lön, pension, andra förmåner samt incitamentsprogram.

Den fasta lönen, som ska vara individuell och differentierad utifrån individens ansvar, erfarenheter och prestationer, fastställs utifrån marknadsmässiga principer. Rörlig lön ska baseras på bolagets 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 435 (453) tkr. Resultatet efter skatt uppgick till -17 971 (-11 190) tkr. Det egna kapitalet uppgick till 277 217 (294 561) tkr.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	192 078 552
Fond för verkligt värde	-392 973
Balanserat resultat	50 300 606
Årets resultat	-17 971 194
Summa	224 014 991

Styrelsen föreslår att:

I ny räkning balanseras 224 014 991 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 39 och framåt.

Bolagsstyrningsrapport

Inledning

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

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

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

Börsreglerna

Bolaget är noterat på 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.

Kod för bolagsstyrning

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

Bolagsstyrningsrapport

Svenska företag, vars aktier är upptagna till handel på svensk reglerad marknad ska i enlighet med bestämmelser i årsredovisningslagen (1995:1554) och Svensk kod för bolagsstyrning enligt Kollegiet för svensk bolagsstyrning upprätta en bolagsstyrningsrapport. Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med Årsredovisningslagen och Koden och redogör för Shelton Petroleums bolagsstyrning under räkenskapsåret 2011. Revisorsyttrande om bolagsstyrningsrapporten återfinns i revisionsberättelsen på sidan 74.

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.

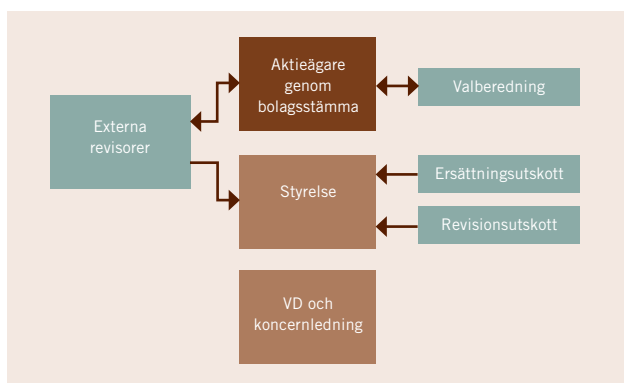
För att effektivisera och fördjupa sitt arbete i vissa frågor har styrelsen inrättat två utskott: Revisionsutskottet och Ersättningsutskottet.

Revisionsutskottet säkerställer bland annat kvaliteten i den finansiella rapporteringen och effektiviteten i den interna kontrollen i företaget. Revisionsutskottet utgör den främsta kommunikationsvägen mellan styrelsen och företagets revisor.

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

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

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



Årsstämman

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

Shelton Petroleum's årsstämma 2011 hölls den 17 maj i Stockholm. På stämman representerades 12 procent av rösterna och 11 procent av kapitalet. På stämman beslutades, förutom vad som avses i ovanstående stycke, om sammanläggning av aktier av serie A och serie B 1:50, om att ge styrelsen bemyndigande att emittera aktier och andra finansiella instrument motsvarande maximalt 5 miljoner nya aktier (efter genomförd sammanläggning) fram till nästkommande årsstämma. Dessutom fattades beslut om vissa ändringar i bolagsordningen. 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 2012 äger rum den 22 maj i Stockholm.

Aktieägare som ville ha ett ärende behandlat på årsstämman kunde lämna ärenden för behandling av årsstämman fram till den 3 april 2012.

Övriga bolagsstämmor

Under 2011 hölls en extra bolagsstämma varvid beslut fattades om att godkänna att sådana konvertibelinnehavare som omfattas av reglerna i 16 kapitlet aktiebolagslagen ska äga rätt att delta i emission av konvertibelt skuldebrev 2012/2013.

Valberedningen och nomineringsprocessen

Valberedningens främsta uppgift är att föreslå styrelsekandidater i bolaget. På bolagsstämman fastställs kriterierna för tillsättning av ledamöter i valberedningen. I enlighet med de principer som fastslogs av årsstämman består valberedningen av styrelseordförande samt envar av de tre röstmässigt största ägarna, baserat på Euroclear Sweden ABs tillhandahållna förteckning över registrerade aktieägare (ägargrupsvis) per den 31 oktober 2011. Valberedningens ledamöter inför 2012 årsstämma består av Björn Lindström, Katre Saard, Erik Lindholm samt Per Höjgård (styrelseordförande). Björn Lindström är ordförande i valberedningen då han anses ha god kunskap om både bolaget och de svenska reglerna och kan sålunda på ett bra sätt 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 2012 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 senast i samband med kallelsen och presenteras tillsammans med en redogörelse för valberedningens arbete på årsstämman 2012.

Styrelsens sammansättning, uppgifter och arbetsordning

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

Styrelsen har från årsstämman 2011 bestått av styrelsens ordförande, fem 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. Under 2009 emitterades 3 253 805 teckningsoptioner (som efter genomförd split 1:50 ger rätt att teckna 65 076 aktier av serie B till en kurs om 30 kronor) till styrelseordförande. Emissionen av teckningsoptioner ägde rum innan kodens regler om att styrelseledamöter inte ska omfattas av incitamentsprogram trädde i kraft. 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. 2011 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 styrelse-

ledamöternas 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 17 respektive 33 procent. För närmare presentation av styrelsen se sidan 22 och hemsidan.

Styrelsesammansättningen i Shelton Petroleum uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter. En av styrelseledamöterna är delägare i ett bolag som uppbringar konsultarvoden för utfört arbete. Valberedningen och företaget anser inte att sådant arvode innebär att denna ledamot är beroende av Shelton Petroleum eller dess ledning. 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 32.

Styrelsens arbete 2011

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 avyttringsbeslut samt budget.

Under året har hållits sju styrelsemöten varav fyra ordinarie, ett konstituerande och två extraordinarie styrelsemöten. Respektive ledamots närvaro presenteras i tabellen på nästa sida. Utöver detta träffas styrelsen årligen under hösten för genomgång av strategi, mål och affärsplan.

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

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

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.

Styrelsens sammansättning	Nationalitet	Invald	Närvaro 2011	Oberoende bolaget	Oberoende ägare	Revisionsutskott	Ersättningsutskott	Totalt arvode tkr
Per Højgård, ordförande	Sverige	2009	7/7	Ja	Ja	X	X	175
Richard N. Edgar, ledamot	Kanada	2010	7/7	Ja	Ja		X	75
Peter Geijerman, ledamot	Sverige	2009	7/7	Ja	Ja	X	X	75
Freddie Linder, ledamot	Sverige	2011	7/7	Ja	Ja			75
Zenon Potoczny, ledamot, vice VD*	Kanada	2010	6/7	Nej	Ja			987
Katre Saard, ledamot	Sverige	2009	7/7	Ja	Nej	X		75
Totalt								1 462

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

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 2011, 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 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.

Revisionsutskottets ledamöter är Per Højgård (ordförande), Katre Saard och Peter Geijerman. Revisionsutskottets ordförande är att anse som oberoende av bolaget och större ägare. Under året har revisionsutskottet hållit fyra sammanträden, normalt i samband med kvartals- och årsrapporterna. Revisionsutskottet har bland annat under 2011:

- Behandlat kvartalsrapporter samt bokslutskommunikén;
- Övervakat effektiviteten i företagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen;
- Haft löpande kontakt med externa revisorer samt följt upp eventuella noteringar som rapporteras;
- Granskat och övervakat revisorns oberoende och självständighet (inklusive tillhandahållande av andra tjänster än revisionstjänster), samt
- Biträtt vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval

Ersättningsutskottets ledamöter är Per Højgård (ordförande), Peter Geijerman och Richard N. Edgar. Ersättningsutskottet har under året haft två möten. Ersättningsutskottets har bland annat under 2011:

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

Revisorer

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

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

Utöver revisionen har revisionsbolaget de senaste åren haft ett begränsat antal övriga uppdrag för Shelton Petroleum. I huvudsak har det rört sig om revisionsnära tjänster såsom 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 59.

Ersättningsfrågor

Styrelseordföranden och de övriga styrelseledamöterna arvoderas i enlighet med årsstämmans beslut eller vid behov i enlighet med beslut fattade vid senare hållna bolagsstämmor. Styrelseordföranden erhåller ett högre arvode än övriga ledamöter med anledning av den extra arbetsinsats detta uppdrag innebär. Styrelsens ersättning anges i tabellen på sidan 32 samt i noterna till årsredovisningen under Ersättning till personal och ledande befattningshavare.

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

För mer information om ersättningar till ledande befattningshavare, se avsnittet Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare på sidan 28 i årsredovisningen 2011.

Intern kontroll och riktlinjer

Styrelsens arbete följer regler och policys som återfinns i styrelsens arbetsordning, vilken antogs på styrelsemöte 17 maj 2011. Arbetsordningen fastställs årligen, vanligtvis på det första styrelsemötet som hålls efter årsstämman i bolaget, och revideras vid behov. Arbetsordningen beskriver hur styrelsen ska bedriva sitt interna arbete, bland annat antalet ordinarie styrelsemöten, arbetsfördelningen inom styrelsen, samt styrelsens sammansättning och arbetssätt. 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 aktieföretagslagen ansvarar styrelsen för bolagets interna kontroll och riskhantering. Styrelsens ambition är att fortsätta det systematiska arbetet med att ytterligare förstärka den interna styrningen och kontrollen i takt med att bolaget växer och utvecklas. Styrelsen har tidigare fastställt utdelningspolicy, finanspolicy respektive informationspolicy. I basen för kontrollmiljön ingår också koncerngemensamma redovisnings- och rapporteringsinstruktioner, instruktioner för befogenheter och attesträtter. Det råder i koncernen en klar ansvarsfördelning och inbyggda kontroller. Intern kontroll, övervakning, riskbedömning, riskhantering och uppföljning sker på flera nivåer i koncernen, såväl på dotterbolagsnivå som på koncernnivå, och arbetet ingår i respektive lednings och chefs ordinarie uppgifter.

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. 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 policies. 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 representerades av ägargrupperingen Alpcot Capital Management, Björn Lindström och Katre Saard (12,8 procent) och Two Eye Fund (10,1 procent).

Koncernens rapport över totalresultatet

tkr	Not	2011	2010
Nettoomsättning	2	35 714	29 110
Övriga intäkter	2	11 469	181
Summa intäkter		47 183	29 291
Aktiverat arbete för egen räkning		3 331	2 233
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		-24 177	-17 639
Övriga externa kostnader	5	-10 454	-13 533
Personalkostnader	4	-12 571	-9 895
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6, 10, 11	-920	-1 898
Summa rörelsekostnader		-48 122	-42 965
Rörelseresultat		2 392	-11 441
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	7	935	1 911
Finansiella kostnader	8	-1 786	-1 470
Summa finansiella poster		-851	441
Resultat före skatt		1 541	-11 000
Skatt	9	-907	-1 417
Årets resultat hänförligt till moderföretagets ägare		634	-12 417
Övrigt totalresultat			
Finansiella tillgångar som kan säljas	12	-15 039	-1 297
Valutakursdifferenser		-1 387	-10 834
Summa övrigt totalresultat		-16 426	-12 131
Summa totalresultat		-15 792	-24 548
Resultat per aktie före utspädning, kr	22	0,06	-1,46
Resultat per aktie efter utspädning, kr	22	0,06	-1,46
Genomsnittligt antal aktier		10 640 428	8 498 582

Koncernens rapport över finansiell ställning

tkr	Not	2011	2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	10	6 807	6 807
Immateriella olje- och gastillgångar	10	70 137	57 957
Materiella olje- och gastillgångar	11	155 005	146 557
Inventarier	11	970	1 385
Uppskjuten skattefordran	9	0	156
Finansiella tillgångar som kan säljas	12	35 147	91 352
Summa anläggningstillgångar		268 066	304 214
Omsättningstillgångar			
Färdiga varor och handelsvaror	14	321	2 648
Kund- och övriga fordringar	16	9 058	4 265
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		159	321
Skattefordringar	2	632	0
Likvida medel		45 986	22 171
Summa omsättningstillgångar		56 156	29 405
SUMMA TILLGÅNGAR		324 222	333 619
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	17	53 203	53 201
Övrigt tillskjutet eget kapital		179 248	178 445
Reserver	15	-35 350	-18 926
Balanserat resultat inkl årets resultat		56 352	55 718
Summa eget kapital hänförligt till aktieägarna		253 453	268 438
Långfristiga skulder			
Låneskulder	18	21 517	28 976
Uppskjuten skatt	9	28 429	27 827
Avsättningar	24	344	326
Summa långfristiga skulder		50 290	57 129
Kortfristiga skulder			
Låneskulder	18	7 800	0
Leverantörsskulder		5 272	3 236
Skatteskulder		0	1 715
Övriga kortfristiga skulder	19	3 692	1 267
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	3 715	1 834
Summa kortfristiga skulder		20 479	8 052
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		324 222	333 619
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	26	Se not	Se not

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

tkr	Aktiekapital	Ej registrerad nyemission	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
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	0	0	0	-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			101 678
Utbyte konvertibler	170		767			937
Summa transaktioner med aktieägare	32 377	-94 559	165 357	0	0	103 175
Utgående balans 2010-12-31	53 201	0	178 445	-18 926	55 718	268 438
Ingående balans 2011-01-01	53 201	0	178 445	-18 926	55 718	268 438
Totalresultat						
Årets resultat					634	634
Övrigt totalresultat						
Finansiella tillgångar som kan säljas				-15 038		-15 038
Valutakursdifferenser				-1 386		-1 386
Summa totalresultat	0	0	0	-16 424	634	-15 790
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission	2					2
Konvertibla skuldebrev, eget kapitaldel efter skatt			803			803
Summa transaktioner med aktieägare	2	0	803	0	0	805
Utgående balans 2011-12-31	53 203	0	179 248	-35 350	56 352	253 453

Koncernens rapport över kassaflöden

tkr	Not	2011	2010
Kassaflöde från löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		1 541	-11 000
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		920	1 898
Realisationsresultat finansiella anläggningstillgångar		-10 553	0
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-962	-2 014
Betald skatt		-1 417	-813
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-10 471	-11 929
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-) / Minskning (+) av varulager		1 529	1 544
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar		-6 729	3 226
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder		10 820	-14 538
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 851	-21 697
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av immateriella tillgångar	10	-7 123	-16 677
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	11	-12 867	-5 938
Förändring långfristiga fordringar		0	2 533
Försäljning av anläggningstillgångar		0	167
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-3 341	-7 463
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		55 059	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		31 728	-27 378
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Optionspremier		0	560
Nyemission		2	37 615
Återbetalda lån		-3 411	0
Upptagna lån		0	2 305
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-3 409	40 480
ÅRETS KASSAFLÖDE		23 468	-8 595
Likvida medel vid årets ingång		22 171	32 725
Omräkningsdifferens i likvida medel		347	-1 959
Likvida medel vid årets utgång		45 986	22 171
Tilläggsupplysningar till kassaflöde			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel: Kassa och bank		45 986	22 171
Erhållna ränteutgifter		935	1 697
Erlagda räntekostnader		-2 506	-738

Resultaträkning moderbolaget

tkr	Not	2011	2010
Nettoomsättning		435	453
Övriga intäkter	2	11 362	0
Summa intäkter		11 797	453
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	5	-5 108	-5 571
Personalkostnader	4	-4 465	-3 369
Summa rörelsekostnader		-9 573	-8 940
Rörelseresultat		2 224	-8 487
Resultat från finansiella investeringar			
Ränteintäkter och liknande poster	7	1 645	1 568
Räntekostnader och liknande poster	8	-6 123	-4 926
Nedskrivning av finansiella tillgångar		-16 336	
Summa resultat från finansiella investeringar		-20 814	-3 358
Resultat före skatt		-18 590	-11 845
Skatt	9	619	655
Årets resultat		-17 971	-11 190

Övrigt totalresultat

Årets resultat		-17 971	-11 190
Valutakursdifferenser		-178	-215
Summa övrigt totalresultat		-178	-215
Summa totalresultat		-18 149	-11 405

Balansräkning moderbolaget

tkr	Not	2011-12-31	2010-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	13	175 555	175 555
Fordringar hos koncernföretag		61 190	48 323
Andra långfristiga värdepappersinnehav	12	35 147	92 650
Summa anläggningstillgångar		271 892	316 528
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		5 296	3 135
Övriga fordringar	16	263	440
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		160	321
Summa kortfristiga fordringar		5 719	3 896
Kassa och bank		33 353	3 617
Summa omsättningstillgångar		39 072	7 513
SUMMA TILLGÅNGAR		310 964	324 041
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	17		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		53 203	53 201
Summa bundet eget kapital		53 203	53 201
Fritt eget kapital			
Överkursfond		192 078	191 274
Fond för verkligt värde		-393	-215
Balanserad vinst		50 301	61 491
Årets resultat		-17 971	-11 190
Summa fritt eget kapital		224 015	241 360
Summa eget kapital		277 218	294 561
Långfristiga skulder			
Konvertibellån	18	21 517	26 670
Uppskjuten skatteskuld	9	330	619
Summa långfristiga skulder		21 847	27 289
Kortfristiga skulder			
Konvertibellån	18	7 800	0
Leverantörsskulder		232	536
Övriga skulder	19	385	253
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	20	3 482	1 402
Summa kortfristiga skulder		11 899	2 191
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		310 964	324 041
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter	26	Se not	Se not
Ansvarsförbindelser	26	Se not	Se not

Förändring i eget kapital moderbolaget

tkr	Aktiekapital	Övrigt bundet/ Reservfond	Pågående nyemission	Överkursfond	Fond för verkligt värde	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt eget kapital
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	0	0	0	0	-215	0	-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 kapitaldel kovertibellån efter skatt				80				80
Optionspremier				560				560
Utbyte konvertibler	170			767				937
Summa transaktioner med aktieägare	32 377	0	-94 559	165 437	0	-2 293	2 293	103 255
Utgående balans 2010-12-31	53 201	0	0	191 274	-215	61 491	-11 190	294 561
Ingående balans 2011-01-01	53 201	0	0	191 274	-215	61 491	-11 190	294 561
Totalresultat								
Årets resultat							-17 971	-17 971
Övrigt totalresultat								
Valutakursdifferenser					-178			-178
Summa totalresultat	0	0	0	0	-178	0	-17 970	-18 149
Transaktioner med aktieägare								
Nyemission	2							2
Resultatdisposition						-11 190	11 190	0
Konvertibla skuldebrev, eget kapitaldel efter skatt				804				804
Summa transaktioner med aktieägare	2	0	0	803	0	-11 190	11 190	806
Utgående balans 2011-12-31	53 203	0	0	192 078	-393	50 301	-17 970	277 218

Kassaflödesanalys moderbolaget

tkr	Not	2011	2010
Kassaflöde från löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-18 590	-11 844
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Valutakursdifferenser		0	-135
Realisationsresultat finansiella anläggningstillgångar		-10 553	0
Nedskrivningar finansiella anläggningstillgångar		16 336	0
Betald skatt		0	0
		-12 807	-11 979
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet			
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (-) / Minskning (+) av kortfristiga fordringar		-1 701	-1 321
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder		5 567	-2 896
		-8 941	-16 196
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Lämnade lån		-13 043	-22 000
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	12	-3 341	-7 578
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		55 059	0
		38 675	-29 578
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		2	38 174
		2	38 174
ÅRETS KASSAFLÖDE		29 736	-7 600
Likvida medel vid årets ingång		3 617	11 217
Likvida medel vid årets utgång		33 353	3 617
Tilläggsupplysningar till kassaflöde			
Erhållna ränteintäkter		210	221
Erlagda räntekostnader		-2 506	-2 363

Noter

Allmän information

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

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

Styrelsen har den 26 april 2012 godkänt denna koncernredovisning. Koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning kommer att föreläggas årsstämman den 22 maj 2012 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 rapporteringens rekommendation RFR 1, *Kompletterande Redovisningsregler för Koncerner*.

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

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärden om inte annat anges. Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden och omfattar moderbolaget och dess dotterbolag.

Redovisning enligt IFRS

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges nedan i avsnittet *Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål på sidan 54*.

Nya standarder och ändringar

a) Nya standarder och ändringar som trätt i kraft 2011 och som tillämpas av koncernen

IAS 24 "Upplysningar om närstående" (omarbetad 2009). Standarden klarlägger definitionen av närstående förhållande, särskilt vad avser väsentligt inflytande och s k "joint control". Standarden mildrar också vissa upplysningskrav om närstående för till staten närstående företag. Tillämpningen av standarden har inte haft någon påverkan på koncernens resultat eller ställning och ej heller på tilläggsupplysningarna.

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

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

IAS 34 "Delårsrapportering". Standarden ger vägledning om hur principerna för upplysningar i IAS 34 ska tillämpas och tillför ytterligare upplysningskrav beträffande a) förhållanden som sannolikt kommer att påverka det verkliga värdet på klassificeringen av finansiella instrument, b) överföringar av finansiella instrument mellan olika nivåer i verkligt värde hierarkin, c) förändringar i klassificeringen av finansiella tillgångar, och d) förändring av eventualförpliktelser och eventualtillgångar. Tillämpningen av standarden har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens delårsrapportering.

b) Nya och ändrade standarder, samt tolkningar som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar 1 januari 2011 men som för närvarande inte är tillämpliga för koncernen

IAS 32 "Finansiella instrument: Klassificering – klassificering av teckningsrätter", gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2011 eller senare.

IFRIC 19 "Utsläckning av finansiella skulder med eget kapitalinstrument", gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2011 eller senare.

IFRS 1 (ändring) "Första gången IFRS tillämpas – Begränsat undantag för förstagångstillämpare från kraven enligt IFRS 7 att presentera jämförande information", gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2011 eller senare.

IFRIC 14 "IAS 19 – Begränsningen av en förmånsbestämd tillgång, lägsta fonderingskrav och samspelet dem emellan", gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2011 eller senare.

IFRS 3 "Rörelseförvärv" a) Övergångsregler för villkorade köpeskillingar som härrör från ett rörelseförvärv som inträffade före ikraftträdandet av den omarbetade IFRS 3, b) Värdering av innehav utan bestämmande inflytande, och c) Ej ersätta och frivilligt ersätta aktierelaterade ersättningar. Gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2011 eller senare.

IAS 27 "Koncernredovisning och separata finansiella rapporter", gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2010 eller senare.

IFRIC 13 "Kundlojalitetsprogram", gäller för räkenskapsår som börjar 1 januari 2011 eller senare.

c) Nya standarder och ändringar som har publicerats men träder ikraft senare än 1 januari 2011 (ännu ej antagna av EU)

IFRS 7 "Finansiella instrument: Upplysningar", ändringar rörande borttagande från balansräkningen. Gäller för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2011 eller senare.

IAS 12 "Inkomstskatter", ändring rörande uppskjuten skatt. Gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2012 eller senare.

IAS 1 "Utformningen av finansiella rapporter" ändring rörande övrigt totalresultat. Gäller för räkenskapsår som börjar den 1 juli 2012 eller senare.

IAS 19 "Ersättning till anställda", ändring. Gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare.

IFRS 9 "Financial instruments". Gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2015 eller senare.

IFRS 10 "Consolidated Financial Statements". Gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare.

IFRS 11 "Joint arrangements". Gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare.

IFRS 12 "Disclosures of interests in other entities". Gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare.

IFRS 13 "Fair value measurement". Gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare.

IAS 27 (omarbetad 2011) "Separate financial statements". Gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare.

IAS 28 (omarbetad 2011) "Associates and joint ventures". Gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2013 eller senare.

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 nedskrivningsbehov föreligger för den överlättna tillgången.

Joint ventures

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

Segmentrapportering

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

Omräkning av dotterbolag i utländsk valuta

1. Omräkning av utländska verksamheter

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

2. Omräkning av utländsk valuta

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

	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
100 Rubler motsvarar i kr	21,54 (22,31)	22,1044 (23,7263)
1 euro motsvarar i kr	8,9447 (9,002)	9,0335 (9,5413)
1 USD motsvarar i kr	6,9234 (6,8025)	6,4969 (7,2049)
1 CAD motsvarar i kr	6,7773 (6,805)	6,5657 (6,9936)
1 UAH motsvarar i kr	86,83 (85,25)	81,45 (90,54)

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 provas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Det återvinningsbara värdet är det högre av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med en räntesats som baseras på riskfri ränta justerad för den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Immateriella anläggningstillgångar

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

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

Redovisning, värdering och avskrivning av prospekterings- och utvärderingsutgifter

Aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter klassificeras som immateriella eller materiella anläggningstillgångar i enlighet med IFRS 6. Prospekterings- och utvärderingsutgifter redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter 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 2011 har koncernen utfört prospekteringsarbeten i Rustamovskoye-, Aysky- och Suyanovskoye-områdena norr om Ufa i Basjkirien i Ryssland.

Avskrivningar

De prospekterings- och utvärderingstillgångar som klassificeras som immateriella anläggningstillgångar skrivs ej av. Istället sker en bedömning av om möjligt nedskrivningsbehov föreligger. För ytterligare information, se avsnittet *Nedskrivningar* nedan.

Nedskrivningar

Koncernen bedömer sina immateriella anläggningstillgångar, sina prospekterings- och utvärderingstillgångar och sina olje- och gastillgångar för möjligt nedskrivningsbehov vid händelser eller förändrade omständigheter som ger indikationer på att tillgångarnas redovisade värden ej kan försvaras. Sådana indikationer omfattar bland annat ändringar av koncernens verksamhetsplaner, ändringar av råvarupriser som leder till lägre inkomster samt, för olje- och gasegendomar, en försämring av uppskattade reservkvantiteter. Nedskrivningsbedömning sker i enlighet med IFRS 6 *Prospektering efter samt utvärdering av mineraltillgångar* och IAS 36 *Nedskrivningar*.

Bedömningen av nedskrivningsbehov sker för respektive kassagenererande enhet vilket motsvaras av varje enskild licens- och koncessionsrättighet samt olje- och gastillgång koncernen äger. En kassagenererande enhet motsvaras således av varje enskilt förvärvat licens- och koncessionsrättighet samt del av oljefyndighet i respektive land där koncernen bedriver prospekterings- och utvinningsverksamhet.

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

Återföring av nedskrivningar

Minst en gång per år sker bedömning om det finns några indikationer på att tidigare redovisade nedskrivningar inte längre är motiverade eller kanske har minskat i omfattning. Om sådana indikationer föreligger, görs en ny beräkning av återvinningsbart värde. En tidigare redovisad nedskrivning återförs endast till den utsträckning tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som tillgången skulle ha haft om någon nedskrivning inte hade gjorts. Om så är fallet, ökas tillgångens bokförda belopp till det återvinningsbara värdet.

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

Omklassificering och avskrivning

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

Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

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

Finansiella instrument

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

Koncernen innehar finansiella instrument i följande kategorier:

1. Finansiella tillgångar som kan säljas

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

2. Låne- och kundfordringar

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

Låne- och kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning. En reservering för värdeminskning av låne- och kundfordringar görs när det finns objektiva bevis för att koncernen inte kommer att kunna erhålla alla belopp som är förfallna enligt fordringarnas ursprungliga villkor. Reserveringens storlek utgörs av skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och nuvärdet av bedömda framtida kassaflöden, diskonterade med effektiv ränta. Det reserverade beloppet redovisas i resultaträkningen.

3. Andra finansiella skulder

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

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

Likvida medel

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

Upplåning

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

Konvertibelt skuldebrev

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

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

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

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

Varulager

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

Leverantörsskulder

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

Eget kapital

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

Aktuell skatt

Aktuell skatt är skatt som ska betalas och erhållas avseende aktuellt år med tillämpning av de skattesatser och den skattelagstiftning som används och är i kraft per balansdagen. Häri inkluderas även eventuella justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder värderas till den summa som förväntas erhållas eller begäras in av skattemyndigheten. Aktuella skattefordringar och skatteskulder hänförliga till respektive bolag nettoredovisas i balansräkningen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Om emellertid den uppskjutna skatten uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisning av en tillgång eller skuld som inte är ett företagsförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat, redovisas den inte. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras 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

Under 2009 utgavs totalt 8 676 812 teckningsoptioner som, efter sammanläggningen av aktier 1:50, ger rätt att teckna 173 536 aktier av serie B. Teckningskursen uppgår till 30 kronor per aktie och teckningstiden är 1–14 juli 2012.

Under 2010 utgavs totalt 8 000 000 teckningsoptioner som, efter sammanläggningen av aktier 1:50, ger rätt att teckna 160 000 aktier av serie B. Teckningskursen uppgår till 43,50 kronor per aktie och teckningstiden är 15–31 januari 2013.

Intäkter

Koncernens intäkter är i huvudsak hänförliga till försäljning av råolja.

Försäljning av olja

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

Produktionsskatter

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

Försäljning av tjänster

Försäljning av tjänster intäktsredovisas i den redovisningsperiod då tjänsterna utförs.

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 riskmanagementsstrukturer 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 29.

Risker förenade med verksamheten och marknaden

Risker avseende produktions- och prospekteringslicenser samt tillstånd

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

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

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

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

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

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

Risker vid prospektering och utvinning av olja och naturgas

Koncernens verksamhet är föremål för risker och osäkerheter som verksamheter involverade i prospektering, utbyggnad, produktion, raffinering, transport och marknadsföring av olja och naturgas är förknippade med. Det kan innefatta risker såsom brand och explosioner i samband med borrhingsarbete, läckage och utsläpp av olja och miljöfarligt avfall och tung utrustning som havererar. Var och en av dessa risker kan resultera i skador på koncernens olje- och naturgaskällor, produktionsanläggningar, annan egendom, miljön samt medföra personskador. Även koncernens uppsamlingsystem och processanläggningar är föremål för många av dessa risker. Varje större skada på de system och anläggningar som koncernen är beroende av kan få en negativ effekt på koncernens förmåga att sälja eventuell produktion och därmed på koncernens finansiella ställning och framtidsutsikter. Koncernen kan inte försäkra sig fullt ut mot alla dessa risker. Det finns risk för att koncernen kan komma att ådra sig oförsäkrade förluster vilka kan få en negativ effekt på koncernens finansiella ställning och utsikter. Koncernen har åtagit sig att följa den ryska respektive ukrainska miljölagstiftningen som är både omfattande och komplex och det är Shelton Petroleum 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 revideras kan det innebära en negativ inverkan på värdet av koncernens tillgångar och på koncernens framtidsutsikter. Koncernen hanterar sina geologiska risker genom att anställa medarbetare med hög geologisk kompetens och genom att använda oberoende parter som granskar och bekräftar de uppskattningar och bedömningar som koncernen gör.

Samgåenden, förvärv och partners

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

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

Risker relaterade till infrastruktur

Koncernen är beroende av en tillgänglig och fungerande infrastruktur för de områden där verksamheten bedrivs, såsom vägar, el- och vattenförsörjning, pipelines och uppsamlingsystem. Om det uppstår brister i infrastruktur eller system, eller om dessa inte uppfyller koncernens behov, kan koncernens verksamhet försvåras avsevärt, vilket kan leda till lägre produktion och försäljning och/eller högre kostnader. Nämnade exempel på infrastruktur i Ryssland och Ukraina, såsom pipelines, järnvägar, bilvägar, elnät och kommunikationssystem, har historiskt uppvisat svagheter som kan påverka koncernens verksamhet negativt genom verksamhets avbrott eller störningar, vilket kan leda till lägre produktion och eller högre kostnader för koncernen.

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

Försäljning av olja och naturgas

Koncernens förmåga att sälja sin producerade olja och gas beror bland annat på tillgängligheten och kapaciteten hos 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 marknads fluktuationer i kombination med exportbegränsningar och skatter, närhet till och kapacitet i olje- och naturgaspipelines samt ekonomisk och politisk utveckling. Marknadspriserna för olja och naturgas har historiskt varit volatila och den höga volatiliteten förväntas kvarstå inom överskådlig framtid. Priserna kan också vara direkt beroende av politiska beslut.

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

Koncernen säkrar för närvarande inte oljepriset av framtida försäljning.

Tillgång till utrustning och personal

Koncernens prospekterings- och produktionsverksamhet för olja och naturgas är beroende av tillgången till 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. borrhuggar och transportföretag, för att genomföra sin affärsplan. Brist på borrhuggar eller personal och liknande kan påverka tillgången på nödvändig utrustning och personal för koncernen, vilket kan leda ökade kostnader och därmed försämringar av koncernens resultat samt till förseningar av koncernens prospekterings- och utbyggnadsverksamhet samt leda till minskad produktion, vilket i sin tur kan ha en negativ påverkan på koncernens verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Betydelse av nyckelpersonal

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

Begränsat försäkringsskydd

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

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

Politiska och landsrelaterade risker

Politisk risk

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

Rättssystem och rättsliga förfaranden

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

Exempelvis anses skyddet för äganderätt inte lika väl utvecklat i Ryssland och Ukraina som i Sverige. Vidare kan regler på lokala och regionala nivåer stå i konflikt med varandra. Domstolar kan sakna insikt i affärsförhållanden, korruption förekommer och respekten för domstolsutslag kan vara låg. Det innebär att koncernens och dess partners förmåga att utöva eller genomdriva sina rättigheter och skyldigheter samt skydda och upprätthålla äganderätt till

tillgångar kan skilja sig åt från Sverige och från vad som skulle ha varit fallet om dessa rättigheter och skyldigheter vore föremål för svensk lag och jurisdiktion. Det finns därmed en betydande investeringsrisk i Ryssland och Ukraina.

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

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

Miljöregler

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

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

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

Finansiella risker

Kapital- och likviditetsrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet så att den kan generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och upprätthålla en kapitalstruktur som håller kostnaderna för kapitalet nere. Ledningen i koncernen förvaltar kapital som ännu inte utnyttjats till investeringar eller i rörelsen genom att placera likvida medel i olika kreditinstitut med hög kreditvärdighet och till bästa möjliga avkastning. Se not 23 för en beskrivning av koncernens finansiella instrument, samt not 16 för en beskrivning av koncernens fordringar. Då koncernen hitills 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 arbetsförpliktelse som krävs enligt licensavtal och detta kan i sin tur medföra att dessa upphör i förtid. Eftersom koncernens verksamhet är beroende av bland annat licenser skulle en sådan utveckling kunna ha negativ inverkan på koncernens framtidsutsikter.

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

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

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

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

Nedskrivningsrisk/Värdering

En stor del av koncernens tillgångar utgörs av aktiverade kostnader avseende prospekteringsverksamhet. Värdena 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. Värdena 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 35 miljoner kronor.

Skatterisk och kapitalåterförandemöjligheter

Nettovärdet på koncernens tillgångar påverkas i hög grad av ryska och ukrainska dotterbolagens skattestatus. Skattesystemen i Ryssland och i Ukraina är i ett relativt tidigt utvecklingsstadium och karaktäriseras av ett flertal skatter som är föremål för frekventa ändringar och inkonsistenta tillämpningar på federal, regional och lokal nivå. Härtill kommer att skattemyndigheterna har upp till tre år att inleda skatterevisioner 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 inverkan på koncernens likviditet.

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

Valutarisk

Valutakurssvägningar och eventuella ryska eller ukrainska valutabestämmelser kan påverka koncernens tillgångar och intäkter. Koncernens dotterbolag i Ryssland arbetar med rubel som basvaluta och upprättar sin redovisning i rubel. Kostnaderna är till största delen rubelbaserade. I Ukraina är motsvarande valuta hryvna (UAH). Koncernen använder för närvarande inte några finansiella instrument för att försäkra sig mot valutarisker. De officiella växelkurserna påverkar därför såväl direkt och indirekt värdet på dotterbolagens tillgångar och därmed på koncernens finansiella ställning. Den ryska centralbanken har försökt att stabilisera rubeln men det finns inga garantier för att sådana åtgärder kommer att vidtas i framtiden eller leda till ett gynnsamt resultat. En för koncernen negativ utveckling av valutakurser kan därmed negativt påverka koncernens resultat och finansiella ställning. Rysk och ukrainsk ekonomi kan även bli föremål för inflationstryck. Även om lönekostnader för närvarande utgör en mindre del av koncernens kostnader, kan inflation innebära högre produktionskostnader i övrigt för koncernen och försämra dess resultat. Koncernen innehar inte några väsentliga exponeringar i utländsk valuta utöver ovanstående. Vid en förändring av rubelkursen med 10 procent skulle koncernens tillgångar och nettoresultat förändras med 10 mkr respektive 0,5 mkr. Vid en förändring av hryvnakursen med 10 procent skulle koncernens tillgångar och nettoresultat förändras med 13 mkr respektive 0,7 mkr.

Ränterisk

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

Motparter, partners och krediter

Koncernen är exponerad för olika motpartsrisiker, till exempel i form av förutbetalda kostnader eller utgivna krediter där eventuella säkerheter inte täcker koncernens fordringar. Även utebliven betalning från köpare kan få en negativ effekt på koncernens finansiella ställning och resultat. Ledningen utvärderar noggrant de leverantörer koncernen uppdrar att utföra arbeten och till vilka förskott utbetalas.

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

Redovisningspraxis och annan information

Redovisning, finansiell rapportering och revision i Ryssland och Ukraina skiljer sig från den som finns i väst. Detta beror framförallt på att redovisning och rapportering främst fyllt en funktion i förhållande till skattelagstiftningen. Även om särskild utökad redovisning upprättas, och även om revision genomförs i enlighet med internationell standard, kan några fullständiga garantier inte lämnas vad gäller informationens fullständighet eller tillförlitlighet.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

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

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

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

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

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

Värdet på de immateriella tillgångarna, aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter, uppgår till 70,1 mkr. Skulle förutsättningarna för de underliggande bedömningarna som utgör grunden för värdet på de immateriella tillgångarna ändras och fakta och omständigheter framkomma kan värdet behöva skrivas ned. Några omständigheter eller fakta som tyder på att en nedskrivning skulle vara motiverad har ej framkommit. Värdet på tillgångarna är bland annat avhängiga:

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

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

Fortsatt drift – Going concern

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

Konvertibellån

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**Intäkter (tkr)**

Koncernens intäkter kommer huvudsakligen från försäljning av råolja. Därutöver redovisar koncernen en vinst från likvidationen av Tomsk Refining AB. Koncernen erhöll 2011 en första utbetalning i likvidationen om cirka 51 mkr varvid en nedskrivning av bokförda värdet gjordes och en vinst på cirka 11 mkr redovisades.

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Försäljning av råolja	35 714	29 110	0	0
Vinst Tomsk Refining AB	11 362	0	11 362	0
Försäljning inom koncernen	0	0	435	453
Övriga intäkter	107	181	0	0
Summa intäkter	47 183	29 291	11 797	453

NOT 3

Segmentsinformation

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

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

Januari–december 2011 (tkr)	Ryssland	Ukraina	Övrigt	Elimineringar	Totalt
Resultaträkning					
Intäkter, externa	11 302	24 519	11 362		47 183
Intäkter, interna	3 331	0	612	-612	3 331
Råvaror och förnödenheter	-8 683	-15 494	0		-24 177
Övriga rörelsekostnader	-6 134	-3 187	-15 236	612	-23 945
Rörelseresultat	-184	5 838	-3 172	0	2 392

Januari–december 2010 (tkr)	Ryssland	Ukraina	Övrigt	Elimineringar	Totalt
Resultaträkning					
Intäkter, externa	0	29 291	0	0	29 291
Intäkter, interna	2 233	0	638	-638	2 233
Råvaror och förnödenheter	0	-17 639	0	0	-17 639
Övriga rörelsekostnader	-5 058	-5 867	-15 038	638	-25 325
Rörelseresultat	-2 825	5 785	-14 400	0	-11 440

31 december 2011 (tkr)	Ryssland	Ukraina	Övrigt	Elimineringar	Totalt
Balansräkning					
Tillgångar					
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	112 173	113 794	6 952	0	232 919
Omsättningstillgångar, externa	806	17 859	37 522	0	56 187
Omsättningstillgångar, interna			13 935	-13 935	0
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	16 200	3 645	0	0	19 845

31 december 2010 (tkr)	Ryssland	Ukraina	Övrigt	Elimineringar	Totalt
Balansräkning					
Tillgångar					
Materiella och immateriella anläggningstillgångar	96 569	109 327	3	0	205 899
Omsättningstillgångar, externa	6 792	15 449	7 164	0	29 405
Omsättningstillgångar, interna	0	0	11 490	-11 490	0
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
Richard N. Edgar, ledamot	75	0	0	0	75
Peter Geijerman, ledamot	75	0	0	0	75
Freddie Linder, ledamot	75	0	0	0	75
Katre Saard, ledamot	75	0	0	0	75
Zenon Potoczny, ledamot **	987	0	0	0	987
Robert Karlsson, vd	1 225	0	43	300	1 567
Öriga ledande befattningshavare, 2 st	1 183	0	0	133	1 315
Totalt styrelse och företagsledning	3 869	0	43	433	4 345

* Det på årsstämman 2011 beslutade styrelsearvodet kommer att utbetalas under 2012.

** Avser endast grundlön, erhåller ej styrelsearvode.

Ersättning till personal och ledande befattningshavare under 2010 (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
Zenon Potoczny, ledamot	1 029	0	0	0	1 029
Robert Karlsson, vd	1 100	0	12	292	1 404
Öriga ledande befattningshavare, 2 st	1 101	0	0	127	1 228
Totalt styrelse och företagsledning	3 774	0	12	419	4 205

2011 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 frånga dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Ledande befattningshavares förmåner

Principer

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

Ersättning och förmåner till styrelsen

Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2011 till bolagets styrelse uppgick till 475 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 2011 till 1 567 tkr, bestående av en fast lön om 1 225 tkr, en bilförmån om 43 tkr och en pensionskostnad på 300 tkr. Verkställande direktören omfattas av ett avgiftsbestämt pensionssystem och erhåller en avsättning till detta på 25 procent av lönen per år. Enligt detta avgiftsbestämda system sker intjänandet genom koncernens årliga betalningar av premier.

Pensionsplaner

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

Avgångsvederlag

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

Könsfördelning

Styrelseledamöter och vd i moderbolaget är totalt 7 personer, varav 6 män och 1 kvinna.

Medelantal anställda	2011			2010		
	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor
Sverige*	2	2	0	2	2	0
Ryssland	25	19	6	20	14	6
Ukraina**	9	7	2	9	7	2
Kanada	1	1	0	2	2	0
Summa	37	29	8	33	25	8

* Raden Sverige avser moderbolaget

** Inkluderar Shelton Petroleum's andel av totalt antal anställda i Kashtan Petroleum som ägs till 45 %.

Löner och ersättningar samtliga anställda och styrelse (tkr) *	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ledande befattningshavare och styrelse	3 780	3 341	2 793	2 360
Pensionskostnader	433	419	433	419
Övriga anställda	4 786	5 041	665	110
Pensionskostnader	375	736	29	0
Sociala kostnader	1 820	1 040	1 100	929
Summa	11 194	10 577	5 020	3 818

* Ersättning till styrelsen ingår i övriga externa kostnader i rapport över totalresultatet.

Geografisk uppdelning (tkr)	2011	2010
Sverige	5 133	3 808
Ryssland	4 101	4 027
Ukraina	680	962
Kanada	1 281	1 780
Summa	11 194	10 577

NOT 5**Ersättning till revisorer (tkr)**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Ernst & Young				
Revisionsuppdrag	908	848	542	509
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	263	572	263	572
Skatterådgivning	0	0	0	0
Övriga tjänster	0	125	0	125
Summa	1 171	1 545	805	1 206
Alinga				
Revisionsuppdrag	35	34	0	0
Summa	35	34	0	0
Summa	1 206	1 579	805	1 206

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

NOT 6**Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar (tkr)**

	Koncernen	
	2011	2010
Maskiner och inventarier	16	16
Immateriella anläggningstillgångar	60	0
Olje- och gastillgångar	844	1 882
Summa	920	1 898

NOT 7**Finansiella intäkter (tkr)**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Valutakursdifferenser	0	0	45	0
Ränteintäkter, koncern	0	0	1 389	1 347
Ränteintäkter, övriga *	935	1 911	211	221
Summa	935	1 911	1 645	1 568

* Varav i koncernen erhållna räntor 935 (1 697) och i moderbolaget erhållna räntor 211 (221).

NOT 8**Finansiella kostnader (tkr)**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Valutakursdifferenser	-976	-732	0	-712
Realisationsresultat finansiella anläggningstillgångar	-809	0	-809	0
Räntekostnader, konvertibel	0	0	-5 313	-4 214
Räntekostnader, övriga *	-1	-738	-1	0
Summa	-1 786	-1 470	-6 123	-4 926

* Varav i koncernen erlagda räntekostnader -1 (-738) och i moderbolaget erlagda räntekostnader -1 (0).

Konvertibellånet 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 5 313 tkr (4 214).

NOT 9

Inkomstskatt (tkr)

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Aktuell skatt	-823	-822	0	0
Uppskjuten skatt	-84	-595	619	655
Summa	-907	-1 417	619	655
Avstämning av periodens skatt	2011	2010	2011	2010
Redovisat resultat före skatt	1 541	-11 000	-18 589	-11 845
Skatt enligt gällande skattesats	-405	2 893	4 889	3 115
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	-152	-308	0	0
Effekt av ändrade skattesatser	1 768	0	0	0
Ej skattepliktiga poster	0	0	0	0
Ej avdragsgilla poster	-8	863	-8	-12
Avdragsgilla poster som ej ingår i redovisat resultat	0	2 057	0	0
Uppskjuten skatt hänförlig till konvertibel	-422	655	619	655
Skatt på erhållen utdelning	-462	0	0	0
Övrigt	-782	0	0	0
Ej aktiverade underskottsavdrag	-444	-7 577	-4 881	-3 103
Redovisad skatt	-907	-1 417	619	655

Under 2011 sänktes bolagsskatten i Ukraina från 25 procent till 23 procent. I tabellen ovan redovisas en effekt av den ändrade skattesatsen som främst är hänförlig till den uppskjutna skatteskuld som uppstod i samband med förvärvet av Shelton Canada vars tillgångar i allt väsentligt är lokaliserade i Ukraina. Gällande skattesatser uppgår till 26,3 procent i Sverige, 20 procent i Ryssland, 10 procent i Cypern, 27 procent i Kanada och 23 procent i Ukraina. Den 31 december 2011 hade koncernen skattemässiga underskott om cirka 119 mkr (104 mkr). Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Eftersom bolagets framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag är osäkra har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats. Det beräknade värdet av de skattemässiga underskotten uppgår till cirka 29 mkr (25 mkr). Det finns ingen begränsning för utnyttjande av underskottsavdrag.

Uppskjutna skattefordringar och skulder är hänförliga till följande:

Uppskjutna skatteskulder	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Immateriella anläggningstillgångar	8 079	8 580	0	0
Materiella anläggningstillgångar	17 052	17 783	0	0
Konvertibellån	2 214	1 462	330	619
Övrigt	1 084	-154	0	0
Summa	28 429	27 671	330	619

Förändring i nettot av uppskjutna skattefordringar och skulder, koncernen

Uppskjutna skatter 2011	Ingående balans	Redovisat i totalresultat	Redovisat i eget kapital	Förvärv av dotterbolag	Omräkningsdifferenser	Utgående balans
Immateriella anläggningstillgångar	8 580	-354	0	0	-147	8 079
Materiella anläggningstillgångar	17 785	-1 165	0	0	432	17 052
Konvertibellån	1 462	422	330	0	0	2 214
Övrigt	-156	1 181	0	0	59	1 084
Summa	27 671	84	330	0	344	28 429
Uppskjutna skatter 2010	Ingående balans	Redovisat i totalresultat	Redovisat i eget kapital	Förvärv av dotterbolag	Omräkningsdifferenser	Utgående balans
Immateriella anläggningstillgångar	10 258	-1 146	0	0	-532	8 580
Materiella anläggningstillgångar	17 184	1 553	0	0	-952	17 785
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

NOT 10

Immateriella anläggningstillgångar (tkr)

Goodwill	Koncernen	
	2011	2010
Akkumulerade anskaffningsvärden vid årets början	6 807	6 807
Redovisat värde vid årets slut	6 807	6 807
Olje- och gastillgångar samt licenser	2011	2010
Akkumulerade anskaffningsvärden vid årets början	57 974	98 411
Årets aktiveringar	13 820	16 677
Omklassificering till materiell anläggningstillgång	0	-50 963
Omräkningsdifferenser	-1 497	-6 151
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	70 297	57 974
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-17	-11
Årets avskrivningar	-134	-6
Omräkningsdifferenser	-9	0
Summa ackumulerade avskrivningar	-160	-17
Redovisat värde vid årets slut	70 137	57 957

De immateriella anläggningstillgångarna avseende olje- och gastillgångarna samt licenser har fördelats på kassagenererande enheter och prövats för nedskrivningsbehov. Koncernens kassagenererande enheter utgörs av den del av Rustamovskoye-fältet i Ryssland som är oljeproducerande samt av Lelyaki-fältet i Ukraina. Koncernen bedömer sina 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. Vid genomförda nedskrivningsprövningar har ledningen bedömt att samma risk föreligger under 2011 som under 2010. De väsentliga antaganden som använts har varit följande (samma som föregående år):

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

Framtida oljepris på världsmarknaden återspeglar i:

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

De bokförda värdena av koncernens och dotterbolagens immateriella och materiella olje- och gastillgångar uppgår till 112 173 tkr i Ryssland och 113 794 tkr i Ukraina.

De bokförda värdena av bolagets olje- och gastillgångar påverkas av förändringar av valutakurser. I det ryska dotterbolaget ZAO Ingeo Holding skedde under 2010 en omklassificering av aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifterna till materiella anläggningstillgångar då bolagets två prospekteringsbrunnar på Rustamovskoye-fältet påvisade kommersiell produktion och en produktionslicens erhöles.

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

NOT 11

Materiella anläggningstillgångar (tkr)

Olje- och gastillgångar samt licenser	Koncernen	
	2011	2010
Akkumulerade anskaffningsvärden vid årets början	163 292	108 307
Nyanskaffningar	12 054	10 152
Omklassificering från immateriell anläggningstillgång	0	50 963
Försäljningar	-107	-418
Omräkningsdifferenser	-2 381	-5 712
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	172 858	163 292
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-16 735	-16 060
Försäljningar	19	224
Årets avskrivningar	-844	-1 876
Omräkningsdifferenser	-293	977
Summa ackumulerade avskrivningar	-17 853	-16 735
Redovisat värde vid årets slut	155 005	146 557

Inventarier	Koncernen	
	2011	2010
Akkumulerade anskaffningsvärden vid årets början	1 984	1 970
Nyanskaffningar	83	148
Försäljningar	-77	-3
Omräkningsdifferenser	-58	-131
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 932	1 984
Akkumulerade avskrivningar vid årets början	-599	-624
Försäljningar	75	30
Årets avskrivningar	-464	-16
Omräkningsdifferenser	26	11
Summa ackumulerade avskrivningar	-962	-599
Redovisat värde vid årets slut	970	1 385

Summa anläggningstillgångar, andra än finansiella anläggningstillgångar, som är lokaliserade i Sverige är 6 807 tkr (6 807) och summan av sådana anläggningstillgångar som finns i andra länder är 226 112 tkr (205 899 tkr).

NOT 12

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

Förändring under året	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Per 1 januari	91 352	0	92 649	0
Inköp	3 340	92 649	3 340	92 649
Försäljningar	-5 168	0	-5 168	0
Likvidation TRAB	-39 338		-39 338	0
Förluster förda till övrigt totalresultat	-15 039	-1 297	0	0
Nedskrivningar	0	0	-16 336	0
Per 31 december	35 147	91 352	35 147	92 649

I finansiella tillgångar som kan säljas / Andra långfristiga värdepappersinnehav ingår följande	Säte	Andel i %	Bokfört värde 2011-12-31	Bokfört värde 2010-12-31
<i>Listade värdepapper, Aktier</i>				
Baltic Oil Terminals PLC	Storbritannien	14 %	23 566	42 132
<i>Onoterade värdepapper, Aktier</i>				
Tomsk Refining AB	Stockholm	15 %	11 581	49 220
Totalt			35 147	91 352

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

Aktien i Baltic Oil Terminals PLC handlas på AIM i London. Under 2011 har 1 780 000 aktier i Baltic Oil Terminals PLC sålts och koncernens innehav uppgår till 13 177 368 aktier per 2011-12-31. Slutkurs per 2011-12-31 uppgick till 16,75 pence och valutakurs GBP/SEK uppgick till 10,68. Shelton Petroleum's innehav motsvarar 13,99 procent av kapitalet.

Aktier i Tomsk Refining AB förvärvades i september 2010. Under 2011 beslöt årsstämman i Tomsk Refining AB att bolaget skulle träda i frivillig likvidation och en första utbetalning från likvidationen har erhållits uppgående till 50 700 tkr. Marknadsvärdet bedöms motsvara bokfört värde per 2011-12-31.

NOT 13**Andelar i koncernföretag (tkr)**

Tabellen nedan utgör en specifikation av koncernens dotterföretag per 2011-12-31. 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	71 337	1 926	Holdingbolag
Novats Investments Ltd	Cypern	100	24 342	-155	Holdingbolag
Shelton Canada Exploration Ltd	Cypern	100	-92	-63	Holdingbolag
Shelton Canada Energy Ltd	Cypern	100	-92	-63	Holdingbolag
Shelton Canada Black Sea Corporation	Brittiska Jungfruöarna	100	-51	-28	Holdingbolag
ZAO Ingeo Holding *	Ryssland	100	-19 041	-4 982	Prospektering och utvinning av olja och gas
Shelton Canada Corporation	Kanada	100	37 015	-74	Holdingbolag
Zhoda (2001) Corporation	Ukraina	100	0	0	Holdingbolag
Kashtan Petroleum Ltd	Ukraina	45	33 146	4 747	Prospektering och utvinning av olja och gas
JIA #2847 Ltd	Ukraina	50	674	-1 159	Prospektering och utvinning av olja och gas

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

Andelar i Joint Ventures

Koncernen innehar via Zhoda 2001 Corporation en 45-procentig ägarandel i Kashtan Petroleum Ltd (Kashtan) och via Shelton Canada Corporation en 50-procentig ägarandel i Joint Investment Activity # 2847 (JIA) i Ukraina. Kashtan driver det producerande oljefältet Lelyaki i Chernigov och JIA 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 2011 och 2010, som intagits i balansräkningen enligt klyvningsmetoden, framgår av tabellen nedan.

	2011	2010
Omsättningstillgångar	17 828	15 449
Materiella anläggningstillgångar	21 588	20 315
Immateriella anläggningstillgångar	988	0
Kortfristiga skulder	-5 256	-605
Långfristiga skulder	-1 329	-178
Eget kapital	33 819	34 981

Koncernens andel av intäkter och kostnader 2011 och 2010, som intagits i resultaträkningen enligt klyvningsmetoden, framgår av tabellen nedan.

	2011	2010
Intäkter	24 519	29 291
Rörelsens kostnader	-19 765	-25 135
Finansiella poster	638	1 657
Skatt	-1 804	-822
Årets resultat	3 588	4 991

Not 14**Varulager (tkr)**

	Koncernen	
	2011	2010
Råolja	227	2 568
Övrigt	94	80
Summa	321	2 648

Not 15**Reserver (tkr), koncernen**

	Omräknings- differenser	Finansiella tillgångar som kan säljas	Totala reserver
Ingående balans 2010-01-01	-6 795	0	-6 795
Årets förändring	-10 834	-1 297	-12 131
Utgående balans 2010-12-31	-17 629	-1 297	-18 926
Ingående balans 2011-01-01	-17 629	-1 297	-18 926
Årets förändring	-1 386	-15 038	-16 424
Utgående balans 2011-12-31	-19 015	-16 335	-35 350

Not 16**Övriga fordringar (tkr)**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Mervärdeskattefordran	516	3 228	24	396
Fordran konvertibellikvid	120	0	120	0
Kundfordringar	6 570	350	0	0
Förskottsbetalningar	0	468	0	0
Övriga fordringar	1 852	219	119	44
Summa	9 058	4 265	263	440

Not 17**Eget kapital**

I tabellen nedan framgår förändringarna i Shelton Petroleums aktiekapital. Bolaget har 10 640 588 utestående aktier, varav 180 580 A-aktier (10 röster/aktie) och 10 460 008 B-aktier (1 röst/aktie). Antalet röster är 12 265 808.

	Antal aktier
Per 31 december 2010	532 009 880
Nyemission 2011	19 520
Sammanläggning 1:50	-521 388 812
Per 31 december 2011	10 640 588

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

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

Riktad emission

Med stöd av årsstämmans beslut den 17 maj 2011 emitterades i juni 407 aktier av serie A och 19 113 aktier av serie B så att det totala antalet aktier skulle vara jämnt delbart med 50 och så att sammanläggningen av aktier 1:50 skulle kunna genomföras.

Omräkningsdifferenser i eget kapital

Per den 31 december 2011 uppgår omräkningsdifferenser redovisade i övrigt totalresultat till -1 387 tkr (-10 834). Omräkningsdifferenserna uppstår vid omräkning av de utländska dotterföretagens balans- och resultaträkningar då tillgångar och skulder omräknas till den valutakurs som råder på balansdagen och intäkter och kostnader omräknas med hjälp av genomsnittliga valutakurser.

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

Förvaltning av kapital

Bolagets förvaltrade kapital består av koncernens eget kapital. Ledningen förvaltar kapital som ännu inte använts till investeringar eller i rörelsen genom att placera likvida medel i olika kreditinstitut med hög kreditvärdighet till bästa möjliga avkastning.

Not 18**Låneskulder (tkr)**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Långfristiga				
Konvertibellån	21 517	26 670	21 517	26 670
Övriga låneskulder	0	2 306	0	0
Summa långfristiga	21 517	28 976	21 517	26 670
Kortfristiga				
Konvertibellån	7 800	0	7 800	0
Summa kortfristiga	7 800	0	7 800	0
Summa	29 317	28 976	29 317	26 670

Under 2009 emitterades konvertibla skuldebrev (KV 2009/2011) om cirka 30 540 tkr. 1 020 tkr av dessa har konverterades genom utbyte till aktier under 2010. Eget kapitaldelen av lånet utgjorde 2 078 tkr (1 998) netto efter uppskjuten skatt per balansdagen. I november erbjöds innehavarna av KV 2009/2011 att byta ut det mot ett nytt konvertibelt skuldebrev, KV 2012/2013. Innehavare till motsvarande 21 720 tkr accepterade erbjudandet och dessutom erhöles 1 050 tkr i nyteckning i KV 2012/2013. Det nya konvertibla skuldebrevet löper med en fast ränta om 10 % och förfaller till betalning den 31 december 2013 i den mån konvertering inte skett dessförinnan. Konverteringskursen är 16 kronor och konvertering kan ske mellan 1 januari 2012 och 1 december 2013. Om samtliga utestående konvertibla skuldebrev skulle konverteras till aktier skulle antalet B-aktier i bolaget öka med 1 423 125 aktier. Eget kapitaldelen av lånet utgjorde 804 tkr netto efter uppskjuten skatt per balansdagen. Kortfristig del av konvertibellån i tabellen ovan avser de innehavare som valde att inte byta ut till KV 2012/2013 och har återbetalts kontant i januari 2012.

Övriga låneskulder 2010 utgjordes av ett lån om 10 338 tRUB till leverantör som löpte utan ränta. Lånet har betalats till fullo under 2011.

Not 19**Övriga kortfristiga skulder (tkr)**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Källskatt	81	90	81	68
Lagstadgade arbetsgivaravgifter	215	208	215	184
Mervärdesskatt	1 108	2	0	0
Royalties	442	0	0	0
Övriga skatter	1 011	44	89	0
Övrigt	835	923	0	1
Summa	3 692	1 267	385	253

Not 20**Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (tkr)**

	Koncernen		Moderbolaget	
	2011	2010	2011	2010
Räntekostnader	0	60	0	60
Förvärvs och nyemissionskostnader	1 900	700	1 900	700
Revisionsarvode	0	200	0	100
Advokatkostnader	836	0	836	0
Lönekostnader och sociala avgifter	278	152	279	52
Styrelsearvode	467	205	467	205
Övrigt	234	517	0	285
Summa	3 715	1 834	3 482	1 402

Not 21**Transaktioner med närstående (tkr)**

	2011	2010
Inköp av tjänster från ACM	1 641	2 600
Inköp av tjänster från Sergey Titov	325	360
Inköp av tjänster från #Co 1144449 Alberta Ltd	985	840
Inköp av tjänster från advokatfirman Parlee McLaws*	0	422
Summa	2 951	4 222
Utgående balanser vid årets slut		
Skulder till närstående	7	1 639

* Parlee McLaws har ej varit närstående under 2011.

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 uppgår till cirka 30 tkr per månad vilket koncernen bedömer som marknadsmässigt. Avtalet löper från den 1 november 2007 och har en ömsesidig uppsägningstid om 3 månader. 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 1 641 tkr (2 600) i arvoden till ACM vilka sammanhänger med rådgivning kring 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 2011 utgått med i genomsnitt cirka 12 000 CAD per månad.

Not 22**Resultat per aktie, före och efter utspädning**

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

När 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. För 2011 är resultatet positivt, dock uppstår ingen utspädningseffekt då ett beaktande av konvertiblerna skulle förbättra resultatet.

Styrelsen har föreslagit årsstämman att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2011.

	2011	2010
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (tkr)	634	-12 417
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	10 640 428	8 498 582
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kronor/aktie)	0,06	-1,46

Not 23**Finansiella instrument (tkr)**

Koncernen 2011					
Kategori	Låne- och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Finansiella tillgångar som kan säljas	Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde	Summa redovisat värde
Tillgångar					
Långfristiga finansiella tillgångar			35 147		35 147
Kundfordringar	6 570				6 570
Likvida medel	45 986				45 986
Summa tillgångar	52 556	0	35 147	0	87 703
Skulder					
Långfristiga skulder		21 517			21 517
Kortfristiga skulder		7 800			7 800
Leverantörsskulder		5 272			5 272
Övriga skulder		835			835
Summa skulder	0	35 424	0	0	35 424
Koncernen 2010					
Kategori	Låne- och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Finansiella tillgångar som kan säljas	Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde	Summa redovisat värde
Tillgångar					
Kortfristiga 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

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 2010 hade Koncernen finansiella tillgångar som kan säljas värderade i övrigt totalresultat om 42 133 tkr värderade enligt nivå 1 samt 49 220 tkr värderade enligt nivå 3. Koncernen har per den 31 december 2011 finansiella tillgångar som kan säljas värderade till verkligt värde i övrigt totalresultat om 23 565 tkr värderade enligt nivå 1 samt 11 582 tkr värderade enligt nivå 3. Följande tabell visar förändringar för instrument på nivå 3. Följande tabell visar förändringar för instrument på nivå 3.

	Koncernen	
	2011	2010
Ingående balans	49 220	0
Överföringar till och från nivå 3	0	577
Inköp	1 700	49 220
Reglering	-39 338	-577
Utgående balans	11 582	49 220

I början av april 2012 har cirka 18 mkr erhållits avseende de ovan redovisade tillgångarna.

Förfallostruktur

Koncernens finansiella skulder förfaller enligt följande:

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

Konvertibellån som förfaller till betalning inom 1 år avser reglering av den del av konvertibellån KV 2009/2011 som inte byttes ut till det nya konvertibellånet, 7 800 tkr samt ränta 52 tkr. Beloppet innehåller också den ränta på det nya konvertibellånet som ska erläggas i december 2012, 2 277 tkr.

Per 31 december 2010	Inom 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mer än 2 år
Konvertibellån (inkl. räntebetalningar)		27 262	0
Leverantörsskulder	3 236		0
Övriga skulder	923	2 306	0

Not 24

Avsättningar (tkr)

Reserv för återställningskostnader	Koncernen	
	2011	2010
Ukraina	181	178
Ryssland	163	148
Summa	344	326

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 marknads 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. Inga avsättningar är återförda eller utnyttjade under året.

Not 25**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:

	Koncernen	
	2011	2010
Leasebetalningar inom 1 år	204	221
Leasebetalningar efter 1 och inom 5 år	0	0
Leasebetalningar efter 5 år	0	0
	204	221

Leasingavgifter under 2011 uppgick till 210 tkr (300).

Not 26**Eventualförpliktelser (tkr)**

I samband med emissionen av konvertibelt skuldebrev KV 2012/2013 i december 2011 har koncernen, och moderbolaget, lämnat det helägda kanadensiska dotterbolaget Zhoda (2001) Corporation som säkerhet för konvertibellånet. Zhoda (2001) Corporation innehar koncernens 45%-iga ägarandel i Kashtan Petroleum Ltd, det ukrainska operatörsbolag som bedriver oljeutvinning på Lelyaki-fältet i Ukraina. Det bokförda värdet på Zhoda (2001) Corporation uppgår till cirka 70 mkr per den 31 december 2011.

(i) Tvister

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

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

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

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

Ryska skattemyndigheter har upp till tre år att inleda skatterevisjoner av tidigare inkomstdeklarationer. Förändringar i skattesystemet som tillämpas retroaktivt av myndigheterna kan påverka tidigare inlämnade deklarationer.

Även om ledningen bedömer att tillräckliga avsättningar för skatteskulder har gjorts med utgångspunkt från ledningens tolkning av nuvarande och tidigare skattelagstiftning, kvarstår risken att skattemyndigheter i Ryssland kan ha avvikande uppfattningar om tolkningen. Denna osäkerhet innebär en risk för ytterligare skatter och böter som kan uppgå till väsentliga belopp.

Ukraina

På samma sätt som i Ryssland är skattesystemet i Ukraina i ett relativt tidigt utvecklingsstadium och karaktäriseras av ett flertal skatter som är föremål för frekventa ändringar och inkonsistenta tillämpningar på federal, regional och lokal nivå. Ukrainska skattemyndigheter har upp till tre år att inleda skatterevisjoner av tidigare inkomstdeklarationer. Under vissa omständigheter kan skatterevisjoner omfatta längre perioder. Förändringar i skattesystemet som tillämpas retroaktivt av myndigheterna kan påverka tidigare inlämnade deklarationer. Även om ledningen bedömer att tillräckliga avsättningar för skatteskulder har gjorts med utgångspunkt från ledningens tolkning av nuvarande och tidigare skattelagstiftning, kvarstår risken att skattemyndigheter i Ukraina kan ha avvikande uppfattningar om tolkningen. Denna osäkerhet innebär en risk för ytterligare skatter och böter som kan uppgå till väsentliga belopp.

(iii) Eventualförpliktelser relaterade till oljeverksamhet

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

(iv) Ryssland och Ukraina

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

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

Not 27**Händelser efter balansdagen**

Med start den 1 januari 2012 har produktionsskatterna sänkts i både Ryssland och Ukraina. Shelton Petroleum har erhållit ett brev från det ryska finansministeriet som bekräftar att en reducerad produktionsskatt ska betalas på produktion av olja från fält med reserver om maximalt cirka 35 miljoner fat. Lönsamheten beräknas öka med cirka 10 USD per fat som en följd av den sänkta produktionsskatten i Ryssland. I Ukraina ändrades formeln för beräkning av produktionsskatt, från och med 1 januari 2012. Lönsamheten beräknas öka med cirka 15 USD per fat i Ukraina.

I början av februari 2012 färdigställdes borrningen av brunn #309 på Lelyaki-fältet och den nya brunnen togs i bruk.

I början av april erhöles en andra och slutlig utbetalning från likvidationen av Tomsk Refining AB uppgående till cirka 18 mkr. I och med den slutliga utbetalningen från likvidationen av Tomsk Refining AB har bolaget totalt erhållit cirka 69 mkr.

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

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

Koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 22 maj 2012.

Stockholm den 26 april 2012

Per Höjgård
Ordförande

Richard N. Edgar

Peter Geijerman

Freddie Linder

Zenon Potoczny

Katre Saard

Robert Karlsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 26 april 2012
Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Shelton Petroleum AB (publ) för år 2011 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 29-34. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 26-73.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 29-34. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Shelton Petroleum AB (publ) för år 2011. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 29–34 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Revisorns ansvar

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

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

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är 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 de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

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

Uttalanden

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

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

Stockholm den 26 april 2012

Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor



SHELTON

P E T R O L E U M

Shelton Petroleum AB

Hovslagargatan 5 B

111 48 Stockholm

Tel 08-407 18 50

info@sheltonpetroleum.com

www.sheltonpetroleum.com

Finansiell översikt

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

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

Information för räkenskapsåren 2011, 2010 och 2009 har hämtats från Shelton Petroleum's reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2011, 2010 respektive 2009, i vilka koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, och i enlighet med årsredovisningslagen samt moderbolagets årsredovisning i enlighet med årsredovisningslagen. Information avseende räkenskapsåren 2008 och 2007 har hämtats från dåvarande Petrosibir ABs (i vilken koncern dotterbolaget med nuvarande firma Petrosibir Exploration AB var moderbolag) reviderade årsredovisningar, i vilka respektive koncernredovisning har upprättats i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards och årsredovisningslagen, och moderbolagets årsredovisning i enlighet med årsredovisningslagen. Per den 31 december 2009 genomfördes Shelton 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 2011, 2010 respektive 2009 innefattar Shelton Petroleum inklusive Shelton Canada Corp. men att resultaträkningen för helåret 2009 uteslutande avser Shelton Petroleum före samgåendet med Shelton Canada Corp. Från och med den 1 januari 2010 inbegriper den konsoliderade resultaträkningen verksamheten i Shelton Canada Corp., inklusive försäljning av råolja. Resultatet per aktie har för 2010 respektive 2009 beräknats på genomsnittligt antal aktier i Shelton Petroleum och för 2008 och 2007 på genomsnittligt antal aktier i dåvarande Petrosibir AB (i vilken koncern dotterbolaget med nuvarande firma Petrosibir Exploration AB var moderbolag).

Nyckeltalsdefinitioner:

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

Genomsnittligt antal aktier: Genomsnittliga antalet utgivna aktier under perioden.

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

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

Rörelseresultat: Rörelsens intäkter minus rörelsens kostnader.

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

Block

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

Brentolja

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

Brunn

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

Fat

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

Fat oljeekvivalenter

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

Förekomst

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

Gasfält

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

Kolväten

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

Kondensat

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

Kubikmeter

Volymenhet för gas. Anges ofta i miljarder kubikmeter.

Licens

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

Naturgas

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

NGL

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

OPEC

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

Petroleum

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

Produktionsbrunn

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

Prospekteringsbrunn

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

Raffinaderi

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

Reservoar

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

Råolja

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

Seismik

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

Ton olja

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



Produktion: Propan AB
Foto: Shelton Petroleum AB
Tryck: Tellogruppen AB
Papper: MultiDesign White