



Till styrelsen i Shelton Petroleum AB (publ)

### **Fairness Opinion**

Styrelsen i Shelton Petroleum AB (publ) ("Shelton") har givit Remium Nordic AB ("Remium") i uppdrag att avge ett utlåtande om skäligheten, ur ett finansiellt perspektiv, av det avtal ("Avtalet") som Shelton ingått med Petrogrand AB ("Petrogrand") avseende förvärv av Petrogrands dotterbolag Sonoyta Ltd ("Sonoyta") med tillgångar bestående av 49 procent av aktierna i Ripiano Holdings Ltd "Ripiano" samt likvida medel om 4,0 MUSD.

Avtalet innebär i huvudsak följande:

Shelton förvärvar samtliga aktier i Sonoyta mot vederlag i form av nyemitterade aktier i Shelton ("Vederlaget"). Köpeskillingen för Sonoyta skall uppgå till 17,5 miljoner aktier i Shelton. Genom den föreslagna apportemissionen kommer Sheltons aktiekapital före transaktionen ökas med ett belopp motsvarande en utspädning om cirka 48 procent av det totala antalet aktier och 41 procent av antalet röster i Bolaget.

Remium har bedömt skäligheten av Vederlaget genom att utarbeta en oberoende bedömning av värdeförhållandet mellan marknadsvärdet av Sonoyta och marknadsvärdet av Vederlaget, grundat på rådande förhållanden per den 19 oktober 2015 ("Värderingstidpunkten"). Vår bedömning av respektive marknadsvärden har bland annat inkluderat analyser och värdebedömningar relaterade till Sonoytas respektive Sheltons verksamheter och finansiella förutsättningar.

Remium har till grund för detta utlåtande beaktat följande:

- i) Officiell information avseende Shelton och Petrogrand såsom årsredovisningar och delårsrapporter.
- ii) Uppgifter från företrädare för Shelton avseende Sheltons och Sonoytas historiska och nuvarande verksamhet och finansiella ställning.
- iii) Uppgifter från företrädare för Shelton avseende Sheltons och Sonoytas framtidsutsikter.
- iv) Uppgifter, bland annat från externa källor, om noterade bolag jämförbara med Shelton och Sonoyta.
- v) Annan information som Remium bedömt nödvändig eller lämplig som underlag för detta utlåtande.

Remium har inte påtagit sig ansvar för att oberoende verifiera, och har inte heller oberoende verifierat, riktigheten i någon information rörande Shelton och Sonoyta som tillhandahållits Remium eller annars funnits tillgänglig genom offentliga källor. Remium har således förlitat sig på att all den finansiella och övriga information som legat till grund för utlåtandet är korrekt och fullständig. Remium har vidare antagit att de finansiella och operativa prognoser som tillhandahållits av företrädare för Shelton har utarbetats på korrekta och riktigt grunder och på ett rimligt och korrekt sätt.

Remium har inte gjort någon självständig värdering av tillgångar och skulder i Shelton och Sonoyta eller dess dotterbolag eller närstående bolag. Remiums utlåtande grundas med nödvändighet på ekonomiska, marknadsmässiga och övriga förhållanden samt den information som tillhandahållits oss per dagen för detta utlåtande. Förändringar i angivna förutsättningar kan

medföra omprövning av detta utlåtande. Vårt utlåtande baseras på de svenska lagar och regler samt de ekonomiska villkor och marknadsvillkor som gäller idag. Förhållanden som lagts till grund för utlåtandet kan påverkas av efterföljande händelser, som av naturliga skäl inte kan beaktas av Remium i detta utlåtande.

Remium bedriver värdepappersrörelse vilket bland annat innefattar transaktioner för egen och kunds räkning i värdepapper och andra finansiella instrument. Remium kan, i värdepappersrörelsen, komma att handla med eller ta position i värdepapper som direkt eller indirekt påverkas av Avtalet.

Detta utlåtande är uteslutande riktat till Sheltons styrelse för att tjäna som underlag för dess ställningstagande i fråga om Avtalet och ingen annan part skall ha någon rätt att åberopa detta utlåtande. Utlåtandet får inte spridas, återges, citeras eller refereras till utan Remiums i förväg lämnade skriftliga godkännande och skall i de fall detta godkännande givits endast återges i sin helhet.

Remium har anlåtats av Sheltons styrelse i samband med Avtalet för att avge detta utlåtande. Arvodet för Remiums arbete är inte beroende av om Avtalet fullföljs.

Mot bakgrund av, och med förbehåll för, ovanstående är det Remiums uppfattning att Avtalet per denna dag är skäligen ur ett finansiellt perspektiv för Sheltons aktieägare.

Detta utlåtande skall tolkas och tillämpas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvister rörande detta utlåtande skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Stockholm den 19 oktober 2015

Remium