



SHELTON
PETROLEUM

Årsredovisning 2009







Innehåll

Året i korthet	4
Vd har ordet	6
Detta är Shelton Petroleum	7
Affärsidé, mål och strategi	8
Reserver och resurser	9
Oljepropektering och utvinning – så går det till	10
Samhällsansvar och miljö	11
Licenserna och verksamheten i Ryssland	12
Licenserna och verksamheten i Ukraina	16
Omvärld och marknad	20
Marknaden i Ryssland och Ukraina	23
Den ekonomiska utvecklingen i Ryssland och Ukraina	26
Aktien, aktiekapital och ägare	28
Bolagsstyrningsrapport	30
Styrelse	32
Företagsledning och revisor	33
Förvaltningsberättelse	34
Rapport över totalresultat	37
Rapport över finansiell ställning	38
Rapport över förändringar i eget kapital	39
Rapport över kassaflöden	40
Noter	41
Resultaträkning moderbolaget	60
Balansräkning moderbolaget	61
Förändring i eget kapital moderbolaget	62
Kassaflödesanalys moderbolaget	63
Tilläggsupplysningar	64
Revisionsberättelse	67
Definitioner och förkortningar	68

Året i korthet

Höjdpunkter 2009

- Petrosibir och Shelton Canada går samman den 31 december och bildar Shelton Petroleum
- Framgångsrikt prospekteringsprogram genomfört med kommersiella flöden av olja i Ryssland
- Oberoende västerländsk rapport bekräftar reserver om 14 miljoner fat och potential om 342 miljoner fat oljeekvivalenter
- Två nya licenser tiofaldigar bolagets licensyta i Ryssland
- Notering på NGM-börsen och tredubblat marknadsvärde under året

Viktiga händelser efter årets slut

- Ukraina: ny produktionsbrunn borrad för att öka oljeutvinningen på Lelyaki
- Ryssland: framgångsrik andra prospekteringsbrunn testar kommersiella flöden av olja

Mål 2010

- Öka oljeutvinningen från Lelyaki i Ukraina
- Påbörja produktion från Rustamovskoye i Basjkirien
- Fortsatt prospekteringsarbete för att konvertera reserver till resurser
- Expandera vidare genom att förvärva nya licenser

14
miljoner

fat i reserver och potential om ytterligare 342 miljoner fat oljeekvivalenter

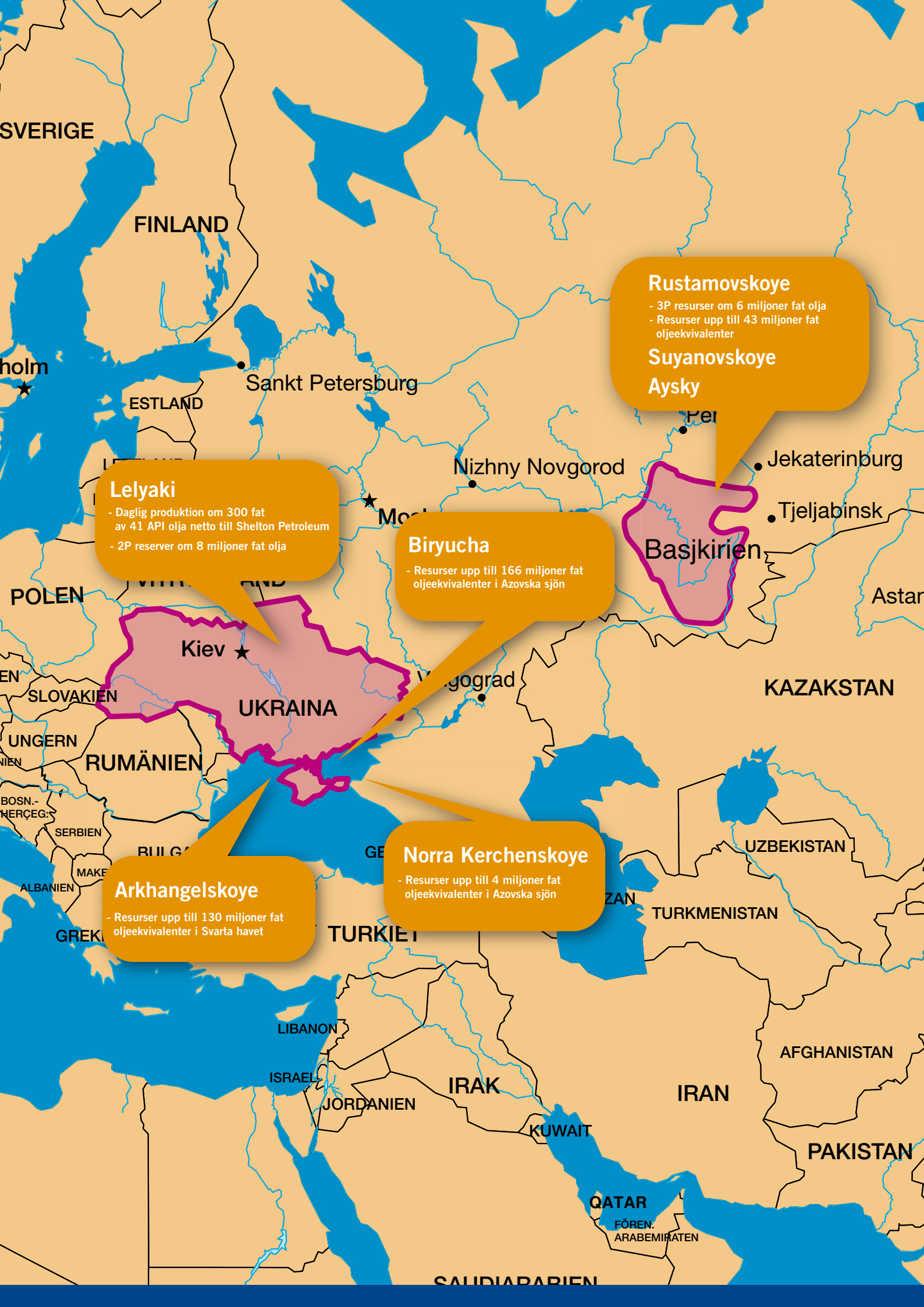
10x

större licensyta i Ryssland under 2009

3x

större börsvärde under 2009





Lelyaki

- Daglig produktion om 300 fat av 41 API olja netto till Shelton Petroleum
- 2P reserver om 8 miljoner fat olja

Biryucha

- Resurser upp till 166 miljoner fat oljeekvivalenter i Azovska sjön

Rustamovskoye

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

Suyanovskoye

Aysky

Arkhangelskoye

- Resurser upp till 130 miljoner fat oljeekvivalenter i Svarta havet

Norra Kerchenskoye

- Resurser upp till 4 miljoner fat oljeekvivalenter i Azovska sjön

Basjkirien

Vd har ordet

Bäste aktieägare,

På nyårsafton 2009 hade vi alla en anledning att dricka ett extra glas champagne. Då togs det sista formella steget i samgåendet mellan Petrosibir och Shelton Canada Corp. En månad senare antog bolaget det nya namnet Shelton Petroleum.

Tidigare i september månad gjorde bolagens företagsledning en gemensam resa till Ukraina och Ryssland. Vi besökte varandras oljefält för att utvärdera allt från geologiska förutsättningar, borrtekniker och licensavtal. Det var en fantastisk resa. Inte minst viktigt fann vi en ömsesidig respekt för varandras kunskap, professionalism och vilja att skapa ett fortsatt framgångsrikt olje- och gasbolag tillsammans. Med tanke på kursutvecklingen i bolaget så synes även aktiemarknaden uppskatta det nya sammanslagna bolagets framtidsutsikter.

Shelton Petroleum är ett bolag med en mycket intressant licensportfölj. Vi har en befintlig produktion av olja på Lelyaki-fältet utanför Poltava. I Ryssland har vi tagit det sista steget i ett framgångsrikt prospekteringsprogram. Vi har hittat olja i två av två brunnar och avser att påbörja produktion redan under sommaren 2010. Dessutom har vi en fin portfölj med offshore-licenser utanför Ukraina där riskerna är högre men så också potentialen mätt i gasreserver. Sheltons reserver uppgår till 14 miljoner fat olja och potentialen i bolagens fält uppgår till ytterligare 342 miljoner fat oljeekvivalenter, enligt oberoende västerländska reservrapporter.

Sheltons prioriterade målsättning är att öka bolagets utvinning av olja. Detta skapar kassaflöden vilka i sin tur ger stabilitet och ett finansiellt handlingsutrymme. I Ukraina har vi lanserat ett arbetsprogram bestående av nya brunnar samt återupptagen eller förbättrad produktion ur gamla brunnar för att realisera Lelyaki-fältets potential. Investeringarna kommer att finansieras genom fältets egna kassaflöden. I Ryssland kan vi påbörja utvinning av olja ur en prospekteringsbrunn med ett minimum av investeringar redan under sommaren 2010. Vi planerar ett storskaligt utbyggnadsprogram under 2011 som väsentligt kommer att öka antal producerade fat per dag.

Parallellt med detta kommer vi att ta steg för att förbereda inför borrningar i Svarta havet i Ukraina. Vår partner Chornomornaftogaz producerar redan gas i närområdet och vi ser fram emot att ta oss an dessa fält som har en potential på cirka 300 miljoner fat oljeekvivalenter.

Shelton Petroleum har kunnat påvisa en fin expansionstakt under 2009. Vi har genomfört en sammanslagning av två noterade bolag. I Ryssland blev vi tilldelade två nya licenser i direkt anslutning till det första fältet, vilket tiodubblade den totala ryska licensytan från 52 till 540 kvadratkilometer. Partnerskapet med Chornomornaftogaz gav Shelton en andel i den mycket lovande Arkhangelskoye-licensen i Svarta havet. Vi har en uttalad tillväxtstrategi och jag ser fram emot att

utöka licensportföljen ytterligare under året. Såväl Ryssland som Ukraina erbjuder idag mycket fina affärsmöjligheter.

» Shelton Petroleum har kunnat påvisa en fin expansionstakt och goda prospekteringsresultat under 2009 «

Avslutningsvis vill jag tacka alla medarbetare för de framsteg Shelton Petroleum gjort under året. Vi aktieägare kan se fram emot ett händelserikt och belönande 2010.

Robert Karlsson

Verkställande direktör Shelton Petroleum



Medlemmar av styrelse, företagsledning och anställda på Rustamovskoye-fältet under den gemensamma resan till Ryssland och Ukraina i september 2009

Detta är Shelton Petroleum

Shelton Petroleum är ett svenskt bolag med inriktning på prospektering och utvinning av olja och gas i Volga-Uralområdet i Ryssland samt utvalda resursrika områden i Ukraina. Bolagets aktie är noterad på NGM-börsen. Shelton Petroleum har upparbetat effektiva relationer, strategiska regionala partnerskap samt en portfölj av både on- och offshoreprojekt.

I Ryssland äger bolaget tre licenser i republiken Basjkirien sydväst om Uralbergen. Licensblocken angränsar varandra, har en sammanlagd yta om drygt 500 kvadratkilometer och är omgivna av andra producerande oljefält. Shelton Petroleum har påträffat olja och uppmätt kommersiella flöden i bolagets första två brunnar i Basjkirien. Bolaget har en stark lokal närvaro och mångårig erfarenhet av oljeindustrin och affärer i Ryssland.

» I portföljen ingår bland annat Lelyakifältet i Ukraina med kostnads-effektiv oljeproduktion, Rustamovskoye i Ryssland som är redo för produktionsstart samt gasfältet Arkhangelskoye i Svarta havet med enorm resurspotential «

Strategiskt samarbete med Ukrainas största oljebolag

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



Andra prospekteringsbrunnen RS#2 under borning

Affärsidé, mål och strategi

Affärsidé

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

» Shelton Petroleum's affärsidé är att generera en god avkastning på investerat kapital genom prospektering och utvinning av olja och gas «

Strategi

Balansera stabil kassaflödesgenererande produktion med prospektering med högre potential och högre risk. Shelton Petroleum har en diversifierad portfölj med licenser som innefattar både utvinning och prospektering. I portföljen ingår bland annat Lelyakifältet i Ukraina med en kostnadseffektiv onshore produktion av olja, Rustamovskoye i Ryssland som är redo för produktionsstart samt gasfältet Arkhangelskoye i Svarta havet med en enorm resurspotential.

Växa i Ryssland och Ukraina

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

Bilda strategiska partnerskap

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

Erbjuda transparens, struktur och god bolagsstyrning till investerare

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

Mål 2010

Öka produktionen från Lelyaki, Ukraina

Lelyaki var tidigare ett av Sovjetunionens största oljefält och har en ackumulerad produktion om 385 miljoner fat olja. Produktionen för hela fältet under 2009 uppgick i snitt till över 600 fat om dagen. Bolaget har initierat ett självfinansierat arbetsprogram för att öka produktionen genom att borra nya brunnar samt återanvända och borra sidohål (sidetrack) i äldre brunnar. Att återuppta produktion ur de gamla brunnarna ger hög lönsamhet eftersom det kräver väsentligt lägre investeringar jämfört med att borra nya brunnar. De nya brunnarna kommer att borraras i nära anslutning till befintlig pipeline-infrastruktur vilket möjliggör en snabb påkoppling.

Påbörja produktion i Basjkirien, Ryssland

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

Konvertera resurser till reserver

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

Expansion

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

Reserver och resurser

En god reserv- och resursbas att verka ifrån

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

Oberoende rapport bekräftar potentialen i licensportföljen

Reserverna som visas i tabellen nedan är baserade på oberoende revisioner genomförda av Trimble Engineering Associates och AGR TRACS International Consultancy Ltd. Beloppen anges i miljoner fat oljeekvivalenter och är baserade på information per den 30 september 2009. Aysky och Suyanovskoye förvärvades under hösten 2009 och ingick inte i reservstudierna.

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

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

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

3 Alla kolumner summerar inte på grund av avrundningar.

Shelton Petroleums ryska ledning redovisar seismikresultaten för styrelseordförande Per Högård



Oljeprospektering och utvinning – så går det till

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

Seismik

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

Provboring och mätningar

Vid prospekteringsboring tar man prover på vätska och berg för att upptäcka kolväten. När man når ett olje- eller gaslager i jordskorpan får man en "show" – en indikering på ett olje/gaslager. Genom att ta upp och undersöka en borrhärlinje kan man beräkna reservens egenskaper och djup. Loggning innebär att man med elektriska, akustiska och radioaktiva mätinstrument undersöker typ av bergart, antalet kolvätezoner, porositet med mera. Testning innebär att man

efter en positiv loggning tar upp olja och gas för att mäta deras kvalitet och möjliga produktionsnivåer.

Reservberäkning

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

Återställning

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

» Olje- och gasprospektering är en mycket komplex verksamhet där prospekteringsbolaget steg för steg så kostnadseffektivt som möjligt ökar sin kunskap om fyndigheten «

Optimering och fältutbyggnad

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

Produktion och transport

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





Rustamovskoye-blocket i vinterskrud

Samhällsansvar och miljö

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

Shelton Petroleum ser det som en viktig uppgift att på ett ansvarsfullt sätt bidra med denna viktiga resurs. Bolaget har därför åtagit sig att följa den ryska respektive ukrainska miljölagstiftningen som är både omfattande och komplex vad gäller vattenanvändning, luftföroreningar, utsläpp i vattendrag, hantering av farliga ämnen, återställning av mark och hälso- och säkerhetsaspekter för personal. Det är Shelton Petroleum policy att leva upp till de miljö- och säkerhetskrav som gäller på den marknad där vi agerar. Bolagets mål är att på ett föredömligt vis minimera miljöriskerna i bolagets prospekteringsprogram.

Shelton Petroleum tar ett socialt ansvar i de regioner där bolaget är verksamt. Shelton Petroleum och dess medarbetare har under 2009 bidragit till ett antal organisationer på olika sätt. I Basjkirien har vi bidragit bland annat genom finansiella bidrag till föreningen Unga geologer och välgörenhetsdonationer till ett barnhem. Under tidigare år har

bolaget och dess anställda bidragit till Sanatoriet i Basjkirien för barn som lider av tbc, Föreningen för unga ekologer samt Unesco i Basjkirien.

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

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

Licenserna och verksamheten i Ryssland

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

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

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

Licensområden i Ryssland

Shelton Petroleum äger 100 procent av de tre licenserna i Basjkirien. Rustamovskoye förvärvades 2007 och bolaget har genomfört ett framgångsrikt prospekteringsprogram på detta block. Suyanovskoye och Aysky som tilldelades 2009 ligger i direkt anslutning. Tillsammans bildar de tre licenserna ett sammanhängande block på över 500 kvadratkilometer. Licensområdet ligger 330 kilometer nordöst om Ufa och är tillgängligt via vägnätet året runt. En pipeline korsar licensområdet, med påkopplingsstation 10 kilometer från blockgränsen. I blockets omgivning finns ett antal producerande olje- och gasfält som drivs av det mellanstora ryska oljebolaget Bashneft. Enligt en oberoende rapport som publicerades 2009 har Bashneft oljereserver om 2,1 miljarder fat och en produktion om 280 000 fat olja per dag.

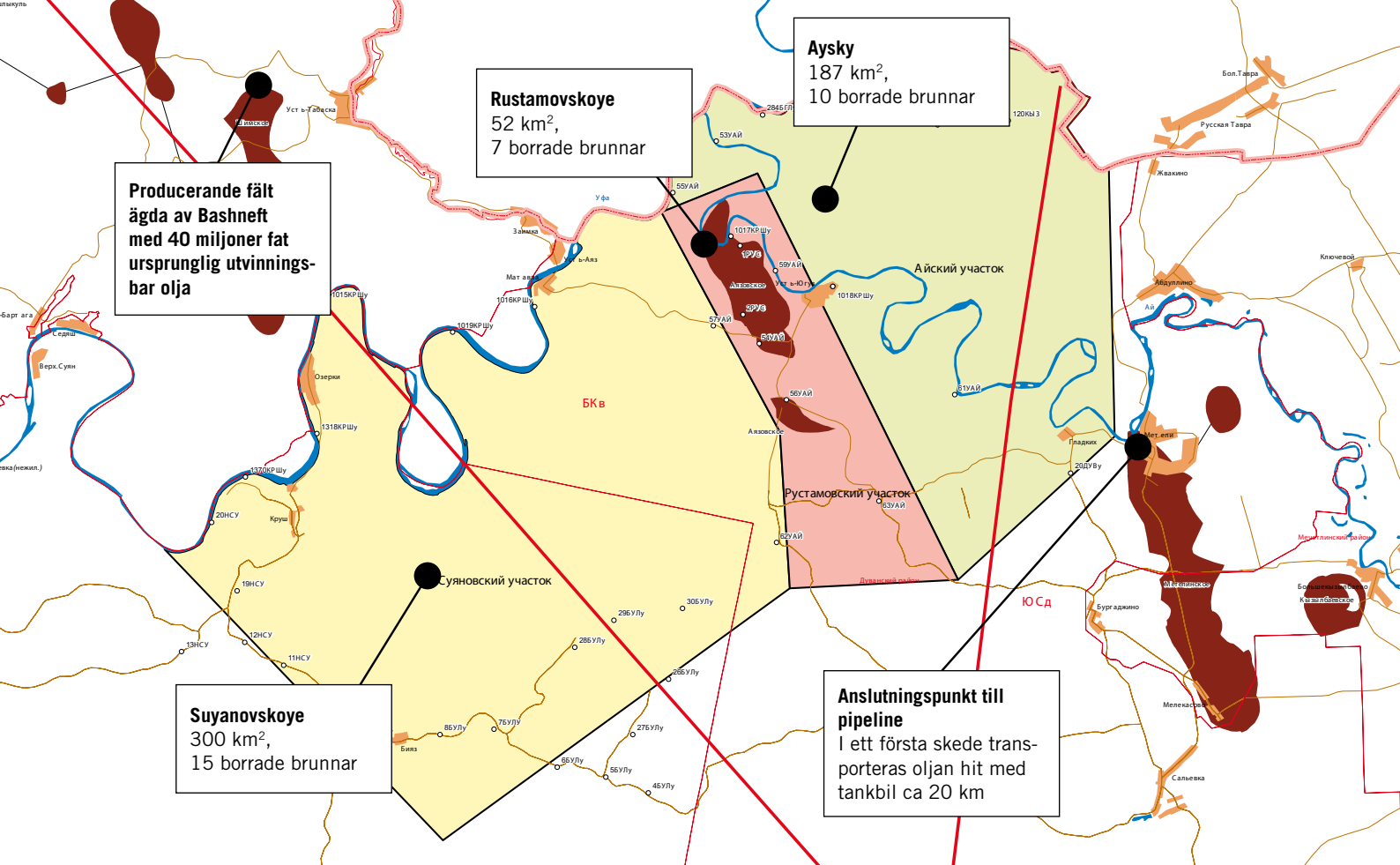


Bashnefts pipeline som går igenom licensblocket renoverades 2007

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

Framsteg under 2009

- **Slutborrning av den andra Rustamovskoye-brunnen till 2 440 meter med kommersiella flöden av olja**
- **Tilldelning av två nya licenser, Aysky och Suyanovskoye, utökar licensområdet till ett 540 km² sammanhängande block**



Med tilldelningen av licensblocket Suyanovskoye under fjärde kvartalet 2009 uppgår Shelton Petroleum totala licensyta i Basjkirien till 540 km² och bildar ett sammanhängande block

Rustamovskoye: olja och gas funna även i andra brunnen

Under 2009 avslutade Shelton Petroleum ett framgångsrikt prospekteringsprogram på Rustamovskoye. Bolaget har insamlat 167 kilometer 2D-seismik och borrar två prospekteringsbrunnar. Flera olje- och gasförande lager upptäcktes.

Produktionstester visar att brunnarna kan producera kommersiella flöden av olja om cirka 200 fat om dagen per brunn ur Kynovsko-Pashysky-horisonten.

Licens: Prospekteringslicens som nu konverteras till en produktionslicens

Areal: 52 kvadratkilometer

Reserver: 6 miljoner fat olja

Resurser: 43 miljoner fat oljeekvivalenter

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

Mål för 2010: Påbörja produktionen ur prospekteringsbrunnarna samt att förbereda inför skorskalig produktion. Shelton Petroleum avser att transportera oljan via tankbil till pipeline-uppkoppling 20 kilometer från borrhållsplatserna.

Aysky: nytt tillskott i tillgångsportföljen

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

Licens: Femårig prospekteringslicens

Areal: 187 kvadratkilometer

Reserver: Ingen oberoende västerländsk reservbedömning har ännu genomförts

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

» Den totala licensytan tiofaldigades under 2009 till ett sammanhängande licensblock om 540 km² och Rustamovskoye förbereds nu för produktionsstart «

karbontiden. Dessutom visar seismik insamlad på Shelton Petroleums Rustamovskoyefält att dess strukturer fortsätter in på Aysky.

Mål för 2010: Utveckla en prospekteringsplan samt förbereda inför seismiska undersökningar för att öka kunskapen om strukturernas utsträckning. Av särskilt intresse är formationerna från devonperioden som visat sig produktiva från Shelton Petroleums arbete på Rustamovskoye men som inte kunde identifieras med gammal sovjetisk seismik.



Borrbesättning på Rustamovskoye



Borrkärna upphämtad ur andra prospekteringsbrunnen på Rustamovskoye

Suyanovskoye: största licensen hittills i Basjkirien

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

Licens: 25-årig kombinerad prospekterings- och produktionslicens

Areal: 300 kvadratkilometer

Reserver: Ingen oberoende västerländsk bedömning har ännu genomförts

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

Mål för 2010: Utveckla en prospekteringsplan och förbereda inför seismiska undersökningar för att öka kunskapen om strukturernas utsträckning. Av särskilt intresse är formationerna från devonperioden som visat sig produktiva för Shelton Petroleums arbete på Rustamovskoye men som inte kunde identifieras med gammal sovjetisk seismik.

Floden Ay rinner genom Rustamovskoye-blocket



Licenserna och verksamheten i Ukraina

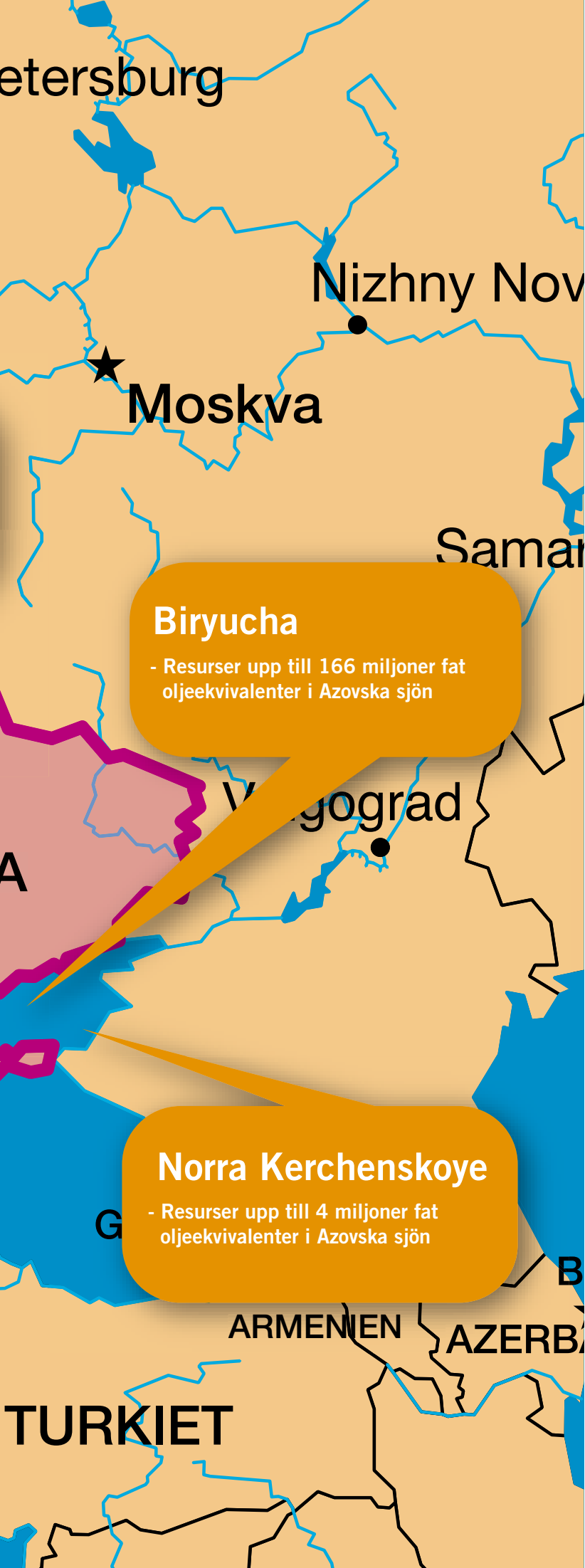
Shelton Petroleums ukrainska tillgångar ingår i bolagets portfölj från och med sista december 2009. Från och med 1 januari 2010 redovisar bolaget således sina första intäkter från försäljning av olja. De ukrainska licenserna ger en bra balans mellan produktion till låg kostnad och risk, och prospektering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

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

Olja och gas i Ukraina

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





Lelyaki: oljeutvinning med låg risk till låga kostnader utanför Poltava

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

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

Partnerskap med: Ukrnafta, Ukrainas största olje- och gasbolag
Bolagets andel i partnerskapet: 45 procent

Produktion: Hela fältets oljeutvinning under 2009 uppgick till drygt 600 fat om dagen av 41° API-olja. Potentialen bedöms uppgå till över 3 000 fat om dagen

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

Mål för 2010:

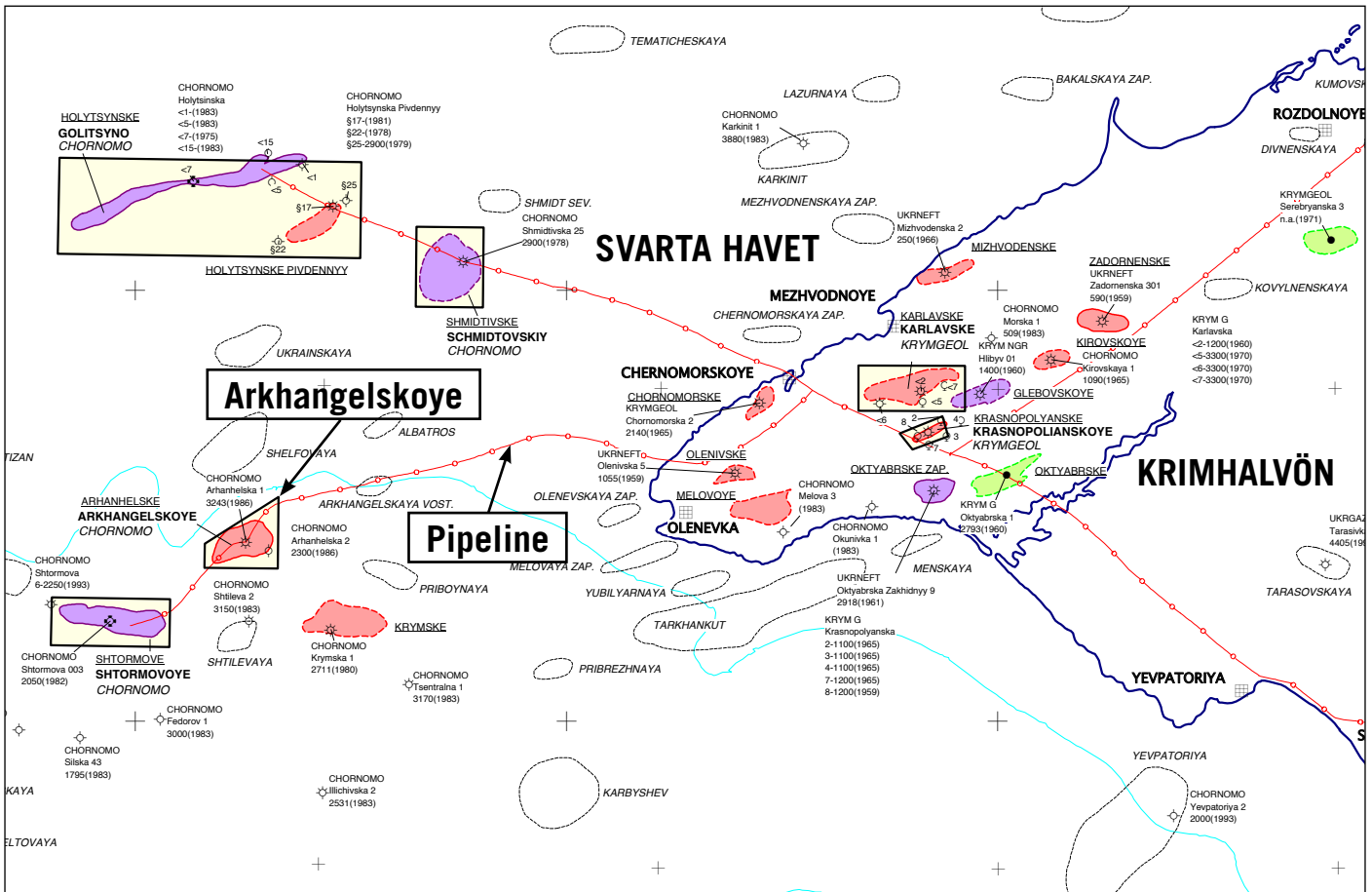
- Öka produktionen genom att borra nya brunnar till ett djup om 2 000 meter
- Återanvända och borra sidohål (sidetrack) i äldre brunnar, vilket kräver väsentligt lägre investeringar jämfört med att borra nya brunnar
- Utföra omfattande utvecklings- och avslutningsarbeten

Partnerskap med Ukrnafta

Shelton Petroleum har ett joint venture med Ukrnafta avseende det oljeproducerande fältet Lelyaki. Ukrnafta grundades 1945 och är Ukrainas största oljebolag med 28 000 anställda. Daglig produktion uppgår till 100 000 fat oljeekvivalenter per dag. Bolagets bevisade och sannolika reserver uppgår till 800 miljoner fat oljeekvivalenter. Bolaget har även ett nät om 563 bensinstationer. Bolaget ägs till 50 procent av Ukrainiska staten och dess aktier är noterad i Ukraina med handel även i Berlin och Frankfurt.



Med en mobil servicerigg kan Shelton Petroleum återuppta produktion ur gamla brunnar



Krimhalvön med Svarta havet västerut. Det finns redan i dag en pipeline som transporterar gas vid Arkhangelskoye. Det närliggande analoga fältet Shtormovoye producerar 6 000 fat oljeekvivalenter per dag.

Strategiskt samarbetsavtal med Chornomornaftogaz

Shelton Petroleum har som ett av få västerländska bolag skaffat intressen offshore i Ukraina genom ett strategiskt samarbete med statliga Chornomornaftogaz (CNG). Shelton Petroleum har en femtioprocentig andel i Arkhangelskoye, Biryucha och North Kerchenskoye. Den ukrainska delen av Svarta havet och Azovska sjön har uppskattade utvinningsbara resurser om 11 miljarder fat oljeekvivalenter. Mindre än 5 procent av dessa är exploaterade. Med bakgrund av Ukrainas stora import av energi finns det starka politiska intressen att öka utvinningen offshore. Shelton Petroleum har före de multinationella gasbolagen skapat sig en god position att verka från på denna växande marknad.

CNG bildades 1978 för att utforska reserverna i Svarta havet och Azovska sjön. Bolaget har 3 500 anställda och producerar cirka 20 tusen fat oljeekvivalenter om dagen. Bolaget äger 10 offshoreproduktionsplattformar och två jackup borrhigar. CNG opererar 1 200 km pipeline, varav 280 km i havet.

Arkhangelskoye: enorm gaspotential med direkt anslutning till befintlig pipeline

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

Andel: Femtioprocentig andel genom partnerskap med CNG

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

Areal: 87 kvadratkilometer

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

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

Mål för 2010:

- Samla in 300 km ny 2D-seismik för att studera paleocene-formationen
- Utveckla en modell över reservoaren och geologin
- Upphandla västerländsk loggfirma för att studera historiska borrhningar

Biryucha: Tre fält i gasbenäget område i Azovska sjön

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

Andel: Femtioprocentig andel genom partnerskap med CNG

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

Areal: sammanlagt 130 kvadratkilometer

Tidigare borrhningar: Gasbenäget område med reservoarpotential i strata från såväl maykop- som kritaperioden.

År 2006 borrade Shelton Petroleum tillsammans med CNG en prospekteringsbrunn i västra Biryucha till ett djup om 1 700 meter. Upp till 60 meter tjocka sandstensblock med en porositet på 30 procent identifierades. Förekomst av små mängder av gas påträffades

Mål för 2010: Utvärdera möjlig förekomst av gas i maykop-formationen

Norra Kerchenskoye: Gas påträffad i två av tre borrhningar

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

Andel: Femtioprocentig andel genom partnerskap med CNG

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

Areal: 96 kvadratkilometer

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

Analogt fält: North Bulganakskoye har en daglig produktion om 3 500 fat oljeekvivalenter och en ackumulerad produktion om 7 miljoner fat ur sediment från samma ålder.

Motsvarande tal för East Kazantipskoye är 3 500 fat om dagen respektive 7 miljoner fat

Mål för 2010: Genomföra en Front End Engineering and Design (FEED)-studie för att bestämma bästa möjliga tillvägagångssätt för att utforska och utveckla koncessionen



En av CNG:s produktionsplattformar i Svarta havet

Omvärld och marknad

Olja

Oljan har blivit den råvara i världen som utgör den största varugruppen i global handel, om man räknar in både råolja och oljebaserade produkter. Tillsammans svarar olja och gas för närmare 60 procent av världens totala energiförsörjning.

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

Enligt den internationella energiorganisationen IEA, International Energy Agency, var världproduktionen av råolja under 2009 närmare 84,5 miljoner fat per dag, en minskning med cirka 2,2 procent sedan 2008 främst på grund av att energibolag borrhade färre brunnar och minskade investeringarna i raffinaderier och pipelines.

Historiskt har det funnits en stark korrelation mellan efterfrågan på olja och ekonomisk tillväxt i BNP. Den globala efterfrågan på olja minskade med cirka 1,6 procent under 2009 till följd av den ekonomiska och finansiella krisen, men oljeanalytiker tror att efterfrågan under 2010

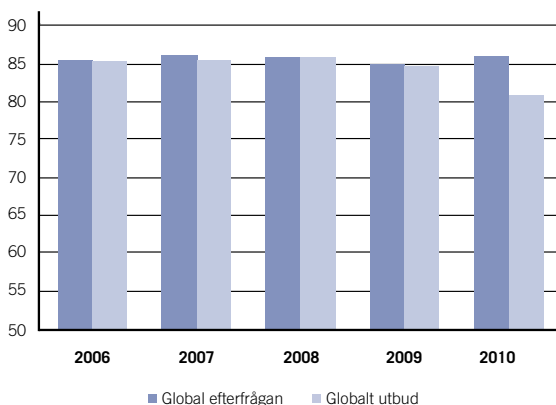
kommer att vara högre än under tidigare år på grund av förbättrade utsikter för världsekonomin och oljeproducenters ovilja att åstadkomma stora brister i det globala oljeutbudet.

Efterfrågan på olja fortsätter i stort sett att öka under överskådlig tid, i takt med den industriella utvecklingen i länder som Indien, Kina och i regioner som Afrika och Mellanöstern. Enligt IEA kommer efterfrågan på energi att öka med cirka 2 procent per år fram till år 2020, och öka totalt med 45 procent från dagens nivåer till år 2030. Oljans andel av världens energiförsörjning kommer att vara bibehållen jämfört med idag.

En ökad produktion är beroende av stora investeringar i både redan existerande fältanläggningar och i framtida prospekteringsaktiviteter, och IEA förutspår att cirka 64 miljoner fat om dagen ny kapacitet (motsvarande nästan sex gånger Saudiarabiens nuvarande produktion) måste realiseras fram till 2030, varav ungefär 30 miljoner fat per dag ny kapacitet behövs fram till 2015. IEA tror att det finns en reell risk att underinvesteringar i sektorn kommer att leda till att utbudet av olja inte kommer att kunna hålla takten med den förväntade efterfrågeökningen.

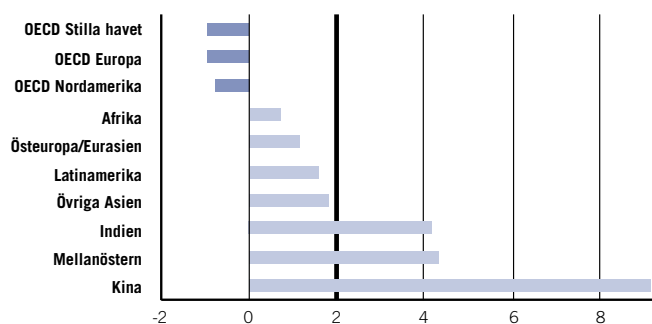
Under 2008 nådde oljepriset rekordnivåer på en bra bit över 100 dollar per fat, för att sedan sjunka till under 40 dollar per fat. Oljepriset återhämtade sig under 2009 och ligger i skrivande stund på omkring 80 dollar per fat. Utifrån ett historiskt perspektiv är detta en hög nivå.

Globalt oljeutbud och efterfrågan
(miljoner fat per dag)



Källa: IEA Oil Market Report (12 mars 2010)

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



Källa: IE World Energy Outlook, november 2008

Det är svårt att uttala sig om oljeprisets kortsiktiga utveckling men på några års sikt kommer utbud och efterfrågan med all sannolikhet att stabiliseras på en prisnivå som är högre än dagens.

Naturgas

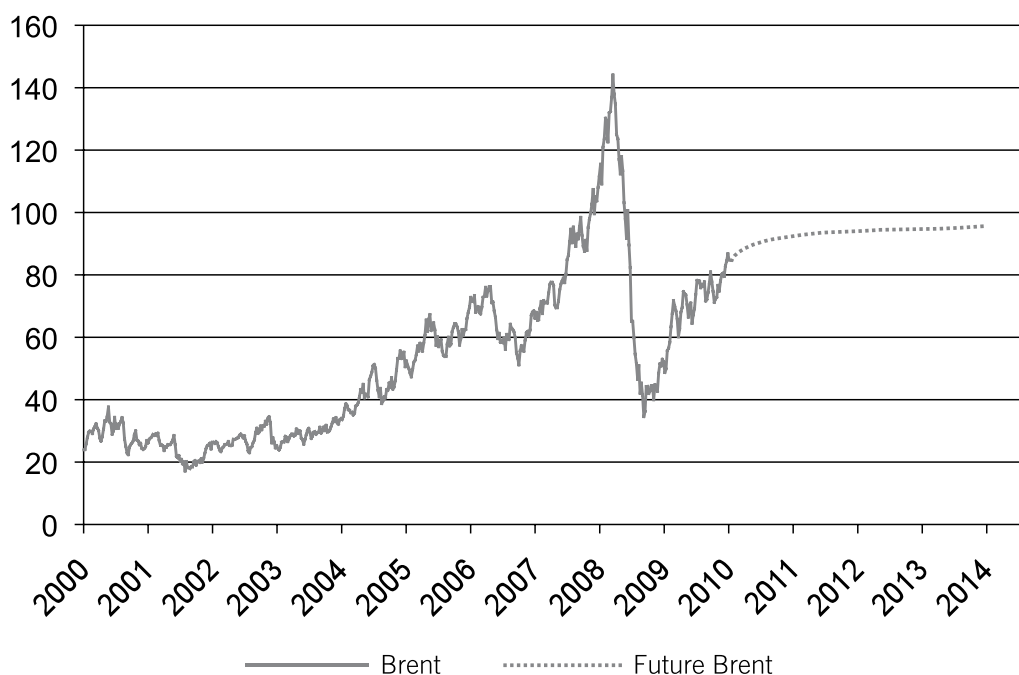
De flesta oljefyndigheter innehåller även naturgas, en allt viktigare råvara för produktion av energi. Framför allt används naturgas för att producera värme, men även till många petrokemiska produkter som fordonsbränsle, plaster, syntetfibrer, rengöringsmedel och lösningsmedel.

Rysslands naturgasproduktion svarar för den största andelen av världsproduktionen. Enligt IEA kommer efterfrågan på energi att öka med cirka 1,5 procent per år, eller totalt med 41 procent från 2007 års nivå, fram till år 2030. Närmare hälften av dagens världsproduktion behöver ersättas fram till 2030 på grund av minskad produktion från befintliga fält, men IEA bedömer att världens naturgasresurser kommer att täcka behovet även efter 2030, även

om kostnaden för att producera naturgas kommer att öka över tid.

BP Statistical Review of World Energy uppskattar världens bevisade gasreserver under 2008 till drygt 1 100 miljarder fat oljeekvivalenter. Ryssland har de största bevisade naturgasreserverna i världen, med uppskattningsvis 23,4 procent av världsreserverna. Priset på naturgas sätts inte globalt på samma sätt som oljan. I takt med att naturgasens betydelse som energiråvara ökar, kan man dock räkna med stigande priser även på naturgas.

En snabb återhämtning av oljepriset



Världens oljereserver

Ryssland har världens sjunde största oljereserver.

Land	miljarder fat	% av total
Saudiarabien	264	21,0
Iran	138	10,9
Irak	115	9,1
Kuwait	102	8,1
Venezuela	99	7,9
Förenade Arabemiraten	98	7,8
Ryssland	79	6,3
Libyen	44	3,5
Kazakstan	40	3,2
Nigeria	36	2,9
Övriga	244	19,4
Summa	1 258	100

Världens gasreserver

Ryssland har världens största gasreserver.

Land	miljarder fat oljeekvivalenter	% av total
Ryssland	264	23,4
Iran	180	16,0
Qatar	155	13,8
Saudiarabien	46	4,1
Förenade Arabemiraten	41	3,6
USA	39	3,5
Nigeria	32	2,8
Venezuela	29	2,6
Algeriet	27	2,4
Irak	19	1,7
Övriga	293	26,0
Summa	1 127	100

Världens oljeproduktion

Ryssland är världens näst största oljeproducent.

Land	miljoner fat per dag	% av total
Saudiarabien	10,8	13,3
Ryssland	9,9	12,1
USA	6,7	8,2
Iran	4,3	5,3
Kina	3,8	4,6
Kanada	3,2	4,0
Mexico	3,2	3,9
Förenade Arabemiraten	3,0	3,6
Kuwait	2,8	3,4
Venezuela	2,6	3,1
Övriga	31,5	38,5
Summa	81,8	100

Världens gasproduktion

Ryssland är världens största gasproducent.

Land	miljoner fat oljeekvivalenter per dag	% av total
Ryssland	10,7	19,6
USA	10,4	19,0
Kanada	3,1	5,7
Iran	2,1	3,8
Norge	1,8	3,2
Algeriet	1,5	2,8
Saudiarabien	1,4	2,5
Qatar	1,4	2,5
Kina	1,4	2,5
Indonesien	1,2	2,3
Övriga	19,6	36,0
Summa	54,5	100

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

Marknaden i Ryssland och Ukraina

Den ryska olje- och gasmarknaden

Reserver

Över en fjärdedel av den olja och gas som konsumeras inom EU kommer från Ryssland, som därför spelar en viktig ekonomisk och strategisk roll på denna marknad. BP Statistical Review uppskattar Rysslands olje- och gasreserver till drygt 360 miljarder fat oljeekvivalenter, varav oljereserverna bedöms utgöra nästan 80 miljarder fat.

Produktion

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

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

Konsumtion

Enligt Energy Information Administration (EIA) är Ryssland världens tredje största konsument av energi i allmänhet och världens största konsument av naturgas. Enligt BP Statistical Review konsumerades i genomsnitt 2,8 miljoner fat olja om dagen i Ryssland under 2008, vilket motsvarar en ökning om drygt 3 procent från år 2007. Den ryska energimyndigheten förutspår en konsumtionsökning på 18–31 procent mellan år 2007 och 2030.

Transport och export

Ryssland exporterar mer naturgas än något annat land i världen och är enligt EIA näst störst inom oljeexport. Enligt prognoser från den ryska energimyndigheten kommer

naturgasexporter år 2030 att vara 70–80 procent större än år 2007.

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

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

Skatter

Ryska företag berörs i huvudsak av fyra stora skatter.

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

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

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

- *Exportskatten* belastar all olja och gas som exporteras och är dessutom den största skatten för ryska producenter. För oljepriser över USD 25 per fat beräknas skatten månadsvis enligt formeln: $(\text{Oljepris} - 25) \times 0,65 + 4$

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

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

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

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

- *Bolagsskatten* uppgick under 2009 till 20 procent av beskattningsbar vinst. Av dessa 20 procent går 2,5 procentenheter till staten och 17,5 procentenheter till regionala myndigheter. Koncernbidragsrätt föreligger ej och varje ryskt bolag betalar skatt på den vinst det gör.

- *Mervärdesskatten*, eller momsen, på försäljningen av olja på den inhemska marknaden uppgår till 18 procent. Den utgående momsen är avdragsgill mot ingående moms under vissa förutsättningar.

Den ukrainska olje- och gasmarknaden

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

Importpriset på naturgas fastställs av staten efter förhandlingar med den ryska staten, vilket gör att gaspriset i Ukraina påverkas av importpriset från Ryssland. Inhemsk gas som produceras från fält drivna genom joint venture-samarbeten mellan statligt ägda ukrainska företag och privata företag, där

Ryssland producerar fortfarande mest gas i världen

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

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

Ryssland har successivt ökat dagsproduktionen de senaste tio åren

Olja – tusental fat per dag	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ryssland	6 169	6 178	6 536	7 056	7 698	8 544	9 287	9 552	9 769	9 978	9 886
Världen	73 588	72 377	74 916	74 847	74 478	77 031	80 326	81 225	81 659	81 533	81 820
Andel av världsproduktionen (%)	8,4	8,4	8,7	9,4	10,3	11,1	11,6	11,8	12,0	12,2	12,4

Källa: EIA, BP Statistical Review of Energy (juni 2009)

det privata företags intresseandel understiger 50 procent, måste säljas till ett visst pris till det statligt ägda Naftogas. Överstiger intresseandelen 50 procent kan gasen säljas direkt till industriella konsumenter. Inhemsk olja säljs via auktionsförfaranden.

Reserver

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

Produktion

Ukraina har en betydande inhemsk olje- och gasproduktion. Oljeproduktionen under 2009 var cirka 100 tusen fat om dagen, vilket var cirka 6 procent lägre än 2008 års nivåer. Landets totala gasproduktion har successivt stigit de senaste åren, med en ökning om cirka 1,5 procent från år 2007 till cirka 121 miljoner fat oljeekvivalenter under 2008. Ukraina beräknas av EIA att ha den 30:e största gasproduktionen i världen.

Konsumtion

Under 2008 konsumerades 370 tusen fat olja om dagen i Ukraina enligt EIA. Den totala gaskonsumtionen under 2008 uppgick till cirka 491 miljoner fat oljeekvivalenter. Ukraina ligger på tionde plats i världen vad gäller naturgas-konsumtion, och landet är den femte största gasimportören i världen.

Stor potential i Ukraina

Dessutom bedöms endast 5 procent av offshore-resurserna att vara utvecklade. Ett allt större intresse från inhemska och internationella aktörer visar att Shelton Petroleum har en bra position i den växande ukrainska petroleumindustrin.

Nationella mål att öka produktionen

Med andra ord är Ukraina en stor nettoimportör av gas och olja trots sin betydande inhemska olje- och gasproduktion. Därför finns det starka motiv för Ukraina att vidare exploatera sin reservbas. Regeringen har förklarat prioriterade nationella mål att öka den egna produktionen under det kommande decenniet.

Skatter

Ukrainska olje- och gasföretag berörs i huvudsak av två skatter och royalties på olje- och gasproduktion.

- Olje- och gasproduktion åläggs en *royalty* som varierar beroende på om den utvinns ur ett djup över eller under 5 kilometer. För naturgas beror royaltyns storlek även på m gas säljs till industriella konsumenter eller till Naftogas. Royaltyn för olja som utvinns ur brunnar grundare än 5 kilometer beräknas per fat enligt följande:

$$\frac{1\,529,9 \text{ ukrainska hryvnia}}{7,5} \times \frac{\text{Genomsnittligt Ural råoljepris}}{\text{USD 100 per fat}}$$

- *Bolagsskatten* uppgick under 2009 till 25 procent av beskattningsbar vinst.
- *Mervärdesskatten* på försäljningen av olja på den inhemska marknaden uppgår till 20 procent. Det utgående momsens är avdragsgill mot ingående moms under vissa förutsättningar.

Källor: EIA, BP Statistical Review of World Energy (juni 2009)

Ukrainas gasproduktion per dag ökar successivt

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

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

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

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

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

Den ekonomiska utvecklingen i Ryssland och Ukraina

Rysslands ekonomiska utveckling

Ekonomi

Den globala finansiella oron påverkade den ryska marknaden och affärsklimatet negativt. Under 2009 minskade BNP med 7,9 procent. Underskottet i statsfinanserna var nästan 6 procent av landets BNP. Prognosen är att Rysslands ekonomi förväntas att växa med ca 3,5 procent under 2010 till följd av statens stimulanspaket samt lägre räntor. Den ryska börsen nådde en historisk topp under våren 2008 för att sedan falla kraftigt med en total nedgång på cirka 70 procent under året. Under 2009 var börsutvecklingen starkt positiv med en total uppgång på cirka 130 procent.

Ryssland har i stort sett liknande mål med sin finanspolitik som övriga europeiska länder, det vill säga att hålla nere inflationen samtidigt som man vill behålla och stärka konkurrenskraften hos näringslivet.

Landets växelkurs är rörlig, men centralbanken har möjlighet att påverka kursen genom olika styrmedel. Växelkursen för den ryska rubeln gentemot USD var 30,23 per den sista december 2009, jämfört med 29,45 per den sista december 2008.

Politik

Regeringen har infört ett antal stimulansåtgärder för att minska effekterna av finanskrisen. Störst av dessa för oljeproducenter är en sänkning av både bolagsskatten och produktionsskatten från 1 januari 2009. Rysslands finans-

ministerium uppskattade att sänkningen av produktions-skatten kan komma att tillföra den ryska oljesektorn RUB 104,1 miljarder år 2009 och RUB 112 miljarder år 2010.

Dmitrij Medvedev tillträdde som president i maj 2008 samtidigt som Vladimir Putin utsågs till premiärminister av det ryska parlamentets underhus, Duman. Medvedev anses av många politiska bedömare följa ungefär samma politiska agenda som sin företrädare. Några av hans senaste uttalanden och politiska tillsättningar har dock tolkats som en eventuell avvikelse från Putins politik mot en mer marknadsliberal politik. Exempel på detta är förhållandet till USA och Iran samt ett eventuellt medlemskap i WTO. Medvedev förefaller vilja föra landet mot en modernisering av samhällsstrukturen och ekonomin samt mot en regelbaserad demokratisk marknadsekonomi.

» Ryssland har i stort sett liknande mål med sin finanspolitik som övriga europeiska länder, det vill säga att hålla nere inflationen samtidigt som man vill behålla och stärka konkurrenskraften hos näringslivet «

Rysslands ekonomi i siffror

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

Ukrainas ekonomiska utveckling

Ekonomi

Ukrainas ekonomi är starkt beroende av export av stål och liknande produkter samt av utländska investeringar. Därför drabbades landet hårdare än många andra länder av den globala finansiella och ekonomiska krisen. Real BNP minskade med 15 procent under 2009 efter nio år med kontinuerlig tillväxt och budgetunderskottet estimeras till cirka 6 procent av BNP.

Ukraina är en av världens största importörer av naturgas. Den största leverantören av gas till Ukraina är Ryssland. Ryssland och Ukraina har slutit ett avtal om en rabatt på 100 USD per tusen kubikmeter vid ett pris på 330 USD.

Den ukrainska valutan hryvnia var en av de hårdast drabbade av den globala krisen. En försiktig förstärkning av valutan förväntas från och med andra halvan av 2010 på grund av förbättrade ekonomiska faktorer såsom minskat budgetunderskott och högre stålpriser.

Politik

Risken för fortsatt finansiell turbulens har minskat på grund av den snabba formeringen av den nya regeringen som tidigare än förväntat kan påbörja hanteringen av den svåra

budgetsituationen. Den nya regeringen förväntas inom kort nå en överenskommelse med IMF om kommande lån.

Yanukovychs seger i presidentvalkampanjen och inställningen av en ny regering bedöms inte innebära några radikala förändringar av ekonomisk policy. Däremot förväntas relationen med Ryssland förbättras då den nye presidenten anses anta en vänligare position mot Ryssland än den tidigare presidenten Yushchenko.

Det är osannolikt att Ukraina kommer att verka för ett medlemskap i NATO, vilket Ryssland starkt motsatt sig. Däremot kommer energisituationen antagligen fortsatt vara en känslig fråga mellan länderna. Även om ett EU-medlemskap sannolikt inte är nära förestående arbetar Ukraina för ett närmande till EU.

» Risken för fortsatt finansiell turbulens i Ukraina har minskat på grund av den snabba formeringen av den nya regeringen som tidigare än förväntat kan påbörja hanteringen av den svåra budgetsituationen «

Ukrainas ekonomi i siffror

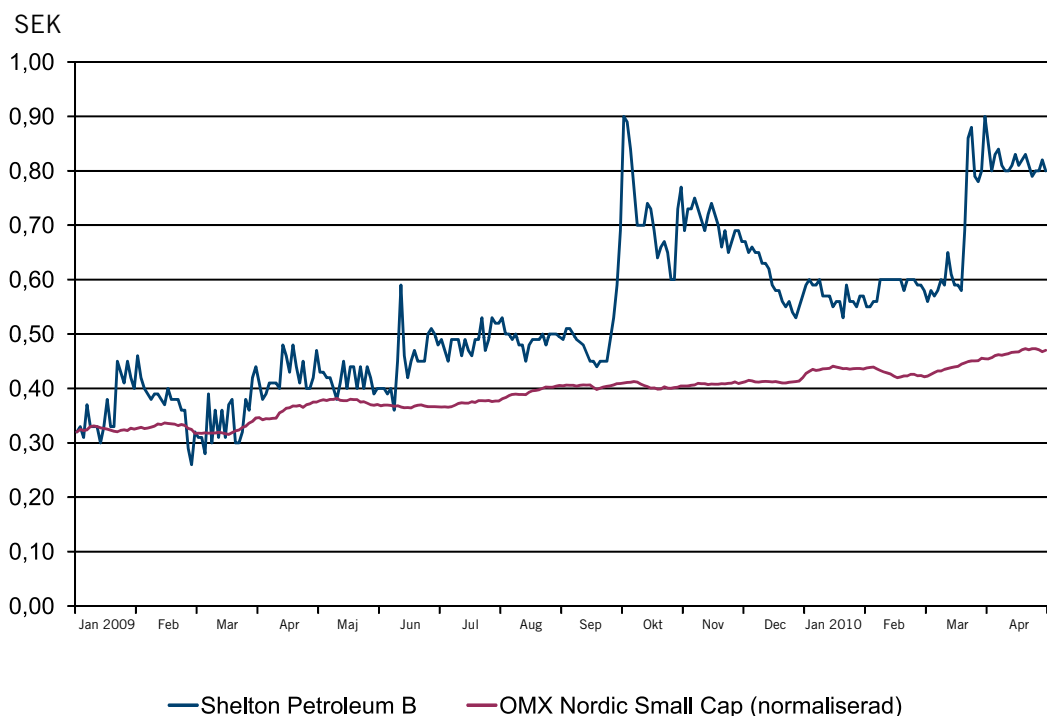
Område	2006	2007	2008	2009	2010p	2011p
Tillväxt (%)	7,3	7,9	2,4	-15	3,0	4,0
Arbetslöshet (%)	2,7	2,3	3,0	1,9	2,0	2,0
Inflation (%)	11,6	16,6	22,3	12,3	12,0	9,4
Överskott i statsfinanserna (% av BNP)	-0,6	-1,1	-1,5	-6	-5	-3
Växelkurs HRN:USD (31 dec 2009)	5,1	5,1	7,7	8,0	7,9	7,6

Källa: Economist Intelligence Unit

Aktien, aktiekapital och ägare

Shelton Petroleums aktie

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



Källor: Millstream, NASDAQ OMX

Aktiekapital

Shelton Petroleums aktiekapital per den 31 mars 2010 uppgår till 38 016 903,50 kronor fördelade på 380 169 035 aktier. Aktiernas kvotvärde är 10 öre per styck.

Aktiekapitalet är av två serier, A och B. Antalet aktier av serie A är 9 028 593 och av serie B 371 140 442 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 företrädna aktier vid bolagsstämman. Alla aktier har lika rätt till andel i bolagets tillgångar vid vinstutdelning. Aktiekapitalets historiska utveckling visas i tabellen nedan.

År	Transaktion	Förändring av antal aktier	Antal aktier	Förändring i aktiekapital	Aktiekapital (kr)
2001	Nyemission	6 089 361	40 815 161	5 480 425	36 733 645
2002	Minskning	–	40 815 161	14 285 306	22 448 339
2004	Utbyte konvertibel	7 272 727	48 087 888	4 000 000	26 448 339
2004	Utbyte konvertibel	10 909 089	58 996 977	5 999 999	32 448 337
2007	Utbyte konvertibel	10 000 000	68 996 977	5 500 000	37 948 337
2009	Apportemission*	139 246 835	208 243 812	76 585 760	114 534 097
2009	Minskning	–	208 243 812	93 709 715,8	20 824 381,2
2010	Apportemission**	155 577 010	363 820 822	15 557 701	36 382 082,2
2010	Apportemission**	16 348 213	380 169 035	2 634 821,3	38 016 903,5

* avser samgåendet med TFS, juli 2009.

** avser samgåendet med Shelton Canada Corp.

I juli 2009 gick dåvarande Petrosibir AB samman med Temporär Förvaltning i Stockholm AB ("TFS"), ett svenskt bolag noterat på NGM-börsen.

I december 2009 emitterade bolaget konvertibla skuldebrev om cirka 30 miljoner kronor. De konvertibla skuldebrev riktades till vissa utvalda kvalificerade investerare och vissa andra utvalda investerare. Konvertiblerna motsvarar en utspädning om de omedelbart konverteras på cirka 12 procent av antalet aktier efter konvertering. Konvertibelns förfaller till betalning den 31 december 2011 och löper med en årlig ränta om 8 procent. Konverteringskursen är 60 öre per aktie under

första året och 70 öre per aktie under andra året. Konvertiblerna kommer inte att bli noterade på en handelsplats. Konvertering kommer att kunna ske under löptiden.

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

Ägare

I tabellen nedan visas de tjugo största aktieägarna per den 31 mars 2010 fördelade enligt andel kapital. De ej allokerade aktierna avser nya Shelton Petroleumaktier som är under leverans till de tidigare ägarna av Shelton Canada.

Ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel röster	Andel kapital
Two Eye Fund	901 956	37 690 522	10,1	10,2
Corso Holding	1 232 360	35 277 667	10,3	9,6
SIX SIS	0	36 386 155	7,9	9,6
Ej allokerade nya aktier	0	28 311 932	6,1	7,4
National Bank Financial	0	21 906 950	4,7	5,8
SEB Private Bank S.A.	0	20 526 200	4,4	5,4
RBC Dexia Investor Services Trust	0	11 756 746	2,5	3,1
D. Carnegie AB	0	10 475 000	2,3	2,8
TD Waterhouse	0	9 916 478	2,1	2,6
Avanza Pension	0	9 270 925	2,0	2,4
BNY Mellon S.A.	0	8 325 003	1,8	2,2
Ildar Yulbarisov	84 909	7 171 998	1,7	1,9
CIBC	0	7 197 114	1,6	1,9
HSH Nordbank	0	7 000 000	1,5	1,8
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith	0	5 151 111	1,1	1,4
Canaccord Capital	0	5 080 162	1,1	1,3
Alpcot Capital Management	782 429	4 073 150	2,6	1,3
Nordnet Pensionsförsäkring	0	4 747 455	1,0	1,3
Roman Ovchinnikov	84 909	4 112 326	1,1	1,1
Magnus Nordin	872 692	3 300 588	2,6	1,1
Övriga	5 069 338	93 462 960	31,2	25,9
Summa	9 028 593	371 140 442	100,0	100,0

Källa: Euroclear AB

Teckningsoptioner

På den extra bolagsstämman som hölls den 9 juli 2009 beslutades att utge totalt 8 676 812 teckningsoptioner, varav 5 423 007 stycken till styrelseledamot och vd Robert Karlsson och 3 253 805 till styrelsens ordförande Per Höjgård. Emissionen avser endast B-aktier och måste tecknas mellan den 1 och 14 juli 2012.

På den extra bolagsstämman som hölls den 19 januari 2010 beslutades att utge ytterligare totalt 8 000 000 teckningsoptioner, varav 4 000 000 stycken till styrelseledamot och vice vd Zenon Potoczny, 2 000 000 till styrelseledamot Richard Edgar, samt 2 000 000 till CFO Joakim Hedlund. Emissionen avser endast B-aktier och måste tecknas mellan den 15 och 31 januari 2013.

Bolagsstyrningsrapport

Organisationsnummer: 556468-1491

Shelton Petroleum AB registrerades 1993 och har sitt säte i Stockholm, Sverige. 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 bl.a. 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.

Inledning

Shelton Petroleum eftersträvar att bli 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. Bolagsstyrningsrapporten utgör inte en del av de formella årsredovisningshandlingarna och har inte granskats av bolagets revisorer.

God bolagsstyrning handlar om att säkerställa att bolag sköts på ett för aktieägarna så effektivt sätt som möjligt. Detta syftar i sin tur till att förbättra förtroendet för bolagen på kapitalmarknaden och hos den svenska allmänheten och därigenom skapa goda betingelser för bolagens försörjning av riskvilligt kapital. Regler om bolagsstyrningsrapport har införts i årsredovisningslagen (6 kap. 6-9 §§ ÅRL). Reglerna trädde i kraft 1 mars 2009 och ska tillämpas av bolaget från och med 1 januari 2010.

Börsreglerna

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

Kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") är en samling riktlinjer för god bolagsstyrning som alla börsnoterade bolag är förpliktade att tillämpa. Syftet med Koden är att förstärka självregleringen och 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.

En reviderad bolagsstyrningskod trädde i kraft 1 februari 2010. Kodens regler om bolagsstyrningsrapport ska dock tillämpas i sin äldre lydelse för räkenskapsår som inlemts före 1 mars 2009. Bolagets räkenskapsår 2009 inleddes 1 januari 2009.

Hur Bolaget efterlever Koden

Bolaget började tillämpa Koden i samband med samgåendet med det noterade bolaget Temporär Förvaltning i Stockholm AB ("TFS") i juni 2009. Därmed blev bolaget noterat på NGM-börsen. Bolaget efterlever Koden men på grund av de förändringar i bolagets verksamhetsinriktning som följde av samgåendet med TFS har bolaget under 2009 gjort en översyn av hur Koden ska tillämpas framöver i den nya verksamheten. Bolaget redogör för eventuella avvikelser i denna bolagsstyrningsrapport.

Avvikelser från Koden

Bolaget avviker från Koden på en punkt. Styrelsen har inte utsett ett särskilt ersättningsutskott (punkt 9.1 i Koden). Däremot har sådant arbete utförts av styrelsen, som anser att bolagets begränsade storlek ger styrelsen goda möjligheter att på ett samlat sätt överblicka verksamhetens olika delar.

Årsstämman

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

Övriga bolagsstämmor

Under 2009 hölls tre extra bolagsstämmor varvid beslut fattades om bl.a. ändring av bolagsordningen, ändring av aktiekapitalet, namnbyte, antalet styrelseledamöter, val av styrelseledamöter, byte av revisor, emission av teckningsoptioner, samt emissionsbemyndiganden avseende apportioneringar i samband med samgåendet med TFS respektive Shelton Canada under 2009.

Valberedningen och nomineringsprocessen

Valberedningens främsta uppgift är att föreslå styrelsekandidater i bolaget. På bolagsstämman fastställs kriterierna för tillsättning av ledamöter i valberedningen. I enlighet med de principer som fastslogs av årsstämman består valberedningen av tre ledamöter varav två ledamöter (Per Højgård och Lars Hylander) är oberoende och en ledamot (Björn Lindström) representerar stora aktieägare. Björn Lindström utsågs enhälligt till ordförande i valberedningen då han ansågs ha den bästa kunskapen om både bolaget och de svenska reglerna och kan sålunda bäst representera aktieägarnas intressen. Det beslutades vidare att valberedningen ska utse en ny ordförande ifall ordförandens uppdrag upphör i förtid.

Utöver uppgiften att föreslå styrelsekandidater till årsstämman, ska valberedningen lämna förslag till årsstämman vad gäller ersättning till ordföranden och de övriga styrelseledamöterna, ersättning för styrelseutskottsarbete, val av revisorer och revisorsarvoden samt val av ordförande på årsstämman.

Ersättning har inte utgått till ordförande eller de övriga ledamöterna i valberedningen för deras arbete.

Revisorer

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

Styrelsens sammansättning, uppgifter och arbetsordning

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter. Årsstämman väljer styrelseledamöter för en period fram till nästa årsstämma, vanligtvis ett år. Styrelseledamöterna nomineras i enlighet med den nomineringsprocess som för första gången antogs på årsstämman 2007. Styrelsens sammansättning beslutas genom omröstning av aktieägarna på årsstämman efter rekommendation från valberedningen.

På årsstämman 2009 invaldes tre personer i styrelsen. Årsstämman utnämnde även ordföranden. På extrastämman den 9 juli 2009 trädde två ledamöter ur styrelsen, samtidigt som fyra personer blev invalda förutom sittande ordförande Per Højgård. På en extrastämman som hölls efter räkenskapsårets slut blev ytterligare tre personer invalda i styrelsen som var styrelseledamöter i Shelton Canada Corp. före samgåendet med Shelton Petroleum. En av dessa är även verksam i företagsledningen som vice vd. För att uppfylla kravet på att endast en styrelseledamot kan vara verksam i bolagets ledning utträdde då Robert Karlsson, som blev vd och koncernchef efter samgåendet med Shelton Canada, ur styrelsen. Styrelsen har under 2010 inrättat en revisionskommitté. Fram till dess har revisionsfrågor behandlats inom ramen för det ordinarie styrelsearbetet.

Styrelseordförande ansvarar bl.a. 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 incitamentsprogram riktade till de anställda.

Intern kontroll och riktlinjer

Styrelsens arbete följer vissa regler och policys som återfinns i styrelsens arbetsordning, vilken antogs på styrelsemöte 9 juli 2009. Arbetsordningen fastställs årligen, vanligtvis på det första styrelsemötet som hålls efter årsstämma i bolaget, och revideras vid behov. Arbetsordningen beskriver hur styrelsen ska bedriva sitt interna arbete, bl.a. antalet styrelsemöten, arbetsfördelningen inom styrelsen, samt styrelsens sammansättning och arbetsätt.

Enligt Koden och den svenska aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för bolagets interna kontroll och riskhantering. Då det råder i koncernen en klar ansvarsfördelning och inbyggda kontroller har behov av en särskild enhet för internrevision inte ansetts föreligga. Istället sker intern kontroll, övervakning och uppföljning på flera nivåer i koncernen, såväl på dotterbolagsnivå som på koncernnivå, och arbetet ingår i ledningens och chefernas ordinarie uppgifter. Som framgår av arbetsordningen är styrelsens främsta uppgifter organisation av bolaget och förvaltning av dess angelägenheter. Därutöver ska styrelsen tillse att organisationen avseende bokföringen och medelsförvaltningen innefattar tillfredsställande kontroll, att fortlöpande bedöma bolagets affärsläge, prognoser samt ekonomiska och finansiella status inklusive likviditet, att skriftligen fastställa en vd-instruktion, samt att utöva tillsyn över att vd:n fullgör sina åtaganden. För bolaget har styrelsen fastställt

en särskild vd-instruktion.

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

Ersättningsfrågor

Ersättning till styrelsen: styrelseordföranden och de övriga styrelseledamöterna arvodas i enlighet med årsstämmans beslut eller vid behov i enlighet med beslut fattade vid senare hållna bolagsstämmor. Styrelsens ersättning anges i noterna till årsredovisningen under *Ersättning och förmåner till styrelsen*. Ersättning till ledningen: Ersättningsfrågor behandlas av styrelsen inom ramen för styrelsens ordinarie arbete och omfattar att informera sig om, samt fatta beslut om, frågor som rör ersättning till företagsledningen. Styrelsen följer följande riktlinjer när det gäller att besluta om ersättning till ledande befattningshavare: att erbjuda ett ersättningspaket som är marknadsmässigt, motiverande och som kan attrahera och långsiktigt behålla kvalificerade medarbetare, samt att uppmuntra och motivera till goda resultat. Bolagets strategiska tillväxtmål med ökade aktievärden kommer att uppnås genom en högre aktiekurs, via ökade reserver, produktion, kassaflöde samt vinst. Bolaget har genom ett antal teckningsoptionsprogram genomfört sådana incitament. Mer information om dessa program finns på bolagets webbplats.

Koncernledning

Under 2009 har bolagets koncernledning bestått av olika personer till följd av organisatoriska och verksamhetsförändringar under året. Fram till 1 februari 2009 var Patrick Clase vd i bolaget, som då hette Temporär Förvaltning i Stockholm (TFS). Han efterträddes då av Erik Lindholm, vars främsta uppgift var att förvalta TFS:s kassa som uppstod från försäljningen av TFS:s börsverksamhet som slutfördes under första kvartalet 2009. På styrelsemötet 9 juli 2009 utsågs Robert Karlsson till vd till följd av samgåendet mellan TFS och Petrosibir Exploration AB. I samband med samgåendet bytte TFS firma till Petrosibir AB och Petrosibir Exploration blev ett helägt dotterbolag till bolaget. Koncernledningen presenteras närmare under *Företagsledning och revisorer* i årsredovisningen. vd ansvarar för den dagliga verksamheten och för att tillsammans med styrelseordförande att styrelsen får den information som behövs för att fatta välgrundade beslut. vd biträds i detta arbete av företagsledningen. Samtliga befattningshavare i bolaget är ansvariga för att arbeta i enlighet med bolagets gällande policys. Huvudansvaret för dotterbolagens verksamhet ligger hos vd, dock biträds vd i detta arbete av respektive medlem i företagsledningen vid 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 rösttalet för samtliga aktier i bolaget. Per den sista mars 2010 fanns det två sådana innehav som representerades av Corso Holding (10,3 procent) och Two Eye Fund (10,1 procent).

Styrelse



Per Höjgård, ordförande

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

Aktieinnehav: -

Optioner: 3 253 805



Richard N. Edgar, styrelseledamot

Richard N. Edgar är geolog och har varit aktiv inom oljeindustrin i Kanada och internationellt i nästan 40 år. Richard är före detta styrelseordförande i Shelton Canada Corp. och är ledamot i Avery Resources Inc., TriStar Oil and Gas Ltd. samt Arrow 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.

Aktieinnehav: 4 637 771 B-aktier

Optioner: 2 000 000



Ulf Cederin, styrelseledamot

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

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

Optioner: -



Peter Geijerman, styrelseledamot

Peter Geijerman har flera års erfarenhet av projektkoordination och företagsledning i Ryssland. Han är grundare av ett företag som äger och driver en industrikoncern i västra Sibirien. Koncernens huvudsakliga verksamhet är vägbyggnation och järnvägs-transporter. Peter Geijerman är även 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 bolaget och bolagsledningen.

Aktieinnehav: -

Optioner: -



Bruce D. Hirsche, styrelseledamot

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

Aktieinnehav: 5 023 412 B-aktier

Optioner: -



Zenon Potoczny, styrelseledamot

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

Aktieinnehav: 11 185 124 B-aktier

Optioner: 4 000 000



Katre Saard, styrelseledamot

Katre Saard är delägare och investment manager i Alpcot Capital Management. Hon har mer än tio års erfarenhet av investment management och av arbete inom den östeuropeiska aktiemarknaden. Katre var en av grundarna av East Capital, där hon också arbetade som fondförvaltare och styrelseledamot. Katre Saard har även haft ledande poster som investment manager vid European Investment Fund i Luxemburg och som aktieanalytiker på Enskilda Securities. Katre talar engelska, svenska, estniska, ryska och franska. Katre Saard har en magisterexamen i företagsekonomi och ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. Hon är att anse som oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, men inte till dess ägare.

Aktieinnehav: 10 685 765 B-aktier

Optioner: -

Företagsledning och revisor



Robert Karlsson, vd Shelton Petroleum

Robert Karlsson har bred erfarenhet inom ekonomi, finans och företagsledning. I nästan hälften av sin karriär har han varit verksam i Ryssland. Han var tidigare CFO på det börsnoterade IT-konsultföretaget Mandator, där han även ansvarade för företagets finansiella kommunikation. Han har tidigare arbetat som investment manager i Moskva för det börsnoterade investmentbolaget ORESA Ventures. Han har även tillbringat fyra år hos KPMG, inklusive två år i S:t Petersburg. Robert har en magisterexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav: 893 333 B-aktier

Optioner: 5 423 007



Zenon Potoczny, vice vd och styrelseledamot

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

Aktieinnehav: 11 185 124 B-aktier

Optioner: 4 000 000



Joakim Hedlund, CFO Shelton Petroleum

Joakim Hedlund arbetade tidigare nio år på investment banking-avdelningen hos Carnegie i Stockholm. Han har tidigare arbetat två år på ekonomi- och finansavdelningarna på försäkringsbolaget Pensionsgaranti. Joakim Hedlund har en magisterexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav: 100 000 B-aktier

Optioner: 2 000 000



Sergey Titov, Manager Business Development Shelton Petroleum

Sergey Titov är en av initiativtagarna till Petrosibir och har bred erfarenhet från den ryska oljesektorn, innefattande posten som vd för Tyumenneftegaz. Han har tidigare varit vd för Texneftinvest där två prospekteringslicenser på 2 respektive 7 miljoner ton olja genom prospektering konverterades till över 150 miljoner ton. Sergey Titov har även arbetat som oberoende konsult för ett antal ryska mindre oljeföretag i de södra delarna av Tyumen Oblast. Sergey är utbildad produktionsingenjör vid Tyumensky Neftegazovy-universitetet.

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

Optioner: -

Revisor

Ernst & Young

Box 7850

SE-103 99 Stockholm

Huvudansvarig revisor

Per Hedström

Auktoriserad revisor. Medlem i FAR

Förvaltningsberättelse

Verksamheten

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

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

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

Viktiga händelser under räkenskapsåret

Under 2009 har bolaget fortsatt prospekteringsprogrammet i Basjkirien. Borrningen av den andra av två prospekteringsbrunnar på Rustamovskoyefältet i den ryska republiken Basjkirien påvisar olja och gas även i denna brunn. Prospekteringslicensen har förlängts med dryga tre år till och med december 2012. Under hösten förvärvades två nya licenser i Basjkirien, vilket tioudblade bolagets totala licensyta till ett sammanhängande block på 540 kvadratkilometer.

Dåvarande Temporär Förvaltning i Stockholm AB (TFS), noterat på NGM Equity, lämnade under våren ett bud på aktierna i dåvarande Petrosibir Exploration AB. Samtliga Petrosibir Exploration AB:s aktieägare och optionsinnehavare accepterade aktiebudet, som löpte ut 2 juni 2009. Efter samgåendet beslöt en extra bolagsstämma att ändra namn på TFS till Petrosibir AB. Sedermera har i januari 2010 namnet ändrats ytterligare en gång till det nuvarande Shelton Petroleum AB.

I november nåddes en överenskommelse med en av de större aktieägarna i det svenskregistrerade raffinaderiet Tomsk Refining AB. Överenskommelsen ger Shelton Petroleum en option att förvärva en betydande andel av aktierna i Tomsk Refining AB.

I december tillfördes Shelton Petroleum 30 miljoner kronor genom en emission av konvertibla skuldebrev.

Som ett led i samgåendet mellan Shelton Petroleum och Shelton Canada Corp. emitterades nya aktier som betalning till Sheltons Canada Corps ägare. Shelton Canada Corp. blev därmed ett helägt dotterbolag till Shelton Petroleum. Förvärvet genomfördes den 31 december 2009 genom en så kallad plan of arrangement enligt kanadensisk lag.

Finansiell ställning

Koncernen hade per balansdagen likvida medel på 32 725 tkr (5 517). Soliditeten uppgick till 71 procent (91,4). Koncernens eget kapital uppgick till 189 811 tkr (78 773), vilket motsvarade 0,91 kr (3,98) per aktie.

Resultatet

Resultatet för koncernen under januari-december 2009 uppgick till -15 519 tkr (-8 205). Någon försäljning av olja och gas har inte skett. Bolaget kommer genom förvärvet av Shelton Canada Corp. att redovisa sina första intäkter från och med 1 januari 2010. Utgifter relaterade till prospekteringsprogrammet har aktiverats i balansräkningen i enlighet med bolagets redovisningsprinciper.

Investeringar

Koncernen har investerat 18 948 tkr (23 842) i prospekteringsprogrammet och aktiverat denna summa i balansräkningen. Investeringar i samband med företagsförvärv uppgick till 136 918 tkr (0). Företagsförvärven har skett genom utgivande av nya aktier.

Anställda

Medelantalet heltidsanställda under räkenskapsåret var 20 (16) personer.

Risker

Koncernen är i sin verksamhet exponerad för affärsrisk samt kredit-, valuta-, likviditets- och ränterisker. Koncernen har implementerat risk management-strukturer och kontrollrutiner för att hantera dessa exponeringar och relaterade risker. Shelton Petroleum är också exponerat för geologiska risker. Beräkningarna av en utvinningsbar oljeresserv baseras

på geologiska och geofysiska analyser. Dessa kan dock inte ge exakta svar, utan innebär kvalificerade antaganden. Mängden och kvaliteten råolja och gas som i produktionsfasen kan utvinnas, tillsammans med kostnaderna för prospektering och produktion, kan därför skilja sig från de ursprungliga beräkningarna – oavsett hur noggranna dessa är. I dagsläget agerar Shelton Petroleum i Ryssland och Ukraina. Dessa länder har genomgått mycket snabba och genomgripande politiska och sociala förändringar under de senaste 15–20 åren och fortfarande finns det risker för politisk instabilitet. Det kan ske förändringar inom lagar, politik eller ekonomi. Shelton Petroleums intäkter kommer att härröra från försäljningen av råolja och gas. Världsmarknadspriset på råolja påverkas av en mängd olika faktorer som företaget inte kan kontrollera eller påverka, exempelvis världsekonomin, geopolitiska händelser i de största oljeproducerande regionerna, OPECs och övriga oljeproducenters möjligheter att besluta och upprätthålla specifika produktionsnivåer och priser, exportrestriktioner och skatter, pris och tillgång till alternativa bränslen, tillträde till pipelines och andra transportvägar för oljan, väder- och klimatfaktorer, risker för naturkatastrofer med mera. Shelton Petroleum kan också vid vissa tillfällen bli beroende av tredje man, till exempel borrarfirmor och transportföretag, för att genomföra sin affärsplan. För en utförligare beskrivning av ovanstående risker hänvisas till Not 1, avsnittet *Riskhantering*.

Miljöfrågor

Shelton Petroleums verksamhet omfattas av en mängd lagar och krav som rör hälsa, säkerhet och miljö, och som medför kostnader för företagets anpassning till att följa och uppfylla dessa krav och lagar. Företaget är också föremål för regelbundna miljöinspektioner av myndigheterna och måste även begränsa utsläpp av miljöfarliga ämnen.

Styrelsens arbete

Shelton Petroleums styrelse består av sju ledamöter varav en ordförande. På årsstämman 2009 blev tre personer invalda i styrelsen, varav en utnämndes till ordförande. På extrastämman den 9 juli 2009 trädde två ledamöter ur styrelsen, samtidigt som fyra personer blev invalda förutom sittande ordförande Per Höjgård, för att reflektera den nya ägarbilden efter det omvända förvärvet av TFS. Styrelsen har under räkenskapsåret 2009 haft 21 styrelsemöten. Därutöver har styrelsen haft löpande kontakt om bolagets verksamhet och utveckling. För en utförligare beskrivning av styrelsens arbete hänvisas till avsnittet *Bolagsstyrningsrapport*.

Viktiga händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter förvärvet av Shelton Canada Corp. beslöt en extra bolagsstämma den 19 januari 2010 att byta namn från Petrosibir AB till Shelton Petroleum AB. Dessutom valdes Richard N. Edgar, Zenon Potoczny och Bruce D. Hirsche till nya styrelseledamöter. För att uppfylla kravet på att endast en styrelseledamot kan vara medlem av företagsledningen lämnade Robert Karlsson, som är vd och koncernchef i bolaget, styrelsen.

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

I april slutförde Shelton Petroleum, tillsammans med sin partner Ukrnafta, borrhningen av en ny produktionsbrunn på oljefältet Lelyaki. Detta är den första brunnen sedan det nya bolaget Shelton Petroleum bildades vid årsskiftet. Det genomförda loggprogrammet påvisar goda reservoaregenskaper och bolaget planerar att påkoppla brunnen för oljeutvinning i maj månad.

I april genomförde Shelton Petroleum ett framgångsrikt produktionstest även av den andra prospekteringsbrunnen (RS#2) på Rustamovskoye-fältet i Basjkirien, Ryssland. Brunnen beräknas kunna producera 200 fat olja per dag. Detta var det sista steget i prospekteringsprogrammet och enligt plan ska Shelton Petroleum kunna sälja sin första olja i Ryssland redan under sommaren. De kommersiella flödestalen ger bolaget tillräckligt med stöd för att påbörja ett storskaligt utbyggnadsprogram med borrhning av produktionsbrunnar.

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, påbörjas. Steg kommer att tas för att realisera den mycket höga potentialen i prospekteringslicenserna som ligger offshore i Ukraina och onshore i Ryssland. Arbetet omfattar analys av historiska borrhningsdata, insamling av ny seismik för att förbereda inför selektiva, noga valda borrhningar. Parallellt med detta söker bolaget nya möjligheter att införskaffa nya licensområden själv eller tillsammans med partners.

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 17 maj 2010 kl. 10.00 i Kilpatrick Stockton Advokatbyrås lokaler på Hovslagargatan 5 B i Stockholm.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare med huvudsakligen samma innehåll som de riktlinjer som fastställdes vid årsstämman 2009 innebärande följande. Ledningens ersättning ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig för att företaget 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. Den årliga rörliga delen kan i normalfallet uppgå till maximalt 30 procent av den fasta lönen. 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.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 245 (0) tkr. Resultatet före skatt uppgick till -2 260 (-53 696) tkr. Det egna kapitalet uppgick till 202 711 (33 963) tkr.

Ekonomisk översikt

Koncernen	2009	2008
Resultat per aktie, kr	-0,10	-0,41
Eget kapital per aktie, kr	0,91	3,98
Soliditet, %	71,0	91,4

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	25 368 117
Balanserat resultat	64 252 500
Årets resultat	-2 293 837
	87 326 780

Styrelsen föreslår att:

I ny räkning balanseras 87 326 780 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 60–65.

Rapport över totalresultat

Resultaträkning (tkr)	Not	2009-12-31	2008-12-31
Nettoomsättning		0	0
Övriga rörelseintäkter		0	9
Summa intäkter		0	9
Aktiverat arbete för egen räkning		1 257	1 194
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4	-11 919	-4 970
Personalkostnader	3	-5 708	-4 899
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	5, 10	-294	-126
Summa rörelsekostnader		-17 921	-9 995
Rörelseresultat		-16 664	-8 791
Resultat från finansiella poster			
Finansiella intäkter	6	645	820
Finansiella kostnader	7	-381	-234
Summa finansiella poster		264	585
Resultat före skatt		-16 400	-8 205
Skatt	8	881	147
Årets resultat hänförligt till moderföretagets ägare		-15 519	-8 059
Övrigt totalresultat			
Valutakursdifferenser		-5 850	205
Summa övrigt totalresultat		-5 850	205
Summa totalresultat		-21 369	-7 854
Resultat per aktie före utspädning, kr	21	-0,10	-0,41
Resultat per aktie efter utspädning, kr	21	-0,10	-0,41
Genomsnittligt antal aktier		159 302 635	19 797 167

Samgåendet mellan Petrosibir och Shelton Canada Corp. genomfördes per den 31 december 2009 och koncernen antog namnet Shelton Petroleum under första kvartalet 2010. Det innebär att den konsoliderade balansräkningen per årsskiftet innefattar båda koncernerna men att resultaträkningen för 2009 uteslutande avser den tidigare Petrosibir-koncernen, vilket påverkar bland annat jämförelsetalen mellan åren. Från och med 1 januari 2010 kommer även den konsoliderade resultaträkningen inbegripa verksamheten i Ukraina, inklusive befintlig försäljning av olja. Resultatet per aktie har för 2009 beräknats på genomsnittligt antal aktier i Shelton Petroleum AB och för 2008 på genomsnittligt antal aktier i Petrosibir Exploration AB (dåvarande moderbolag).

Rapport över finansiell ställning

Balansräkning (tkr)	Not	2009-12-31	2008-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	9		
Goodwill		6 807	0
Olje- och gastillgångar		98 400	67 598
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		105 207	67 598
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Olje- och gastillgångar samt inventarier	10	93 593	705
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>		93 593	705
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Uppskjuten skattefordran	8	165	0
Övriga långfristiga fordringar	12	2 533	8 712
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		2 698	8 712
Summa anläggningstillgångar		201 498	77 015
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager</i>			
Färdiga varor och handelsvaror	13	4 192	0
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kortfristiga finansiella tillgångar	14	577	0
Lånefordringar	14	21 061	0
Övriga fordringar	15	6 965	3 106
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		164	512
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		28 767	3 618
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Likvida medel		32 725	5 517
<i>Summa kortfristiga placeringar</i>		32 725	5 517
Summa omsättningstillgångar		65 684	9 135
SUMMA TILLGÅNGAR		267 182	86 149
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	16		
Aktiekapital		20 824	19 797
Pågående nyemission		94 559	0
Övrigt tillskjutet eget kapital		10 621	69 976
Reserver		-4 328	-945
Balanserat resultat inkl. årets resultat		68 135	-10 055
Summa eget kapital hänförligt till aktieägarna		189 811	78 773
Långfristiga skulder			
Konvertibellån	17	25 799	0
Uppskjuten skatt	8	28 796	6 002
Avsättningar		187	0
<i>Summa långfristiga skulder</i>		54 782	6 002
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		7 688	16
Förskott från kunder		6 675	0
Skatteskulder		18	0
Övriga kortfristiga skulder	18	4 452	107
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	3 756	1 251
Summa kortfristiga skulder		22 589	1 374
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		267 182	86 149
Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser			
Ställda säkerheter		0	0
Eventualförpliktelser/ansvarsförbindelser	24	0	0

Rapport över förändringar i eget kapital

Förändring i eget kapital	Aktie- kapital	Ej registrerad emission	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående balans 2008-01-01	19 797		69 976	-1 150	-1 197	86 626
Totalresultat						
Årets resultat					-8 059	-8 059
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferenser				205		205
Ingående balans 2009-01-01	19 797	0	69 976	-945	-10 056	78 772
Totalresultat						
Årets resultat					-15 519	-15 519
Övrigt totalresultat						
Valutakursdifferenser				-5 850		-5 850
Summa totalresultat				-5 850	-15 519	-21 369
Transaktioner med aktieägare						
Optionspremier				469		469
Nyemission	94 737		-56 785			37 952
Nedsättning aktiekapital	-93 710				93 710	0
Pågående nyemission		94 559				94 559
Nyemissionskostnader			-2 570			-2 570
Konvertibla skuldebrev eget kapitaldel efter skatt				1 998		1 998
Summa transaktioner med aktieägare	1 027	94 559	59 355	2 467	93 710	132 408
Utgående balans 2009-12-31	20 824	94 559	10 621	-4 328	68 135	189 811

Rapport över kassaflöden

Kassaflödesanalys (kr)	Not	2009	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten	25		
Resultat efter finansiella poster		-16 400	-8 205
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar		294	126
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		-413	291
Betald skatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-16 519	-7 699
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga fordringar		4 622	-823
Ökning (+) / Minskning (-) av kortfristiga skulder		6 945	912
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-4 952	-7 699
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av dotterbolag	2	39 950	0
Förvärv av immateriella tillgångar	9	-18 948	-28 515
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	10	-991	-681
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		0	796
Försäljning av anläggningstillgångar		6 179	
Förvärv av finansiella tillgångar		-20 692	-7 760
Kassaflöde från investeringsverksamheten		5 498	-36 160
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Optionspremier		468	0
Emissionskostnader		-2 570	0
Uptagna lån		28 834	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		26 732	0
ÅRETS KASSAFLÖDE		27 278	-43 858
Likvida medel vid årets ingång		5 517	49 339
Omräkningsdifferens i likvida medel		-70	36
Likvida medel vid årets utgång		32 725	5 517
Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalys, koncernen			
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:			
Kassa och bank		32 725	5 517

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 Birger Jarlsgatan 2, 114 34 Stockholm.

Styrelsen har den 30 april 2010 godkänt denna koncernredovisning för godkännande. koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning kommer att föreläggas årsstämman 2010-05-17 för fastställelse.

NOT 1

Redovisnings- och värderingsprinciper

Grunder för upprättandet av årsredovisningen

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

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS, International Financial Reporting Standards, jämte tolkningsuttalanden utgivna av IFRIC, International Financial Reporting Interpretations Committee, sådana de antagits av EU samt i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1:2, *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 37.

Tillämpning av nya eller ändrade standarder

Nya och ändrade standarder som har trätt i kraft 2009 IFRS 7 (ändring) *Finansiella instrument – Upplýsningar* gäller från 1 januari 2009. Ändringen kräver utökade upplýsningar om värdering till verkligt värde och likviditetsrisk. I synnerhet kräver ändringen upplýsning om värdering till verkligt värde per nivå i en värderingshierarki. Eftersom denna ändring endast medför ytterligare upplýsningar, har den ingen påverkan på resultat och ställning.

IAS 1 (omarbetad), *Utformning av finansiella rapporter* (gäller från 1 januari 2009). Den omarbetade standarden förbjuder presentation av intäkt- och kostnadsposter (dvs. förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare) i rapporten över förändringar i eget kapital utan kräver att "förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare" redovisas skilt från förändringar i eget kapital som avser transaktioner med aktieägare i en rapport över totalresultat. Koncernen presenterar därför alla ägarrelaterade förändringar i eget kapital i rapporten *Koncernens förändringar i eget kapital* medan alla förändringar i eget kapital som inte avser transaktioner med aktieägare redovisas i koncernens rapport över totalresultat. Jämförande information har räknats om, så att den överensstämmer med den omarbetade standarden. Eftersom denna ändring av redovisningsprincip endast påverkar presentationen, har den ingen inverkan på resultat och ställning.

IFRS 2 (ändring), *Aktierelaterade ersättningar* (gäller från 1 januari 2009). Den ändrade standarden behandlar intjäningsvillkor och indragningar. Koncernen tillämpar IFRS 2 (ändring) från 1 januari 2009, men den har inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 8 *Rörelsesegment* har ersatt IAS 14 fr o m 1 januari 2009. Enligt IFRS 8 ska segmentinformationen presenteras utifrån hur den högsta verkställande beslutsfattaren internt följer upp verksamheten. Tillämpningen av IFRS 8 har inte inneburit någon förändring i segmentindelningen jämfört med tidigare. 2010 kommer koncernen att ha två geografiska segment, Ryssland och Ukraina.

IAS 23 *Låneutgifter*. Den omarbetade versionen kräver aktivering av lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgång, som med nödvändighet tar betydande tid i anspråk att färdigställa och är för avsedd användning eller försäljning. Bolaget har inte haft några räntekostnader som kvalificerat för aktivering i år eller tidigare år.

Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder där ändringen ännu inte har trätt i kraft och inte har tillämpats i förtid av koncernen

Följande standarder och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2010 eller senare, och har inte tillämpats i förtid:

IFRIC 17, *Distribution of non-cash assets to owners* (gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2009 eller senare).

IAS 27 (ändring), *Koncernredovisning och separata finansiella rapporter*. Den omarbetade standarden kräver att effekterna av alla transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital om de inte medför någon ändring i det bestämmande inflytandet och dessa transaktioner ger inte längre upphov till goodwill eller vinster och förluster. Standarden anger också att när ett moderföretag mister det bestämmande inflytandet ska eventuell kvarvarande andel omvärderas till verkligt värde och en vinst eller förlust redovisas i resultaträkningen. Koncernen kommer att tillämpa IAS 27 (ändring) framåtriktat för transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande från 1 januari 2010.

IFRS 3 (omarbetad), *Rörelseförvärv*. Den omarbetade standarden fortsätter att föreskriva att förvärvsmetoden tillämpas för rörelseförvärv men med några väsentliga ändringar. Exempelvis redovisas alla betalningar för att köpa en verksamhet till verkligt värde på förvärvsdagen, medan efterföljande villkorade betalningar normalt klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar, som innehas av innehavare utan bestämmande inflytande. Alla transaktionskostnader avseende förvärv ska kostnadsföras. Koncernen kommer att tillämpa IFRS 3 (omarbetad) framåtriktat för alla rörelseförvärv från 1 januari 2010.

IFRS 5 (ändring), *Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter*. Ändringen klargör att IFRS 5 specificerar de upplysningskrav som finns för anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) som klassificerats som anläggningstillgångar som innehas för försäljning eller avvecklade verksamheter. Den klargör också att det allmänna kravet i IAS 1 fortfarande gäller, särskilt punkt 15 (att ge en rättvisande bild) och punkt 125 (källor till osäkerhet i uppskattningar). Koncernen kommer att tillämpa IFRS 5 (ändring) från 1 januari 2010. Ändringen förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

definitionen av kortfristig skuld, tillåter ändringen att en skuld klassificeras som långfristig (under förutsättning att företaget har en ovillkorlig rätt att skjuta upp regleringen genom överföring av kontanta medel eller andra tillgångar under minst 12 månader efter räkenskapsårets slut) trots att motparten när som helst kan kräva reglering med aktier. Koncernen kommer att tillämpa IAS 1 (ändring) från 1 januari 2010. Den förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 2 (ändring), *Group cash-settled and share based payment transactions*. Ändringen medför att IFRIC 8 *Tillämpningsområde för IFRS 2* och IFRIC 11 *IFRS 2 – Transaktioner med egna aktier, även koncerninterna* inarbetas i standarden. Den tidigare vägledningen i IFRIC 11 kompletteras dessutom beträffande klassificering av koncerninterna transaktioner, vilket inte behandlas i tolkningen. Denna nya vägledning väntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 9 *Finansiella instrument* (träder i kraft 1 januari 2013) är en ny standard som ska presenteras i tre faser. Det som publicerats under 2009 rör klassificering och värdering av finansiella tillgångar. Enligt den nya standarden finns två kategorier för värdering av finansiella instrument – upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde. IFRS 9 bedöms endast ha marginell påverkan på koncernens ställning och resultat. Denna standard är ännu ej godkänd av EU.

IAS 38 (ändring), *Immateriella tillgångar*. Ändringen ger förtydliganden vid värdering till verkligt värde av en immateriell tillgång som förvärvats i ett rörelseförvärv. Enligt ändringen får immateriella tillgångar grupperas och behandlas som en tillgång om tillgångarna har liknande nyttjandeperioder. Ändringen förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

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 kapital-instrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen, plus kostnader som är direkt hänförliga till förvärvet. 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 överlåtna 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 verkar för närvarande inom en rörelsegrän, prospektering efter och utvinning av olja och gas. Från och med 2010 bedömer ledningen att koncernen kommer att ha 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 på förs resultaträkningen förutom de differenser hänförliga till lån i utländsk valuta som utgör en valutasäkring av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet. Dessa kursdifferenser redovisas som övrigt totalresultat i koncernens rapport över totalresultat. Följande valutakurser har använts:

	Balansdagskurs	Genomsnittskurs
100 Rubler motsvarar i kr	23,86	24,0632
1 euro motsvarar i kr	10,353	10,6213
1 USD motsvarar i kr	7,6457	7,6457
1 CAD motsvarar i kr	6,8850	6,6971
1 UAH motsvarar i kr	0,8992	

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

Materiella anläggningstillgångar

Olje- och gastillgångar

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

Maskiner och inventarier

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

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

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs genast ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Det återvinningsbara värdet är det högre

av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet är nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med en räntesats som baseras på riskfri ränta justerad för den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Immateriella anläggningstillgångar

Enligt IFRS 6 ska ett bolag fastställa en princip som anger vilka utgifter som ska redovisas som prospekterings- och utvärderingstillgångar och tillämpa denna princip på ett konsekvent sätt. Enligt standarden ska prospekterings- och utvärderingstillgångarna värderas till anskaffningsvärde. Koncernen redovisar sina prospekterings- och utvärderingstillgångar enligt metoden *Full Cost Method*. Denna metod innebär att samtliga utgifter för förvärv av koncessioner och licenser samt för prospektering, 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 anläggningstillgångar i enlighet med IFRS 6. Prospekterings- och utvärderingsutgifter redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter hänför sig till 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 2009 har koncernen utfört prospekteringsarbeten på två källor i Rustamovskoye-området norr om Ufa i Basjkirien i Ryssland.

Avskrivningar

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

Nedskrivningar

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

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

Återföring av nedskrivningar

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

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

Omklassificering och avskrivning

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

Denna kategori innefattar investeringar som innehas för handel och investeringar som redan från början bestäms tillhöra denna kategori. Investeringar värderade till verkligt värde via resultaträkningen värderas löpande till verkligt värde. Vinst eller förlust som uppstår som en följd av en förändring av verkligt värde redovisas i resultaträkningen i den period de uppstår.

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 leverantörs-skulder, ingår i denna kategori. Skulderna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Skulder kortare än tre månader redovisas till anskaffningsvärde.

Till vilken kategori koncernens finansiella tillgångar och skulder hänförs framgår av Not 22, *Finansiella instrument*.

Likvida medel

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

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.

Upplåning

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

Leverantörsskulder

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

Konvertibelt skuldebrev

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

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

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

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

Aktiekapital

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

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

Ersättning till anställda

Pensionsförpliktelser

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

Optionsprogram

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

Intäkter

Koncernen har ännu inte haft någon intäkt från försäljning av råolja. Hittillsvarande intäkter har bestått i ränteintäkter. Intäkter innefattar det verkliga värdet av sålda tjänster exklusive mervärdesskatt. Intäkter redovisas enligt följande:

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 vanligtvis genom sin verksamhet, utöver affärsrisk, för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (inklusive valutarisk, ränterisk, och prISRISK), kreditrisk, likviditetsrisk och kassaflödesrisk. Koncernen har implementerat risk management-strukturer och fastställt ett antal kontrollrutiner i syfte att fastställa beräkningar, värderingar och kontroll av dessa exponeringar och risker.

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för olika valutaexponeringar, framför allt avseende US dollar, euro, ryska rubler samt ukrainska hryvnia. Valutarisk uppkommer genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder, samt nettoinvesteringar utlandsverksamheten.

Koncernen har valt att för närvarande inte säkra någon del av sin valutaexponering. Moderbolagets innehav i utländskt dotterbolag är exponerat för valutaomräkningsdifferenser.

Likviditetsrisk

Försiktighet i hantering av likviditetsrisk innebär att inneha tillräckliga likvida medel och säljbara värdepapper för att möta de likviditetsbehov som prospekteringsverksamheten skapar. Koncernens strävan är att i verksamhetens nuvarande fas säkerställa likviditeten genom ägarfinansiering (nyemissioner) och lånefinansiering (upprätthålla avtal om lyftningsbara krediter) eftersom bolaget idag inte kan finansieras enbart via internt genererade kassaflöden. Se även avsnittet *Fortsatt drift – Going concern*.

Kreditrisk

Kreditrisk är den risk att en motpart inte kommer att fullgöra sina avtalsförpliktelser och att eventuella säkerheter inte täcker koncernens fordringar. Per den 31 december 2009 har koncernen nominella lånefordringar på en aktieägare i Tomsk Refining AB uppgående till 21 637 tkr (0). Som säkerhet för lånet har låntagaren ställt aktier i Tomsk Refining AB. Koncernen kan också ha kreditrisk relaterade

till förskottsbetalningar avseende prospekteringsarbeten. Vid utgången av året uppgick dessa till 0 tkr (4 099). Ledningen utvärderar noggrant de leverantörer koncernen uppdrar att utföra prospekteringsarbeten och till vilka förskott utbetalas.

Ränterisk

Eftersom koncernen inte innehar någon väsentlig räntebärande lånefinansiering bedömer ledningen att ränterisken inte utgör någon väsentlig risk.

Kapitalrisk

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 optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. Då koncernen hittills till största delen varit hänvisad till finansiering via emittering av aktier har inga mål för skuldsättningsgrad satts upp. Denna policy revideras löpande allt eftersom verksamheten utvecklas.

Politisk risk

Under räkenskapsåret har koncernen agerat enbart i Ryssland. Från och med 2010 agerar koncernen i Ryssland och Ukraina. Ryssland och Ukraina har genomgått mycket snabba och genomgripande politiska och sociala förändringar under de senaste 15–20 åren och fortfarande finns risker för politisk instabilitet. Det kan även ske förändringar inom lagar, politik eller ekonomi, som påverkar utländska företag.

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 har inget nedskrivningsbehov identifierats.

Följande väsentliga antaganden har använts:

- Diskonteringsränta om 10 procent,
- Sannolika och bevisade reserver om 14 miljoner fat olja,
- Oljepris om USD 70 per fat olja.

Värdet på de immateriella tillgångarna, aktiverade prospekterings- och utvärderingsutgifter, uppgår till 98,4 mkr. Skulle förutsättningarna för de underliggande bedömningarna som utgör grunden för värdet på de immateriella tillgångarna ändras och fakta och omständigheter framkomma kan värdet behöva skrivas ned. Några omständigheter eller fakta som tyder på att en nedskrivning skulle vara motiverad har ej framkommit.

Värdet på tillgångarna är bl a avhängiga:

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

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

Fortsatt drift – Going concern

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

Konvertibellån

För att fastställa eget-kapitaldelen 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 uppgående till ca 74 mkr för vilka någon uppskjuten skattefordran ej redovisats utifrån bedömningsgrunden att det är osäkert när i tiden dessa kommer att kunna utnyttjas.

NOT 2

Förvärv av dotterföretag

1. Petrosibir Exploration AB

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

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

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

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

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

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

2. Shelton Canada Corp.

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

Dessutom tillkom förvärvskostnader om 2 571 tkr. Total anskaffningskostnad för aktierna uppgick således till

97 129 tkr. Efter förvärvet uppgår Sheltons ägarandel i Shelton Canada till 100 procent. Eftersom förvärvet genomfördes den 31 december 2009 har Shelton Canada inte påverkat koncernens resultat 2009.

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

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

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

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

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

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

NOT 3**Ersättning till personal och ledande befattningshavare under räkenskapsåret (tkr)**

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

Det på årsstämman 2009 beslutade arvudet kommer att utbetalas under 2010.

Jan Johansson avgick i samband med årsstämman i f d Petrosibir AB i juni 2009. Arvudet avser perioden januari–juni 2009. Per Höjgårds arvode avser arvode som ordförande i Shelton Petroleum AB (f d Temporär Förvaltning i Stockholm AB) och avser perioden april–december 2009. Cheddi Liljeström avgick i samband med årsstämman i f d Petrosibir AB i juni 2009. Arvudet avser perioden januari–juni 2009. Johan Boheman och Erik Lindholm har erhållit styrelsearvode som styrelseledamöter i f d Temporär Förvaltning i Stockholm AB för perioden april–juni 2009. Ulf Cederin invaldes som styrelseledamot i Shelton Petroleum AB vid extrastämman den 9 juli 2009 och arvudet avser perioden juli–december 2009. Peter Geijerman och Katre Saard var fram till årsstämman i juni 2009 ledamöter i f d Petrosibir AB och valdes vid extrastämman den 9 juli 2009 i Shelton Petroleum AB till nya ordinarie ledamöter.

2008 års riktlinjer avseende ersättningar till ledande befattningshavare

Ledningens ersättning ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig för att företaget ska kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. För den enskilde befattningshavaren ska ersättningens nivå baseras på faktorer som befattning, kompetens, erfarenhet och prestation. Utöver fast lön ska ledningen kunna erhålla rörlig lön, pension, andra förmåner samt incitamentsprogram. Den fasta lönen, som ska vara individuell och differentierad utifrån individens ansvar, erfarenhet och prestationer, fastställs utifrån marknadsmässiga principer. Rörlig lön ska baseras på bolagets resultatutveckling. Den årliga rörliga delen kan i normalfallet uppgå till maximalt 30 procent av den fasta lönen. Övriga förmåner ska motsvara vad som kan anses rimligt i förhållande till praxis på marknaden. Delarna avser att skapa ett balanserat ersättnings- och förmånsprogram som återspeglar

medarbetarens prestationer och ansvar samt bolagets resultatutveckling. Styrelsen får frångå dessa riktlinjer om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Ledande befattningshavares förmåner**Principer**

Ersättningen till styrelsen, inklusive styrelseordföranden, fastställs av aktieägarna vid årsstämman och gäller perioden till nästa årsstämma.

Ersättning och förmåner till styrelsen

Den totala ersättningen för räkenskapsåret 2009 till bolagets styrelse uppgick till 496 tkr, varav 206 tkr avsåg ersättning till styrelsens ordförande i både nya och gamla moderbolaget. För fördelning till övriga styrelseledamöter, se tabell ovan.

Ersättning och förmåner till verkställande direktören

Ersättningen till den verkställande direktören uppgick för 2009 till 1 124 tkr, bestående av en fast lön om 910 tkr och en pensionskostnad på 214 tkr. Verkställande direktören omfattas av ett avgiftsbestämt pensionssystem och erhåller en avsättning till detta på 25 procent av lönen per år. Enligt detta avgiftsbestämda system sker intjänandet genom Koncernens årliga betalningar av premier.

Pensionsplaner

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

Avgångsvederlag

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

Könsfördelning

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

Medelantal anställda	2009			2008		
	Totalt	Män	Kvinnor	Totalt	Män	Kvinnor
Sverige	2	2	0	1	1	0
Ryssland	18	14	4	15	12	3
Summa	20	13	4	16	13	3

Löner och ersättningar samtliga anställda (tkr)	2009	2008
Ledande befattningshavare och styrelse	2 476	1 978
Pensionskostnader	333	247
Övriga anställda	1 739	1 850
Pensionskostnader	0	0
Sociala kostnader	1 294	823
Summa	5 842	4 898

Geografisk uppdelning (tkr)	2009	2008
Sverige	3 184	1 953
Ryssland	2 658	2 946
Summa	5 842	4 899

**NOT 4
Ersättning till revisorer**

	2009	2008
Revisionsuppdrag E & Y	355	330
Revisionsuppdrag Grant Thornton	200	0
Andra uppdrag E & Y	434	106
Summa	989	436

Arvoden för revisionsuppdrag och andra uppdrag, kostnadsförda under året, i de fall samma revisionsbolag innehar revisionsuppdraget i det enskilda bolaget. Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Allt annat är andra uppdrag.

NOT 5**Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar (tkr)**

	2009	2008
Maskiner och inventarier, avskrivningar	294	126

NOT 6**Finansiella intäkter (tkr)**

	2009	2008
Valutakursdifferenser redovisade i resultaträkningen	434	0
Ränteintäkter, övriga	211	820
Summa	645	820

NOT 7**Finansiella kostnader (tkr)**

	2009	2008
Resultat vid försäljning av noterade aktier	0	-13
Valutakursdifferenser redovisade i resultaträkningen	0	-221
Räntekostnader, konvertibel	-284	0
Räntekostnader, övriga	-197	0
Summa	-381	-234

NOT 8**Inkomstskatt**

	2009-12-31	2008-12-31
Aktuell skatt	0	0
Uppskjuten skatt	881	147
Summa	881	147

	2009	2008
Avstämning av periodens skatt		
Redovisat resultat före skatt	-16 400	-8 205
Skatt enligt gällande skattesats	4 313	2 298
Skillnad i skattesats i utländsk verksamhet	-559	-315
Ej avdragsgilla/ej skattepliktiga poster	-3	-5
Poster redovisade direkt i eget kapital	1 974	0
Uppskjuten skatt hänförlig till konvertibellån	-32	0
Effekt av ändrad skattesats	914	0
Övrigt	0	147
Värdering av underskottsavdrag	-5 725	-1 978
Redovisad skatt	881	147

Gällande skattesatser uppgår till 26,3 procent i Sverige, 20 procent i Ryssland, 10 procent i Cypern, 27 procent i Kanada och 25 procent i Ukraina.

Den 31 december 2009 hade koncernen skattemässiga underskott om cirka 74 mkr. Uppskjutna skattefordringar hänförliga till skattemässiga underskott tas upp endast i den utsträckning det är troligt att de kommer att utnyttjas. Eftersom bolagets framtida möjligheter till utnyttjande av underskottsavdrag är osäkra har någon uppskjuten skattefordran ej redovisats. Värdet av de skattemässiga underskotten uppgår till cirka 18 mkr.

Uppskjutna skattefordringar och skulder är hänförliga till följande (tkr):

	2009-12-31	2008-12-31
Uppskjutna skatteskulder		
Immateriella anläggningstillgångar	10 258	6 002
Materiella anläggningstillgångar	17 184	0
Konvertibellån	1 354	0
Summa	28 796	6 002

Förändring i nettot av uppskjutna skattefordringar och skulder

	Ingående balans	Redovisat Totalresultat	Redovisat i eget kapital	Förvärv av dotterbolag	Omräknings- differenser	Utgående balans
Uppskjutna skatter						
Immateriella anläggningstillgångar	6 002	-913		5 728	-559	10 258
Materiella anläggningstillgångar	0			17 184		17 184
Konvertibellån	0	32	1 322			1 354
Övrigt	0			-165		-165
Summa	6 002	-881	1 322	22 747	-559	28 631

NOT 9

Immateriella anläggningstillgångar (tkr)

Goodwill	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	0
Förvärv av dotterbolag	6 807	0
Redovisat värde vid årets slut	6 807	0

Olje- och gastillgångar samt licenser	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	67 599	43 849
Förvärv av dotterbolag	18 364	0
Årets aktiveringar	18 948	23 842
Omräkningsdifferenser	-6 511	-92
Redovisat värde vid årets slut	98 400	67 599

NOT 10

Materiella anläggningstillgångar

Olje- och gastillgångar	2009-12-31	2008-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	0
Förvärv av dotterbolag	108 307	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	108 307	0
Akkumulerade avskrivningar		
Vid årets början	0	0
Förvärv av dotterbolag	-16 060	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-16 060	0
Redovisat värde vid årets slut	92 247	0

Inventarier (tkr)	2009-12-31	2008-12-31
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	841	135
Förvärv av dotterbolag	226	
Nyanskaffningar	991	681
Omräkningsdifferenser	-88	25
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 917	841
Ackumulerade avskrivningar		
Vid årets början	-136	-10
Förvärv av dotterbolag	-208	0
Årets avskrivning	-298	-126
Omräkningsdifferenser	18	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	-624	-136
Redovisat värde vid årets slut	1 346	705

Summa anläggningstillgångar, andra än finansiella anläggningstillgångar, som är lokaliserade i Sverige är 6 807 tkr (0) och summan av sådana anläggningstillgångar som finns i andra länder är 191 993 tkr (68 303 tkr).

NOT 11

Andelar i koncernföretag

Tabellen nedan utgör en specifikation av koncernens dotterföretag per 2009-12-31. Petrosibir Exploration AB och Shelton Canada Corp. ägs direkt medan Novats Investment Limited, ZAO Ingeo Holding, Kashtan Petroleum Ltd och JIA # 2847 ägs indirekt.

Dotterföretag	Säte	Andel (%)	Eget kapital	Årets resultat	Verksamhet
Petrosibir Exploration AB	Stockholm	100	75 980	-6 442	Holdingbolag
Novats Investment Limited	Cypern	100	28 429	-133	Holdingbolag
ZAO Ingeo Holding	Ryssland	100	-14 161	-8 446	Prospektering och utvinning av olja och gas
Shelton Canada Corporation	Kanada	100	40 430	-	Holdingbolag
Zhoda (2001) Corporation	Ukraina	100	0	-	Holdingbolag
Kashtan Petroleum Limited	Ukraina	45	29 924	-	Prospektering och utvinning av olja och gas
JIA #2847 Limited	Ukraina	50	2 019	-	Prospektering och utvinning av olja och gas

Andelar i Joint Ventures

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

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

	2009-12-31
Omsättningstillgångar	22 826
Anläggningstillgångar	19 122
Kortfristiga skulder	-9 831
Långfristiga skulder	-187
Eget kapital	31 930

NOT 12**Övriga långfristiga fordringar (tkr)**

	2009-12-31	2008-12-31
Mervärdesskattefordran	2 533	4 613
Förskott avseende prospekteringsarbeten	0	4 099
Summa övriga långfristiga fordringar	2 533	8 712

NOT 13**Varulager (tkr)**

	2009-12-31	2008-12-31
Råolja	4 097	0
Övrigt	95	0
Summa varulager	4 192	0

NOT 14**Lånefordringar och Kortfristiga finansiella tillgångar**

I december 2009 har bolaget lämnat ett lån om 21 638 tkr (USD 3,0 miljoner) till en av de större aktieägarna i Tomsk Refining AB. Lånet löper på 240 dagar och har en räntesats om 1 procent. Samtidigt har bolaget slutit ett optionsavtal med låntagaren som ger Shelton rätten, men inte skyldigheten, att istället för att erhålla återbetalning inklusive ränta, att förvärva samtliga låntagarens aktier i Tomsk Refining AB för en köpeskilling som uppgår till lånebeloppet inklusive ränta samt ytterligare antingen B aktier i Shelton eller kontanter.

NOT 15**Övriga fordringar (tkr)**

	2009-12-31	2008-12-31
Mervärdesskattefordran	3 296	2 741
Fordran konvertibellikvid	540	0
Förskottsbetalningar	2 980	365
Övriga fordringar	149	0
Summa övriga fordringar	6 965	3 106

NOT 16**Eget kapital**

I tabellen nedan framgår förändringarna i Petrosibirs aktiekapital, bolaget innehar enbart stamaktier.

Varje aktie berättigar till en röst.	Antal aktier
Per den 31 december 2008	68 996 977
Nyemissioner 2009	139 246 835
Per den 31 december 2009	208 243 812

Under tredje kvartalet 2009 emitterades 8 676 812 teckningsoptioner till styrelseordförande och verkställande direktör. Under fjärde kvartalet 2009 emitterades konvertibla skuldebrev om cirka 30 540 tkr. Om samtliga konvertibla skuldebrev omedelbart skulle konverteras till aktier skulle antalet B-aktier i bolaget öka med 50 900 000 aktier. De B-aktier, 171 925 223 st, som emitterats till de tidigare ägarna av Shelton Canada Corp. och som redovisats som pågående nyemission, har registrerats under första kvartalet 2010. Under första kvartalet 2010 beslutade en extra stämma om emission av 8 000 000 optioner till tillträdande styrelsemedlemmar och företagsledning. Vid full utspädning skulle antalet aktier uppgå till 447 745 847 aktier. Aktierna har ett kvotvärde om 0,10 kr.

Finansiering

Koncernen har hittills finansierat sin verksamhet och expansion i Ryssland via eget kapital genom utgivande av nya aktier eller andra finansiella instrument när behov av ytterligare kapital har funnits. I slutet av 2009 emitterade bolaget konvertibla skuldebrev som tillförde bolaget cirka 30 miljoner kronor. Shelton Petroleum har sedermera beslutat att emittera aktier till Shelton Canada Corps ägare i syfte att fullfölja samgåendet.

Omräkningsdifferenser i eget kapital

Per den 31 december 2009 uppgår omräkningsdifferenser redovisade i övrigt totalresultat till –5 850 tkr (–205). Omräkningsdifferenserna uppstår vid omräkning av de utländska dotterföretagens balans- och resultaträkningar då tillgångar och skulder omräknas till den valutakurs som råder på balansdagen och intäkter och kostnader omräknas med hjälp av genomsnittliga valutakurser. Omräkningsdifferenser uppstår också vid omräkning av monetära fordringar och skulder i utländsk valuta då dessa per balansdagen omräknas till den då rådande valutakursen. Dessa kursdifferenser påförs normalt resultaträkningen dock med undantag för lån i utländsk valuta som utgör en valutasäkring av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet. Dessa kursdifferenser förs till övrigt totalresultat.

Förvaltning av kapital

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

NOT 17

Konvertibellån

Under fjärde kvartalet 2009 emitterades konvertibla skuldebrev som inbringade 30 540 tkr före emissionskostnader. Om samtliga konvertibla skuldebrev omedelbart skulle konverteras till aktier skulle antalet B-aktier i bolaget öka med 50 900 000 aktier. Eget kapitaldelen av lånet utgjorde 1 998 tkr netto efter uppskjuten skatt per balansdagen. Lånet löper med en fast ränta om 8 procent och förfaller till betalning den 31 december 2011 i den mån konvertering inte skett dessförinnan.

NOT 18

Övriga kortfristiga skulder (tkr)

	2009-12-31	2008-12-31
Källskatt	81	35
Lagstadgade arbetsgivaravgifter	0	26
Mervärdesskatt	1 569	0
Royalties	1 039	0
Övriga skatter	193	46
Övrigt	1 570	0
Summa övriga kortfristiga skulder	4 452	107

NOT 19

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (tkr)

	2009-12-31	2008-12-31
Förvärvskostnader	1 840	0
Revisionsarvode	870	321
Pensionskostnader och sociala avgifter	100	67
Styrelsearvode	202	504
Övriga poster	744	359
Summa upplupna kostnader	3 756	1 251

NOT 20

Transaktioner med närstående

Följande transaktioner har skett med närstående	2009-12-31	2008-12-31
<i>Försäljning av tjänster och tillgångar</i>	0	0
Försäljning av diverse konsulttjänster	0	0
<i>Köp av tjänster</i>		
Inköp av tjänster, bl a juridiska konsultationer från Delphi & Co	0	338
Inköp av tjänster från ACM	6 885	0
Inköp av tjänster från bl a Sergey Titov	515	360
Utgående balanser vid årets slut		
Fordringar på närstående bolag	0	0
Skulder till närstående	3 611	0

Ersättning till ledande befattningshavare

Förutom den ersättning till ledande befattningshavare som redovisats i Not 3 har koncernen slutit ett konsultavtal med Sergey Titov, en av initiativtagarna och ägarna till Petrosibir. Avtalet avser tjänster inom projektledning och affärsutveckling. Ersättning enligt avtalet är 30 tkr/månad vilket koncernen bedömer som marknadsmässigt. Avtalet löper från 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.

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 6 885 tkr i arvoden till ACM vilka har erlagts i samband med samgåendet mellan Shelton Petroleum AB och Petrosibir Exploration AB, kapitalanskaffningen till konvertibelemissionen samt i samband med förvärvet av Shelton Canada Corp. ACM kontrolleras av ett antal av Shelton Petroleums aktieägare, varav två även är styrelseledamöter i Shelton Petroleum.

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

NOT 21

Resultat per aktie, före och efter utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget. Eftersom resultatet är negativt tas ej hänsyn till potentiell utspädningseffekt på grund av utestående teckningsoptioner eller konvertibla skuldebrev. Detta då resultat per aktie skulle förbättras med hänsyn taget till utspädningseffekterna.

	2009	2008
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-15 519	-8 059
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)	159 303	19 797
Resultat per aktie, före och efter utspädning (kronor/aktie)	-0,10	-0,41

NOT 22

Finansiella instrument

Koncernen 2009

Kategori	Låne- och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Tillgångar och skulder redovisade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde
Tillgångar				
Kortfristiga lån	21 061			21 061
Kortfristiga finansiella tillgångar			577	577
Övriga fordringar	689			689
Likvida medel	32 725			32 725
Summa tillgångar	54 575	0	577	55 052
Skulder				
Långfristiga skulder		25 799		25 799
Leverantörsskulder		7 688		7 688
Övriga skulder		2 910		2 910
Summa skulder	0	36 397	0	36 397

Koncernen 2008

Kategori	Låne- och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Tillgångar och skulder redovisade till verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde
Tillgångar				
Likvida medel	5 517			5 517
Summa tillgångar	5 517	0	0	5 517
Skulder				
Leverantörsskulder		16		16
Summa skulder	0	16	0	16

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 bedöms verkligt värde överensstämma med redovisat värde.

Beräkning av verkligt värde

Från och med 1 januari 2009 tillämpar koncernen ändringen av IFRS 7 för finansiella instrument som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Därmed krävs upplysningar om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

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

Per den 31 december 2009 är endast koncernens Kortfristiga finansiella tillgångar, 577 (0), värderade till verkligt värde. De är värderade enligt nivå 3.

Förfallostruktur

Koncernens finansiella skulder förfaller enligt följande (odiskonterade flöden):

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

NOT 23

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. Framtida minimileasebetalningar summerar till:

(tkr)	2009	2008
Leasebetalningar inom 1 år	311	815
Leasebetalningar efter 1 och inom 5 år	286	416
Leasebetalningar efter 5 år	0	0
Summa	597	1 231

Leasingavgifter under 2009 uppgick till 815 tkr (267).

NOT 24**Eventualförpliktelser**

1. Tvister

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

2. 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 inkonsekventa 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 inkonsekventa 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.

3. Oljeverksamhetsrelaterade eventualförpliktelser

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

4. Ryssland och Ukraina

Ryssland och Ukraina är utvecklingsmarknader och innehar som sådana inte fullt utvecklade regelverk avseende affärslivet, som 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 25**Händelser efter balansdagen**

Efter förvärvet av Shelton Canada Corp. beslöt en extra bolagsstämma den 19 januari 2010 att byta namn från Petrosibir AB till Shelton Petroleum AB. Dessutom valdes Richard N. Edgar, Zenon Potoczny och Bruce D. Hirsche till nya styrelseledamöter. För att uppfylla kravet på att endast en styrelseledamot kan vara medlem av företagsledningen så lämnade Robert Karlsson, som är vd och koncernchef i bolaget, styrelsen.

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

I april slutförde Shelton Petroleum, tillsammans med sin partner Ukrnafta, borrhningen av en ny produktionsbrunn på oljefältet Lelyaki. Detta är den första brunnen sedan det nya bolaget Shelton Petroleum bildades vid årsskiftet. Det genomförda loggprogrammet påvisar goda reservoaregenskaper och bolaget planerar att påkoppla brunnen för oljeutvinning i maj månad. I april genomfördes även ett framgångsrikt produktionstest även av den andra prospekteringsbrunnen (RS#2) på Rustamovskoye-fältet i Basjkirien, Ryssland. Brunnen beräknas kunna producera 200 fat olja per dag. Detta var det sista steget i prospekteringsprogrammet och enligt plan ska Shelton Petroleum kunna sälja sin första olja i Ryssland redan under sommaren. De kommersiella flödestalen ger bolaget tillräckligt med stöd för att påbörja ett storskaligt utbyggnadsprogram med borrhning av produktionsbrunnar.

Resultaträkning moderbolaget

Resultaträkning (tkr)	Not	2009	2008
Rörelsens intäkter med mera			
Nettoomsättning	1	245	0
		245	0
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	1, 2	-2 378	-4 899
Personalkostnader	3	-1 822	-1 158
Summa rörelsekostnader		-4 200	-6 057
Rörelseresultat		-3 955	-6 057
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag		0	-47 749
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	4	1 982	110
Räntekostnader och liknande resultatposter	5	-287	0
Summa finansiella investeringar		1 695	-47 639
Resultat före skatt		-2 260	-53 696
Skatt	6	-33	0
Årets resultat		-2 293	-53 696

Balansräkning moderbolaget

Balansräkning (tkr)	Not	2009-12-31	2008-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	7	175 555	0
Fordringar hos koncernföretag	8	26 271	0
Summa anläggningstillgångar		201 826	0
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Fordringar hos koncernföretag		1 182	0
Kortfristiga finansiella tillgångar	9	577	0
Lånefordringar	9	21 061	0
Övriga fordringar		668	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		147	135
Summa kortfristiga fordringar		23 635	135
Kassa och bank		11 217	35 281
Summa omsättningstillgångar		34 852	35 416
SUMMA TILLGÅNGAR		236 678	35 416
Eget kapital och skulder (tkr)			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	13	20 824	37 948
Pågående nyemission		94 559	0
Reservfond		0	5 964
Summa bundet eget kapital		115 383	43 912
Fritt eget kapital			
Överkursfond		25 368	25 940
Balanserad vinst eller förlust		64 253	17 807
Årets resultat		-2 293	-53 696
Summa fritt eget kapital		87 328	-9 949
Summa eget kapital		202 711	33 963
Långfristiga skulder			
Konvertibellån	10	25 799	0
Uppskjuten skatteskuld		1 353	0
Summa långfristiga skulder		27 152	0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		4 001	406
Övriga skulder		27	373
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11	2 787	674
Summa kortfristiga skulder		6 815	1 453
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		236 678	35 416
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter		Inga	Inga
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Förändring i eget kapital moderbolaget

Förändring i eget kapital (tkr)	Aktie- kapital	Övrigt bundet/ Reservfond	Pågående nyemission	Överkurs- fond	Eget kapital delkonvertibellån/ Options- premier		Årets resultat	Totalt eget kapital
					Balanserat resultat			
Eget kapital 2008-01-01	37 948	5 964		25 940	0	21 278	-3 472	87 659
Resultatdisposition						- 3 472	3 472	
Årets resultat							-53 696	-53 696
Eget kapital 2008-12-31	37 948	5 964	0	25 940	0	17 806	-53 696	33 962
Resultatdisposition		-5 964				-47 732	53 696	0
Pågående nyemission			94 559					94 559
Nyemission	76 586							76 586
Emissionskostnader				-2 570				-2 570
Nedsättning aktiekapital	-93 710					93 710		0
Eget kapital delkonvertibellån efter skatt				1 998				1 998
Optionspremier					469			469
Årets resultat							-2 293	-2 293
Eget kapital 2009-12-31	20 824	0	94 559	25 368	469	63 784	-2 293	202 711

Kassaflödesanalys moderbolaget

Kassaflödesanalys (tkr)	Not	2009	2008
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-2 260	-53 696
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	12	-662	47 749
Betald inkomstskatt		0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-2 922	-5 947
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Minskning (+) / ökning (-) av fordringar		-1 862	65
Minskning (-) / ökning (+) av kortfristiga skulder		5 361	826
Summa kassaflöde från den löpande verksamheten		577	-5 056
Investeringsverksamheten			
Försäljning av dotterföretag		0	40 000
Förvärv av dotterföretag	7	-4 410	0
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	8, 9, 12	-46 963	0
Försäljning av långfristiga värdepapper		0	0
Summa kassaflöde från investeringsverksamheten		-51 373	40 000
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		468	0
Nettoförändring checkräkning		-2 570	
Upptagna lån		28 834	0
Summa kassaflöde från finansieringsverksamheten		26 732	40 000
Förändring av likvida medel		-24 064	34 944
Likvida medel vid årets början		35 821	337
Likvida medel vid årets slut		11 217	35 281

Tilläggsupplysningar

Allmänna upplysningar

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen förutom i de fall som föränleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen och i vissa fall av skatteskäl. Vidare har Rådet för finansiell rapportering rekommenderat RFR 2:2 *Redovisning i juridisk person* tillämpats.

Upplysningar till enskilda poster

Not 1: Inköp och försäljning inom koncernen

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

Not 2: Arvode och kostnadsersättning (tkr)	2009	2008
Revisionsuppdrag E & Y	206	0
Revisionsuppdrag SET	0	662
Andra uppdrag E & Y	350	0
Summa	556	662

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

Not 3: Personal	2009	2008
Medelantal anställda		
Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid.		
Medelantal anställda har varit	2	0
varav kvinnor	0	0
Löner, ersättningar med mera (tkr)		
Styrelse och vd:		
Löner och arvoden	879	956
Pensionskostnader	125	
	1 004	956
Övriga anställda	270	0
Sociala kostnader	391	224
Summa styrelse och övriga	1 665	1 180

Då moderbolaget endast haft 1 anställd redovisas ej sjukfrånvaro.

Not 4: Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter (tkr)	2009	2008
Ränteintäkter	265	110
Ränteintäkter, koncern	772	0
Valutakursdifferenser	945	0
Summa	1 982	110

Not 5: Räntekostnader och liknande resultatposter (tkr)	2009	2008
Räntekostnad konvertibellån	284	
Övriga räntekostnader	3	0
Summa	287	0

Not 6: Skatt (tkr)	2009	2008
Aktuell skatt	0	0
Uppskjuten skatt	-33	0
Summa	-33	0

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

Not 7: Andelar i koncernföretag					2009-12-31	2008-12-31
<i>Företag</i>	<i>Org.nummer</i>	<i>Säte</i>	<i>Antal aktier</i>	<i>Kapitalandel (%)</i>		
Petrosibir Exploration AB	556584-9790	Stockholm	139 246 835	100	78 426	0
Shelton Canada Corp.		Kanada	97 129 0			

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

Not 8: Fordringar hos koncernföretag (tkr)	2009-12-31	2008-12-31
Ingående anskaffningsvärde	0	0
Fordran Petrosibir Exploration AB	26 271	0
Utgående redovisat värde	26 271	0

Not 9: Lånefordringar (tkr)	2009-12-31	2008-12-31
Lån	21 638	0
Summa	21 638	0

Lånebeloppet är på USD 3 miljoner. Den årliga räntan är 1 procent. Lånet förfaller till betalning i oktober 2010. I samband med lånet slöts ett optionsavtal. Se också Not 14 i koncernens årsredovisning.

Not 10: Konvertibellån

Se Not 17 i koncernens årsredovisning.

Not 11: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (tkr)	2009-12-31	2008-12-31
Förvärvskostnader	1 840	0
Sociala avgifter	0	224
Revisionsarvode	500	0
Styrelsearvode	202	0
Övriga upplupna kostnader	245	450
Summa	2 787	674

Not 12: Justering för poster som inte ingår i kassaflödet (tkr)	2009-12-31	2008-12-31
Realisationsförlust vid försäljning av noterade aktier	0	-12 749
Nedskrivning	0	-35 000
Upplupen ränta konvertibel	283	
Valutakursdifferens	-945	0
Summa	-662	-47 749

Not 13: Upplupning om aktiekapital	Antal	Kvotvärde
Antal/värde vid årets ingång	68 996 977	0,55
Nyemissioner	139 246 835	0,55
Antal/värde vid årets utgång	208 243 812	0,10

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

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

Koncernens rapport över totalresultat och finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 17 maj 2010.

Stockholm den 30 april 2010

Per Högård
Ordförande

Ulf Cederin

Richard N. Edgar

Peter Geijerman

Bruce D. Hirsche

Zenon Potoczny

Katre Saard

Robert Karlsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 30 april 2010
Ernst & Young AB

Per Hedström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Shelton Petroleum AB (publ.)

Org.nr 556468-1491

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Shelton Petroleum AB (publ.) för räkenskapsåret 2009. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 34–66. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen, koncernredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och rapporten över totalresultatet och rapporten över finansiell ställning för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 30 april 2010

Ernst & Young AB

Per Hedström

Auktoriserad revisor

Definitioner och förkortningar

API

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

Block

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

Brentolja

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

Brunn

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

ESPO

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

Fat

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

Fat oljeekvivalenter

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

Förekomst

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

Gasfält

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

Kolväten

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

Kondensat

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

Kubikfot

Volymenhet för gas. Anges oftast i miljarder kubikfot.

Kubikmeter

Volymenhet för gas. Anges ofta i miljarder kubikmeter.

Licens

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

Naturgas

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

NGL

Eng. *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.

OECD

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

Oljeekvivalenter

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

OPEC

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

Petroleum

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

Produktionsbrunn

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

Prospekteringsbrunn

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

Raffinaderi

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

Reservoar

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

Råolja

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

Seismik

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

Ton olja

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

