

Stockholm den 30 december 2014

### **Fairness Opinion från Birger Jarl Fondkommission AB ("Birger Jarl")**

Styrelsen för Shelton Petroleum (publ) ("Shelton") har gett i uppdrag åt Birger Jarl att avge ett utlåtande rörande skäligheten, ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Shelton, av det förslag till ny överenskommelse som lämnats av Shelton och Petrogrand AB (publ) ("Petrogrand") till aktieägarna i de båda bolagen i syfte att lösa upp det korsägande som uppkommit genom tidigare bud och förvärv av aktier ("Nya Överenskommelsen"). Nya Överenskommelsen offentliggjordes den 19 december 2014 och skall tas upp på bolagsstämmor i både Shelton och Petrogrand den 26 januari 2015.

Nya Överenskommelsen innebär en transaktion där Shelton och Petrogrand byter aktieinnehav i respektive bolag med varandra, varvid korsägandet i stort sett elimineras. Den nya Överenskommelsen är baserad på en utbytesrelation om 0,40 Shelton-aktier för varje Petrogrand-aktie. Jämfört med aktuella dagskurser innebär det en mindre premie på Petrogrand-aktien, då kvoten mellan Petrogrand och Shelton Petroleums aktiekurser uttryckt som 50 dagars glidande medelvärde uppgår till ca 0,36 ggr.

Birger Jarl har, till grund för detta utlåtande, avseende de finansiella villkoren för Sheltons aktieägare, bland annat beaktat följande:

- Tidigare förslag från styrelsen i Shelton till beslut om uppgörelse mellan bolaget och en av bolagets större aktieägare Petrogrand AB från juni 2014,
- Pressmeddelande från Shelton respektive Petrogrand avseende den nya Överenskommelsen från 19 december 2014,
- Sheltons produktionsrapporter avseende oktober och november 2014,
- Pressmeddelande daterat 30 oktober 2014 från Shelton där värdet av bolagets olje-reserver i Ryssland bedöms vara väsentligt högre än 2009 enligt AGR-TRACS,
- Offentliggjorda årsredovisningar och delårsrapporter till och med Q3 2014 från de båda bolagen,
- Offentligt tillgänglig information från de båda bolagen samt motsvarande information från andra bolag i olje-och gasssektorn,
- Ytterligare faktorer såsom relevanta omvärldsfaktorer (exempelvis Opecs agerande under hösten 2014), konjunkturläge och branschspecifika förhållanden som Birger Jarl bedömt nödvändiga eller lämpliga som underlag för detta utlåtande.

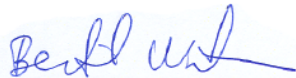
Birger Jarl har antagit och förlitat sig på, utan egen kontroll, att offentliggjord information och information som tillhandahållits Birger Jarl av Shelton eller som annars granskats av Birger Jarl såsom underlag för detta utlåtande, är korrekt och fullständig. Birger Jarls utlåtande grundas på ekonomiska, marknadsmässiga och övriga faktorer samt den information som funnits tillgänglig för Birger Jarl till och med dagen för detta utlåtande. Förhållanden som lagts till grund för utlåtandet kan påverkas av efterföljande händelser.

Birger Jarl noterar att efter tidigare bud och förvärv av aktier, bör en rimlig väg vara att bolagens vägar skiljs åt. Båda bolagen låser upp stora mängder kapital i korsägandet.

Petrogrand-aktien har utvecklats något bättre än Shelton-aktien under det senaste året, samtidigt som kursrelationen mellan aktierna har varit relativt stabil det senaste kvartalet. Givet förslaget justeras utbytesrelationen till 0,40 ggr.

Grundat på det ovan anförda, är det Birger Jarls bedömning, per dagen för detta utlåtande att den Nya Överenskommelsen är skälig ur ett finansiellt perspektiv för Sheltons aktieägare.

Utlåtandet baseras på för Birger Jarl tillgängliga uppgifter per den 30 december 2014 och kan inte göras gällande per någon annan tidpunkt. Utlåtandet har tillhandahållits på uppdrag av styrelsen i Shelton och är inte en rekommendation huruvida aktieägarna i Shelton ska rösta i enlighet med förslaget till den Nya Överenskommelsen. Utlåtandet får användas endast i sin helhet av Shelton i kommunikationen med Sheltons aktieägare, och får inte sammanfattas, citeras eller på annat sätt refereras till i något offentligt sammanhang utan Birger Jarls skriftliga medgivande. Utlåtandet är underkastat svensk rätt och eventuell tvist i anledning av utlåtandet skall avgöras av svensk domstol exklusivt.



Bertil Nilsson  
Analytiker  
Birger Jarl Fondkommission