

# BESKRIVNING AV LUNDIN ENERGY AB:S (PUBL) VERKSAMHET INOM FÖRNYBAR ENERGI

**Lundin**  
Energy



## Innehåll

Bakgrund.....	3
Verksamhetsbeskrivning.....	4
Marknadsutsikter.....	11
Marknadsöversikt.....	13
Styrelse och ledande befattningshavare .....	22
Riskfaktorer.....	26
Legala frågor och kompletterande information.....	31

*Denna bolagsbeskrivning ("Bolagsbeskrivningen") utgör inte något erbjudande om att sälja eller inbjudan avseende att förvärva värdepapper. Bolagsbeskrivningen utgör inte ett prospekt enligt betydelsen i Europaparlamentets och Rådets prospektförordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017, och har därför inte varit föremål för godkännande av Finansinspektionen eller någon annan relevant regulatorisk myndighet.*

## Bakgrund

Den 21 december 2021 ingick Lundin Energy AB ("**Lundin Energy**" eller "**Bolaget**") och Aker BP ASA ("**Aker BP**") ett avtal om en sammanslagning av Aker BP:s och Bolagets prospekterings- och produktionsverksamhet. Kvar blir Bolaget och dess förnybara energitillgångar. Sammanslagningen kommer att ske genom en gränsöverskridande fusion i enlighet med norsk och svensk rätt. Genom den föreslagna sammanslagningen kommer Aker BP att absorbera Bolagets helägda dotterbolag Lundin Energy MergerCo AB (publ) ("**MergerCo**"), som vid tidpunkten för slutförandet av fusionen kommer innehålla Bolagets prospekterings- och produktionsverksamhet, i utbyte mot kontanter och aktier i Aker BP ("**Sammanslagningen**" och den "**Föreslagna Sammanslagningen**"). För att möjliggöra en effektiv betalning av fusionsvederlaget direkt till Bolagets aktieägare ska Bolaget kort före genomförandet av Sammanslagningen dela ut samtliga aktier i MergerCo till Bolagets aktieägare, genom en så kallad Lex Asea-utdelning. Fusionsvederlaget som därefter ska betalas till aktieägarna kommer bestå av en blandning av kontanter och aktier i Aker BP.

Genomförandet av Sammanslagningen, inklusive utdelningen av samtliga aktier i MergerCo, är villkorat av bland annat godkännande av aktieägarna i Bolaget och Aker BP vid deras respektive årsstämmor samt sedvanliga regulatoriska godkännanden. Styrelsen i Bolaget har enhälligt rekommenderat aktieägarna att rösta för den Föreslagna Sammanslagningen vid årsstämman 2022. För mer information om Sammanslagningen, inklusive utdelningen av samtliga aktier i MergerCo, se styrelsens fullständiga förslag under punkterna 20 a)–c) på den föreslagna dagordningen för årsstämman 2022, som finns tillgänglig på Bolagets webbplats, [www.lundin-energy.com](http://www.lundin-energy.com). Bolaget har för avsikt att upphäva den nuvarande utdelningspolicyn och upphöra att betala utdelningar efter genomförandet av Sammanslagningen.

Villkoren för Sammanslagningen framgår av den gemensamma fusionsplanen, daterad 14 februari 2022, som finns tillgänglig på Bolagets webbplats, [www.lundin-energy.com](http://www.lundin-energy.com), och i ett så kallat prospektundantagsdokument som upprättats av Aker BP. Prospektundantagsdokumentet kommer inom kort att offentliggöras på Bolagets och Aker BP:s respektive webbplatser, [www.lundin-energy.com](http://www.lundin-energy.com) och [www.akerbp.com](http://www.akerbp.com).

Den juridiska personen Lundin Energy AB och Bolagets portfölj med landbaserade förnybara energitillgångar i Norden ingår inte i den Föreslagna Sammanslagningen och Bolaget, med den kvarvarande verksamheten inom förnybar energi, kommer således att förbli noterat på Nasdaq Stockholm.

Syftet med denna Bolagsbeskrivning är att beskriva den kvarvarande verksamheten inom förnybar energi och Bolagets fortsatta rörelse, som inte är en del av den planerade Sammanslagningen. Följaktligen beskriver denna Bolagsbeskrivning Bolagets verksamhet och ledning så som den är avsedd att vara efter genomförandet av Sammanslagningen, vilket planeras ske i slutet av det andra kvartalet 2022. Nödvändiga beslut, inklusive val av nya styrelseledamöter, kommer att föreslås till en extra bolagsstämma under det andra kvartalet 2022.

# Verksamhetsbeskrivning

**Lundin Energy behåller den nordiska verksamheten inom förnybar energi, med fokus på kassagenerering och med målsättning att skapa värde genom energiomställningen.**

Efter genomförandet av den Föreslagna Sammanslagningen av Lundin Energys prospekterings- och produktionsverksamhet med Aker BP kommer Lundin Energy initialt att bli ett nordiskt bolag bestående av de förnybara energitillgångarna Leikanger, Metsälamminkangas (MLK) och Karskruv med en erfaren styrelse och ledning från Lundin Energy. Lundin Energy kommer att bli det nya bolaget inom "The Lundin Group of Companies" med verksamhet inom förnybar energi, med Lundin-familjens fulla stöd.

## Verksamheten inom förnybar energi i korthet

- Tre högkvalitativa tillgångar för förnybar energi i Norden, vilka genererar omkring 600 GWh per år
- Finansierat med en kassa om 130 MUSD för utbyggnaden av Karskruvprojektet i södra Sverige
- Fri kassaflödesgenerering från slutet av år 2023 och framåt, då alla projekt kommer vara fullt operationella
- Initialt skuldfritt med kapacitet att anskaffa kapital för tillväxt och förvärv
- Bolaget kommer förbli noterat på Nasdaq Stockholm och behålla sitt huvudkontor i Sverige

Bolaget kommer behålla nyckelpersoner från Bolagets befintliga styrelse och ledning med kunskap om de nuvarande tillgångarna och beprövad erfarenhet av att bygga upp bolag som har levererat betydande värden till aktieägarna under många år. Avsikten är att ledningen, efter genomförandet av Sammanslagningen med Aker BP, ska bestå av Daniel Fitzgerald som verkställande direktör och Espen Hennie som CFO. Mer information om ledningen och styrelsen återfinns på sidorna 23-26.

EU har publicerat ambitiösa planer för att minska koldioxidutsläppen till år 2050, vilket kräver betydande investeringar i förnybar energi samt radikala förändringar av hur energi produceras, förbrukas och transporteras. Regelverket inom EU är under förändring och ger starkt stöd för tillväxt inom förnybar energi, till exempel genom högre priser på koldioxidutsläpp, vilket ger incitament till fortsatta investeringar. Energiomställningen har precis börjat och det krävs inte bara betydande investeringar och tillväxt i elproduktions- och kraftöverföringssystem, utan också inom de tekniker för att minska koldioxidutsläpp som fortfarande befinner sig i ett tidigt utvecklingsstadium. Det uppskattas att det kommer att krävas investeringar om ungefär 28 biljoner EUR i ren teknologi för att åstadkomma en minskning av koldioxidutsläppen.

Det finns många möjligheter att, under de kommande decennierna, skapa värde genom energiomställningen och Bolaget har en stark position för att kunna dra nytta av dessa möjligheter med kassaflödesgenererande tillgångar, förmågan att anskaffa kapital för tillväxt samt med en styrelse, ledning och större aktieägare som är överens om att utveckla verksamheten.

Lundin Energy har en bevisad förmåga av organiskt värdeskapande med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 28 procent.<sup>1</sup> Efter Sammanslagningen av Lundin Energys prospekterings- och

---

<sup>1</sup> Sammanvägd genomsnittlig avkastning per år under perioden 2001-2022 i jämförelse med aktiekursen per den 1 mars 2022.



produktionsverksamhet med Aker BP<sup>2</sup> kommer en fristående verksamhet med fokus på förnybar energi att kvarstå och väl positionerat för att fortsätta leverera värde för aktieägarna. Inledningsvis kommer verksamheten att fokuseras på Norden, som har en stabil och mogen marknad för förnybar energi, följt av en potentiell expansion i Europa.

Den långsiktiga visionen är att utveckla verksamheten till ett branschledande storskaligt energibolag med tillräckligt kassaflöde för att kunna förse aktieägarna med progressiv avkastning, bidra till att driva energiomställningen framåt och föra Europa mot en hållbar framtid.

Bolaget kommer initialt att vara ett renodlat nordiskt bolag för förnybar elproduktion och leverera fritt kassaflöde från slutet av år 2023 och framåt. En konkurrensfördel är att Bolaget kommer starta sin resa med kassaflöde som genereras av de operativa tillgångarna, utan skulder och med förmågan att anskaffa betydande kapital för fortsatt utveckling av verksamheten. Hög exponering mot spotmarknaden för elpriser gör att verksamheten och de som investerar i den exponeras mot europeiska elpriser, vilka förväntas vara fortsatt höga på medellång sikt. Bolaget har för avsikt att fortsätta investera i förnybar elproduktion. Förmågan att hantera projekt- och utbyggnadsrisk möjliggör för Bolaget att engagera sig i projekt som är i ett tidigt skede, vilket ökar projektens potentiella avkastning. Mot bakgrund av konkurrenssituationen inom den förnybara energisektorn, särskilt på land, är lokalkännedom, projektexpertis och förmågan att generera investeringsmöjligheter avgörande för att skapa en organisk tillväxtmodell, vilket har varit en stor framgång för många av bolagen inom "The Lundin Group of Companies" genom åren.

### Portfölj av förnybara energitillgångar

Portföljen av förnybara energitillgångar består för närvarande av ett 100-procentigt ägande i vindkraftsparken Karskrub i Sverige, vilken är under konstruktion, en 50-procentig andel i vindkraftsparken MLK i Finland, vilken planeras för kommersiellt överlämnande under slutet av det första kvartalet 2022 och en 50-procentig andel i vattenkraftverket Leikanger i Norge, vilket är i drift med full kapacitet. De tre tillgångarna förvärvades år 2020 och 2021 med OX2 AB ("OX2") som motpart i vindkraftstransaktionerna och Sognekraft AS ("Sognekraft") som säljare och fortsatt delägare i vattenkraftverket.

De tre investeringarna kommer att kvarstå i Bolaget efter Sammanslagningen med Aker BP, och förväntas tillsammans generera omkring 600 GWh netto per år från slutet av 2023. Samtliga tillgångar inom förnybar energi är nybyggda, samt utrustade med modern teknologi som syftar till att säkerställa en låg kostnad och en effektiv drift. Den nya tillgångsbasen innebär att kostnaden för det uppskattade underhållet är låg, med hög tillgänglighet och effektivitet under tillgångarnas livslängd.



<sup>2</sup> Mer information om den Föreslagna Sammanslagningen återfinns i avsnittet "Bakgrund" på sida 3.

Miljökonsekvensbeskrivningar har utarbetats för Bolagets samtliga tillgångar inom förnybar energi för att säkerställa att verksamheten fullt ut förstår och begränsar eventuell påverkan på biologisk mångfald och skyddade områden. Dessutom utvecklar Bolaget projekt för naturskydd och engagemang för lokala intressenter i områdena kring vindkraftsparkerna.

#### ***Vindkraftsparken Metsälamminkangas (MLK)***

- Beräknad årlig bruttoproduktion om 400 GWh
- 50-procentigt ägande, med Sval Energi AS (“Sval”) som partner
- 24 turbiner med en total installerad kapacitet om 132 MW
- Kommersiellt överlämnande under slutet av det första kvartalet 2022
- Turbinernas beräknade livslängd är minst 30 år

Bolaget äger 50 procent av vindkraftsparken MLK, 80 km sydost om Uleåborg i Finland. De resterande 50 procenten ägs av Sval, ett av HitecVision:s portföljbolag. Konstruktionsarbetet inleddes under det andra kvartalet 2020 och OX2 bygger vindkraftsparken enligt ett så kallat EPC-kontrakt (Projekterings-, upphandlings- och utförandeentreprenad) med en fast kostnadsexponering för Bolaget, inklusive avgifter för försenad leverans av projektet. Projektarbetet med vindkraftsparken är snart avslutat och byggnadsarbetet är slutfört, men den slutliga driftsättningen återstår. Den första vindturbinen började generera energi i början av oktober 2021. Kommersiellt överlämnande av vindkraftsparken till Bolaget planerades ursprungligen att ske under slutet av det fjärde kvartalet 2021. Detta har förskjutits till slutet av det första kvartalet 2022 på grund av att driftsättningen tagit längre tid än vad som förväntades. Turbinerna har anskaffats, installerats och kommer att underhållas av en och samma leverantör, och har en tillgänglighetsgaranti som garanterar tillgängligheten och elproduktionsnivåerna från turbinerna under hela deras livslängd. Detta ger Bolaget ett betydande skydd mot driftstopp och avbrott. MLK kommer, när projektet är i full drift, producera omkring 400 GWh brutto per år från 24 vindkraftverk om vardera 5,5 MW. Vindkraftsparkens turbiner har en navhöjd om mellan 141 och 151 meter och den totala kapaciteten är 132 MW.



### ***Vindkraftsparken Karskröv***

- Beräknad årlig nettoproduktion om 290 GWh
- 100-procentigt ägande i vindkraftsparken, som ska tas i drift under den senare delen av 2023
- 20 turbiner med en total installerad kapacitet om 86 MW
- Investeringar om cirka 90 MEUR återstår från det andra halvåret 2022 fram tills kommersiell överlämning
- Positivt kassaflöde från slutet av 2023, när vindkraftsparken är fullt uppkopplad
- Turbinernas beräknade livslängd är minst 30 år
- Intressentengagemang och projekt för biologisk mångfald pågår i det lokala närområdet

Från och med mars 2022 har byggnads- och anläggningsarbeten påbörjats vid den landbaserade vindkraftsparken Karskröv i Småland i södra Sverige. Arbetena fortskrider enligt plan och anläggningen planeras tas i drift under den senare delen av 2023. De 20 vindturbinerna om 4,3 MW beräknas bli installerade under 2023 och generera en total produktion om 290 GWh per år. Investeringen i Karskröv, inklusive förvärvskostnaden, uppgår till 130 MEUR, med återstående investeringar om cirka 90 MEUR från det andra halvåret 2022 till dess att projektet är slutfört. Projektet förväntas ha ett positivt kassaflöde från slutet av 2023, när vindkraftsparken är fullt uppkopplad. Bolaget har ett 100-procentigt ägande i vindkraftsparken, vilken är belägen i Uppvidinge kommun, Kronobergs län i Småland i södra Sverige. OX2 bygger vindkraftsparken enligt ett EPC-kontrakt, med en fast kostnadsexponering fram till det kommersiella överlämnandet. Turbinerna har anskaffats, installerats, och kommer att underhållas av en och samma leverantör, med en tillgänglighetsgaranti som garanterar tillgängligheten och elproduktionsnivåerna från turbinerna under hela deras livslängd. Detta ger Bolaget ett betydande skydd mot driftsstopp och avbrott. Vindkraftsparkens turbiner har en navhöjd om 116 meter och den totala kapaciteten är 86 MW.

Det pågår flera projekt för att engagera lokala intressenter, samt för att främja biologisk mångfald i vindkraftsparkens kringliggande område. Dessa består bland annat av betesprojekt i samarbete med lokala lantbrukare, plantering av vilda blommor och investeringar i utvecklingen av ett rekreationsområde intill vindkraftsparken.

### ***Vattenkraftverket Leikanger***

- Beräknad årlig bruttoproduktion om 200 GWh
- 50-procentigt ägande i vattenkraftverket, med Sognekraft som partner
- En turbin med en total installerad kapacitet om 77 MW
- Kostnadseffektiv verksamhet med en beräknad livslängd om cirka 60 år
- Långsiktigt drifts- och underhållsavtal med Sognekraft som ger Bolaget säkerhet avseende kostnadselement
- Närhet till de nya exportnätanslutningarna till Storbritannien och norra Europa
- Designat som ett flodavrinningsystem utan reservoar för minsta möjliga miljöpåverkan

Bolaget äger en 50-procentig andel i vattenkraftverket Leikanger, vilket är beläget norr om Bergen i västra Norge. Vattenkraftverket byggdes av och drivs fortfarande av Sognekraft, som också äger de resterande 50 procenten. Vattenkraftverket togs i full drift i mars 2021, med vattenförsörjning från två flodsystem (Grindselvi och Henjaelvi) och åtta flodinlopp. Vattenkraftverkets kapacitet är 77 MW, med en beräknad årlig bruttoproduktion om cirka 200 GWh.



*Bild: Vattenkraftverket Leikanger i Norge*

### **Finansiell information**

Bolaget kommer att fokusera på att generera starkt kassaflöde och uppnå spetskompetens i driften, detta i kombination med ett entreprenörstänk som stöder långsiktigt värdeskapande i energiomställningen.

Bolaget kommer inledningsvis att vara skuldfritt, men kan komma att undersöka möjligheterna att använda skuldfinansiering för framtida tillväxt med beaktande av de tre befintliga förnybara projektens förväntade långsiktiga kassaflödeskapacitet. Målet är att bibehålla en solid balansräkning som gör det möjligt för Bolaget att sälja el på handelsbasis med minimala säkringsarrangemang avseende elpriset och därigenom möjliggöra för aktieägarna att dra nytta av högre elpriser. Med tanke på den starka balansräkningen bör Bolaget förbli finansiellt robust och kunna klara av perioder med lägre elpriser om sådana skulle inträffa, samtidigt som det kan dra nytta av exponering mot högre priser. Bolagets tre tillgångar i Norge, Finland och Sverige är belägna i regioner med hög efterfrågan, som historiskt sett har gynnats av högre priser jämfört med det nordiska systempriset.

Efter genomförandet av Sammanslagningen med Aker BP kommer Bolaget endast att ha kvar investeringsåtaganden avseende vindkraftsparken Karskrub i Sverige, som kommer att finansieras med tillgängliga likvida medel. Bolaget har inga investeringsåtaganden efter år 2023 för den nuvarande tillgångsportföljen. Utöver vattenkraftsprojektet Leikanger, som har varit i full drift sedan mars 2021, räknar Bolaget med att generera operativa intäkter från MLK-projektet under år 2022, vilket kommer att innebära en sammanlagd årlig nettokraftproduktion för Bolaget om cirka 300 GWh. Detta kommer, tillsammans med en kassa om 130 MUSD, med marginal att täcka de återstående investeringarna i



vindkraftsprojektet Karskruv, utöver administrativa kostnader samt andra kostnader hänförliga till försvaret av Bolaget och individerna i Sudan-processen (se ”Riskfaktorer–Legala och regulatoriska risker– Tvister och andra rättsliga förfaranden med anledning av Bolagets nuvarande eller tidigare verksamhet” och ”Legala frågor och kompletterande information–Sudan-processen”) samt andra utgifter under perioden fram till slutet av 2023, då alla tre projekt är i full drift och genererar ett positivt kassaflöde.

Bolaget har historiska skatteförluster hänförliga till tidigare administrativa kostnader, vilka kan användas för att reducera framtida skattebetalningar. Dessutom kommer de senaste och framtida investeringarna i förnybara projekt att resultera i lägre skattebetalningar under de första verksamhetsåren.

Bolagets administrativa kostnader och kostnadsbas kommer att justeras och minskas jämfört med tidigare perioder för att anpassas till den mindre organisationen och tillgångsbasen framöver, med målet att uppnå en konkurrenskraftig nivå med avseende på återkommande kostnader. Förutom administrativa kostnader och driftskostnader för de förnybara tillgångarna kommer Bolaget att belastas med rättsliga samt andra kostnader hänförliga till försvaret i den pågående Sudan-processen.

Historisk finansiell information finns i Bolagets årsredovisning för 2021, vilken finns tillgänglig på Bolagets webbsida, [www.lundin-energy.com](http://www.lundin-energy.com).

## Hållbarhet

För att begränsa den globala temperaturökningen till högst 1,5°C över den förindustriella nivån och uppfylla målen i Parisavtalet måste utsläppen av växthusgaser minska med 80 procent och det globala utbudet av förnybar energi fyrdubblas till år 2040. Bolagets målsättning är att bidra till att driva energiomställningen framåt genom att producera förnybar energi till låga kostnader och på ett säkert samt ansvarsfullt sätt.

Bolagets strategi för hållbarhet är anpassad till FN:s globala mål för hållbar utveckling – särskilt mål 7 om ekonomiskt överkomlig och hållbar energi, samt mål 13 om klimatåtgärder – och ligger till grund för Bolagets sätt att bedriva affärsverksamhet och producera energi, vilket säkerställer att Bolaget skapar bestående värde för dess aktieägare, intressenter och samhället i stort. Lundin Energy stöder också aktivt FN:s Global Compacts tio principer om mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupcion.

Som en renodlad verksamhet inom förnybar energi kan alla Bolagets tillgångar kvalificeras som miljömässigt hållbara enligt de tekniska granskningskriterierna som fastställts i enlighet med EU:s gröna taxonomiförordning, då de i väsentlig mån bidrar till att mildra klimatförändringarna. Därför kommer i princip 100 procent av Bolagets intäkter, investeringar och driftsutgifter att vara taxonomianpassade.

Inom ramen för Bolagets hållbarhetsstrategi har Bolaget antagit mål inom fyra huvudsakliga fokusområden, där Bolaget ämnar skapa värde för dess aktieägare och andra intressenter. Mer information om Lundin Energys hållbarhetsstrategi kommer att offentliggöras under det andra kvartalet 2022, tillsammans med Bolagets utsikter för 2022:

- **Klimatförändringen och energiomställningen:** Som en producent av förnybar energi bidrar Bolaget på ett betydande sätt till att mildra klimatförändringen, genom att öka andelen förnybar elproduktion i de länder där Bolaget är verksamt.

- **Skydd av den biologiska mångfalden:** Bolaget åtar sig att skydda den biologiska mångfalden kring dess tillgångar och att inte orsaka någon betydande skada på ekosystemen. Lundin Energy har redan planer på att utveckla projekt för att öka den biologiska mångfalden, till exempel genom att stödja naturskyddsbefrämjande åtgärder i specifika områden i Bolagets vindkraftspark Karskröv i södra Sverige.
- **Säker verksamhet:** Bolaget kommer att behålla ett starkt fokus på hälsa och säkerhet för dess personal och entreprenörer och har som mål att eliminera allvarliga incidenter.
- **Starka och inkluderande lokalsamhällen:** Bolaget kommer att engagera och samråda med intressenter, för att stödja lokalsamhällena runt Bolagets verksamhet. Lundin Energy utvecklar redan ett betesprojekt tillsammans med lokala lantbrukare vid Bolagets vindkraftspark Karskröv.

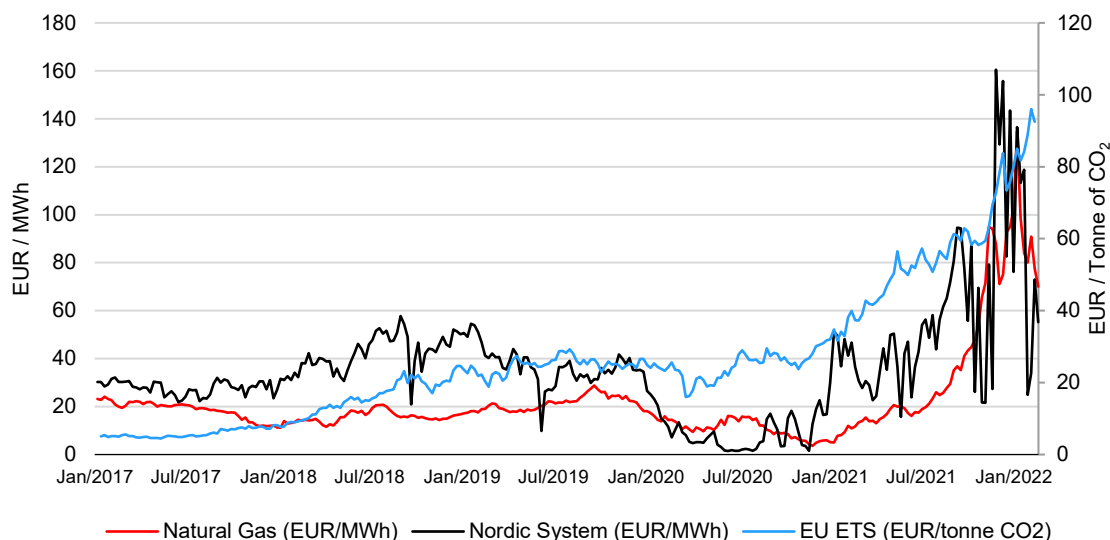
Dessutom kommer Bolaget att fortsätta att sträva efter höga relevanta ESG-betyg, däribland Carbon Disclosure Project (CDP), och kommer att kommunicera hållbarhetsresultat mot ovanstående mått, liksom det värde som skapats, till dess aktieägare och intressenter.

Hållbarhet är även en del av Bolagets ramverk för bolagsstyrning, som syftar till att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett effektivt och ansvarsfullt sätt, med tydliga ansvarsfördelningar, samt att aktieägarnas, bolagsledningens och styrelsens intressen förblir helt i linje med varandra. Bolagets uppförandekod innehåller huvudprinciperna för hur Bolaget ska bedriva sin verksamhet på ett ansvarsfullt och hållbart sätt. Bolagets hållbarhetspolicyer och -rutiner beskriver närmare åtagandet att säkerställa högsta möjliga nivå av etiskt agerande i hela verksamheten och i den bredare värdekedjan, bland annat med avseende på anti-korruption, mänskliga rättigheter, visselblåsning, konkurrens, skatter samt arbete mot bedrägeri och penningtvätt.

# Marknadsutsikter

## Elprisutsikter

- Det nuvarande höga naturgaspriset och det snabbt ökande priset på koldioxidutsläppsrätter har lett till rekordhöga elpriser i Norden.



Källa: Bloomberg

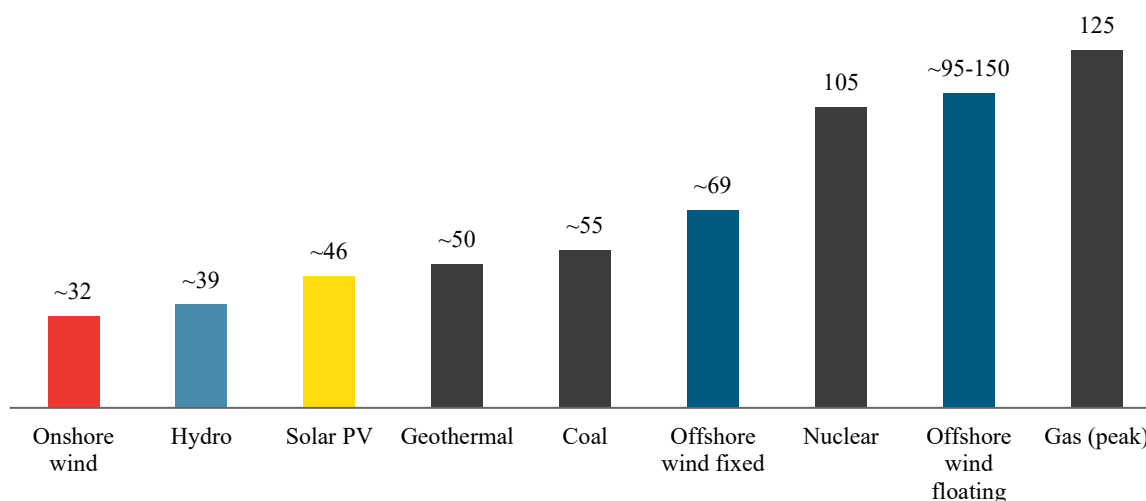
- Den europeiska efterfrågan på el förväntas öka kraftigt i takt med att kontinenten övergår från fossila energikällor till förnybar el. Övergången till elfordon inom transportsektorn tillsammans med tillverkningsindustrin och andra energiintensiva industrier, såsom datacenter, metall-, cement-, gödsel- och välgasproduktion, väntas leda till de största ökningarna av efterfrågan framöver.
- Sverige och Norge är under ett normalt år nettoexportörer av el till grannländerna. Detta beror främst på att investeringarna i ny elproduktion är större än den lokala efterfrågan. Därför har de nordiska elpriserna historiskt varit lägre än på den europeiska kontinenten.<sup>3</sup>
- Transmissionsnätsoperatörer planerar att öka sammanlänkningskapaciteten inom varje land, mellan de nordiska länderna och till den europeiska kontinenten.<sup>4</sup> Detta kommer att möjliggöra en större elexport till Europa och minska prisskillnaderna mellan europeiska och nordiska elpriser.
- Strategier för avveckling av kärnkraft i Sverige och Tyskland tillsammans med långa ledtider vid etableringen av ny kapacitet ökar potentialen för ny förnybar energikapacitet fram till år 2040. Det finska kärnkraftverket Olkiluoto 3 var planerat att stå klart 2009, men projektet har drabbats av en rad problem och har fortfarande inte uppnått full kapacitet.
- Samtliga dessa förhållanden förväntas kvarstå och därmed utgöra starka drivkrafter för högre elpriser i Norden framöver.

<sup>3</sup> Nordic Grid Development Plan 2021, Statnett.

<sup>4</sup> Nordic Grid Development Plan 2021, Statnett.

- Förnybara energikällor såsom landbaserad vindkraft, vattenkraft och solenergi anses redan vara de billigaste källorna till ny energikapacitet på de flesta platser i världen. Priserna på koldioxidutsläpp väntas i allt högre grad driva upp den nivåjusterade energikostnaden (*eng.* levelised cost of energy, ”LCOE”) för fossil produktion i framtiden, vilket ytterligare ökar kostnadsfördelarna med den förnybara elproduktionen.<sup>5</sup>

LCOE 2020 - EUR / MWh



Källor: Internationella byrån för förnybar energi (IRENA), Internationella energirådet (IEA), Lazard, University of Cork

- Elektrifieringen av samhället går snabbare än regleringen av och investeringarna i elnätsinfrastruktur. Även med rekordhöga investeringar kommer förbättringar av elnätet inom viktiga prisområden att ta mycket längre tid än väntat. Bolaget kommer att dra nytta av detta eftersom det äger tillgångar i några av de regionerna i Norden med den högsta efterfrågan.

<sup>5</sup> Lazard’s Levelized Cost of Energy Analysis, Version 15.0.

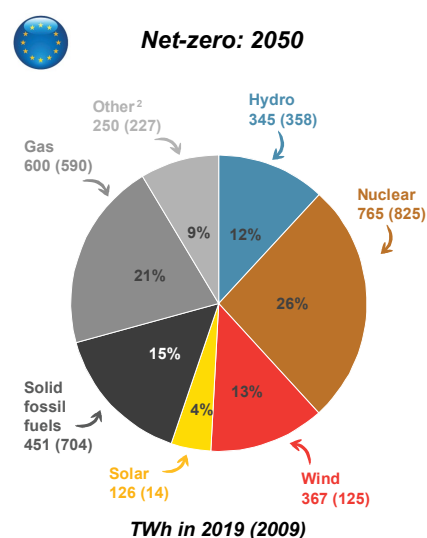


## Marknadsöversikt

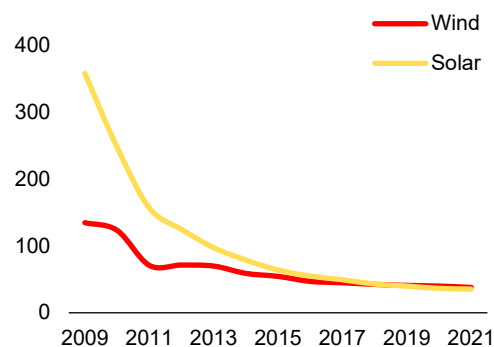
Den europeiska marknaden för förnybar energi har haft en betydande tillväxt under det senaste decenniet, främst tack vare sjunkande teknikkostnader, ett ökat intresse från investerare i sektorn och regeringarnas engagemang för den gröna omställningen. EU strävar efter att ha en ekonomi med netto-nollutsläpp av växthusgaser år 2050 och har satt som mål att hålla den globala temperaturökningen klart under 2°C och fortsätta ansträngningarna för att begränsa den till 1,5 °C. För att kunna uppnå detta måste Europa ersätta stora mängder fossila energikällor med förnybar elproduktion (se figur 1).<sup>6</sup>

Vind- och solenergi hör till de tekniker som har haft den starkaste tillväxten i sektorn. De kontinuerligt sjunkande kostnaderna för sol- och vindkraftsteknik är den viktigaste drivkraften bakom denna utveckling. Under det senaste decenniet har LCOE för vind- och solkraft minskat med mer än 50 procent (se figur 2).<sup>7</sup> Ytterligare minskningar av LCOE förväntas under det kommande decenniet, främst på grund av ökad produktionseffektivitet och en ökad standardisering av tekniken.

EU:s energidirektiv för år 2020 har skapat förutsättningar för en ännu starkare expansion av förnybara energikällor i Europa. EU:s övergripande mål för år 2050 är en massiv eliminering av växthusgasutsläpp i hela energisystemet för att uppnå en minskning av växthusgasutsläppen med 80 till 95 procent jämfört med 1990 års nivåer. På regional nivå har alla nordiska länder satt upp koldioxidneutralitetsmål i sin nationella politik. Utvecklingen av ytterligare projekt för förnybar energi i stor skala är helt klart avgörande för att uppnå dessa mål.



Figur 1: EU:s energimix 2019-2050, TWh

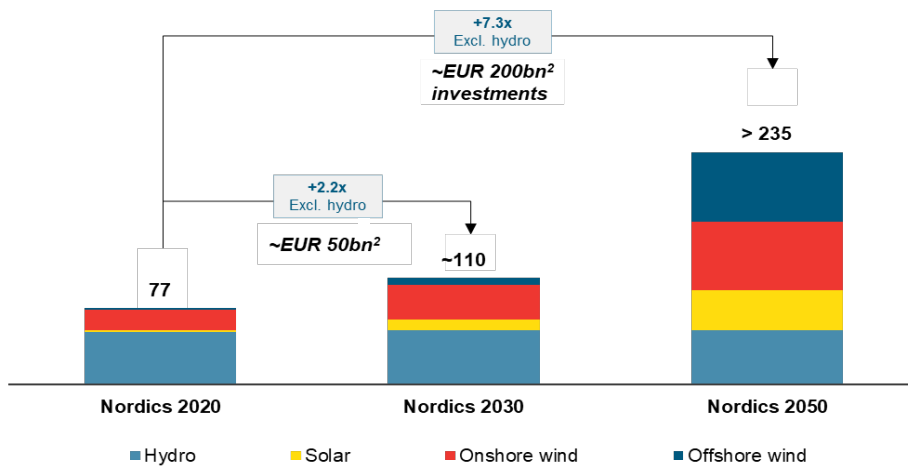


Figur 2: LCOE, USD/MWh

<sup>6</sup> Nordic Energy Research "Renewable Energy in the Nordics 2021", Eurostat.

<sup>7</sup> Lazard's Levelized Cost of Energy Analysis, Version 15.0.

Tillväxttrenden för förnybar energi förväntas fortsätta eftersom fler investeringar kommer att strömma in i sektorn för att göra det möjligt för regeringarna att uppnå sina mål och skapa den nödvändiga strukturella förändringen av energimixen (se figur 3).<sup>8</sup>

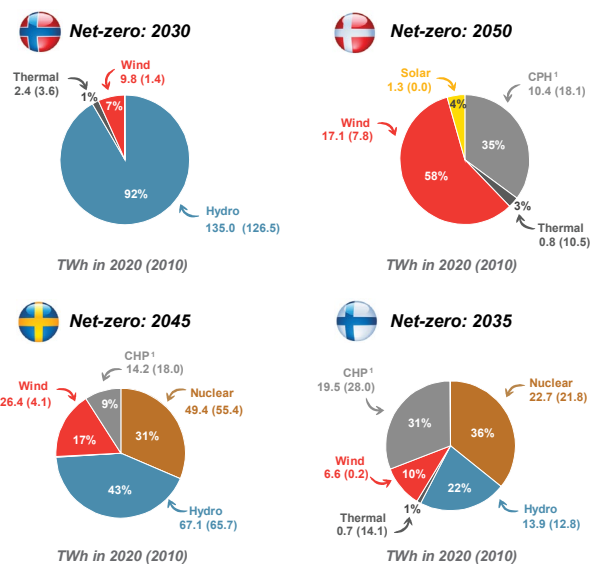


Figur 3: Nuvarande och estimerad nordisk kapacitet år 2030 och 2050, GW

## Introduktion till den nordiska elmarknaden

Gemensamt för alla nordiska länder är att de har en hög andel förnybar energiproduktion i den totala energimixen, mellan 36 och 99 procent år 2020.<sup>9</sup> Den nordiska energimarknaden domineras av vatten-, vind- och kärnkraftsproduktion, med andra förnybara energikällor och produktion av el från fossila bränslen som kompletterande komponenter i den nuvarande energimixen (se figur 4).<sup>10</sup> Vattenkraft står för närvarande för mer än hälften av all el som produceras i Norden.<sup>11</sup>

I framtiden förväntas energimixen dock förändras och sol- och vindkraft spås stå för en större andel av energimixen. Detta beror på åldrande kärnkraftverk i Sverige och ambitioner att fasa ut fossila bränslen i den nordiska elproduktionen under de kommande decennierna.



Figur 4: Nordens energimix per land 2010-2020, TWh  
1. CHP: kraftvärme, d.v.s. energi från avfall

<sup>8</sup> Norges Vassdrags- og Energidirektoratet (NVE) "Long-term energy analysis", Nordic Energy Research "Nordic Clean Energy Scenarios" (Triangulated across different scenarios), WindEurope "Wind in Europe Statistics 2020" och Wood MacKenzie, med antagande om 1,5 MEUR per MW i investeringar fram till år 2030 och 1,2 MEUR per MW efter år 2030.

<sup>9</sup> Nordic Energy Research "Renewable Energy in the Nordics 2021", NVE, DEA, SCB, SF, Eurostat.

<sup>10</sup> Nordic Energy Research "Renewable Energy in the Nordics 2021", NVE, DEA, SCB, SF, Eurostat.

<sup>11</sup> Nordic Energy Research "Renewable Energy in the Nordics 2021", NVE, DEA, SCB, SF, Eurostat.

Målen för koldioxidneutralitet på nationell nivå påverkar också utvecklingen av energimixen, där Norge strävar efter att bli koldioxid neutralt senast år 2030, följt av Finland år 2035 och Sverige år 2045.<sup>12</sup>

Nordiska vatten- och vindkraftsresurser kan också underlätta energiomställningen i andra länder, mot bakgrund av den betydande potentialen att exportera stora mängder ren el i takt med att förbindelserna mellan Norden och Europa förbättras (se figur 5).<sup>13</sup>

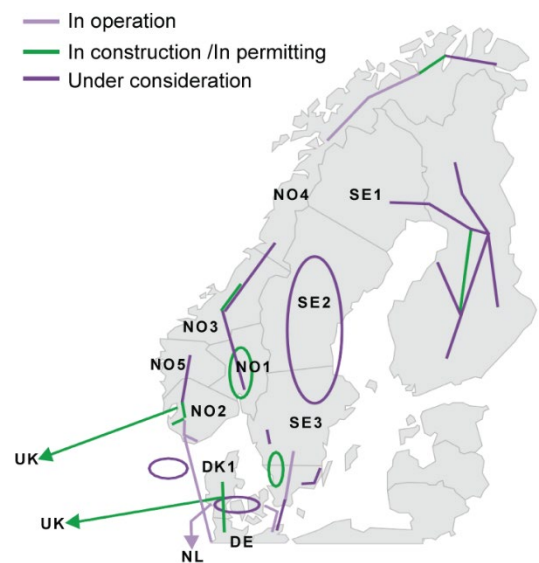
Det nordiska elsystemet är ledande när det gäller regional sammankoppling av elnät. Regionen är väl ansluten till grannländerna och kan bidra till att ersätta utsläppsintensiv elproduktion i Europa, samtidigt som den tillgängliga vattenkraften för distribution tillhandahåller balanstjänster för olika förnybara energikällor.

### Det nordiska systemet för överföring av el

Överföringskapaciteten spelar en central roll för hanteringen av lokala, kortsiktiga variationer samt säsongsvariationer i elpriset. Det nordiska systemet är sammankopplat med andra länder genom flera överföringsförbindelser. Det finns flera förbindelser till västra Danmark (Jylland) från Sverige, Norge och östra Danmark. Förbindelser går också från Sverige till Tyskland, Polen och Litauen. Dessutom finns en förbindelse från Norge till Nederländerna och från Finland till Estland.

Utöver de befintliga sammankopplingarna har de nordiska transmissionsnätoperatörerna beslutat om investeringar för att möjliggöra en ökad överföringskapacitet till kringliggande länder. Den totala överföringskapaciteten mellan Norden och Kontinentaleuropa kommer att öka med ~7,500 MW mellan år 2019 och 2025, enligt de nordiska transmissionsnätoperatörerna. Detta kommer att möjliggöra en större elexport till Europa, samt leda till en minskad skillnad mellan de europeiska och nordiska elpriserna. Samtidigt förväntas utfasningen av fossila energikällor minska energiförsörjningen, vilket skapar större utrymme för förnybar energi framöver.

Norden förväntas förbli en nettoexportör av el på lång sikt, fungera som det gröna batteriet för Europa och samtidigt säkra en grön elektrifiering av den nordiska industrin. Elsystemet kommer behöva hantera ökade fluktuationer i takt med att produktionen blir mer volatil och väderberoende.<sup>14</sup> Detta skapar flera affärsmöjligheter för Bolaget.



Figur 5: Utvecklingsplan för det nordiska elnätet 2021, källa Statnett

<sup>12</sup> Nordic Energy Research.

<sup>13</sup> Nordic Statnett, Fingrid, EnergiNet and Svenska Kraftnät.

<sup>14</sup> Nordic Grid Development Plan 2021, Statnett.

## Den nordiska grossistmarknaden för el

Nord Pool, som ägs av Euronext och de nordiska samt baltiska transmissionsnätoperatörerna, är en av världens största och mest likvida elbörser med en total elhandel om 963 TWh under år 2021.

Från och med år 2020 är de nordiska ”day-ahead”- och intradagsmarknaderna helt öppna för konkurrens mellan börser. Samtidigt som den fysiska ”day-ahead”-elmarknaden handlas på Nord Pool, erbjuder Nasdaq och EEX långsiktiga terminskontrakt (futures), vilket ökar effektiviteten på den nordiska elmarknaden och tillhandahåller likviditet på längre sikt. Det stödjer i sin tur marknaden för energiköpsavtal.

Det nordiska spotpriset för el bestäms genom en daglig auktion, där marginalkostnaden för den sista energikällan som används för att tillgodose efterfrågan bestämmer priset. Eftersom vindkraft har en av de lägsta marginalkostnaderna av alla energikällor kommer efterfrågan på vindkraft att överstiga efterfrågan på andra energikällor, däribland kärnkraft och fossila bränslen.

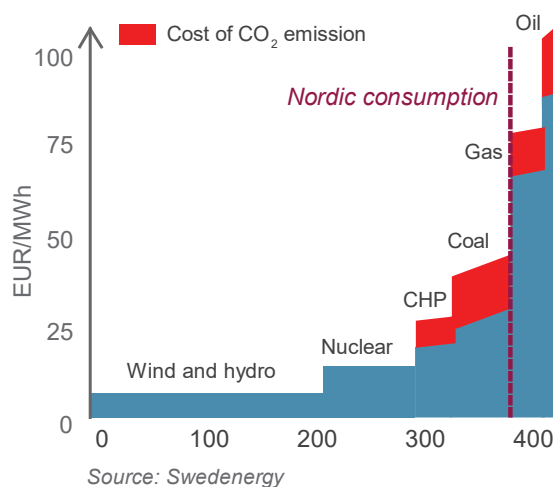
Med anledning av att den tillgängliga överföringskapaciteten är begränsad är Nord Pool uppdelad i flera elområden där priserna kan variera. Systempriset beräknas som ett referenspris för handel och clearing av finansiella kontrakt och bortser från interna överföringsbegränsningar. Sverige delades upp i fyra elområden i november 2011 (SE1–SE4).

## Kostnaden för fossil produktion fastställer marginalpriset för nordisk el

Den energimix som finns i Norden är redan till stor del förnybar och minskningen av koldioxidutsläpp i elsystemet fortskrider.<sup>15</sup> Eftersom elpriserna bestäms av driftskostnaden för det kraftverk i systemet som producerar den sista energikällan som tillgodoser efterfrågan, har koldioxid och fossila bränslen stor inverkan på de nordiska priserna. Förhöjda råvarupriser skulle öka elpriserna både på kontinenten och i Norden via sammankopplingarna, något som tydligt illustreras av den senaste tidens ökning av priserna för naturgas och kol, vilket bidragit till högre elpriser i Norden.

Fossila kraftverk är skyldiga att köpa utsläppsrätter för koldioxid enligt EU:s utsläppshandelssystem (“EU ETS”). Kostnader för utsläpp ingår i den kortsiktiga marginalkostnaden för fossila kraftverk och har därmed en betydande inverkan på elpriset.

Marknadsstabilitetsreserven, som trädde ikraft 2019, syftar till att korrigera nuvarande och framtida obalanser mellan utbud och efterfrågan inom EU ETS över tid. Införandet har stärkt förtroendet för systemet och stabiliserat koldioxidutsläppspriserna på högre nivåer än under tidigare år. Kolbaserade kraftverk var tidigare den marginella energikällan till den så kallade baslasten i Kontinentaleuropa. Mot



Figur 6: Marginalpris för el i Norden

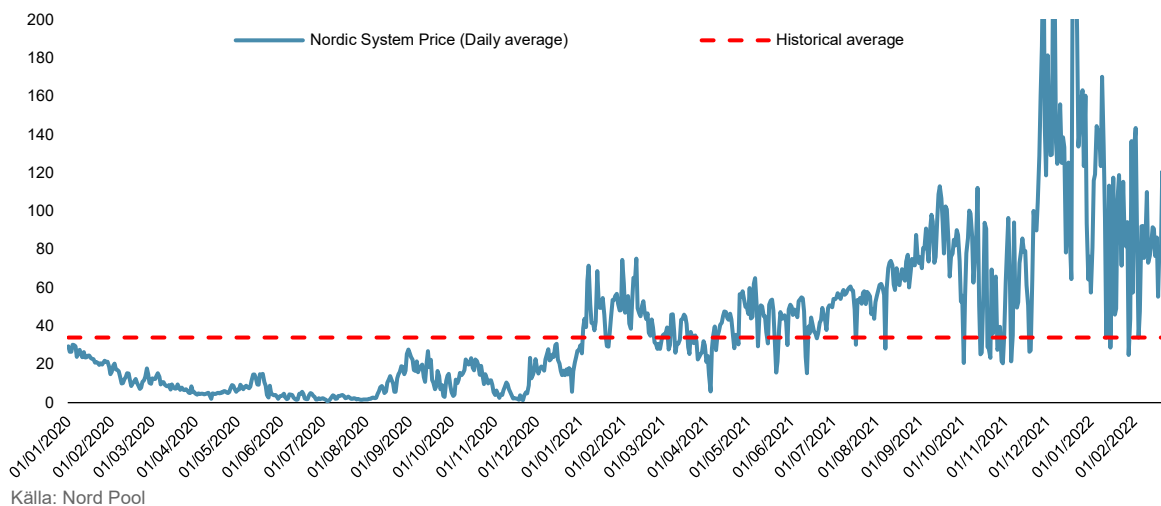
<sup>15</sup> Nordic Energy Research “Renewable Energy in the Nordics 2021”, NVE, DEA, SCB, SF, Eurostat.



bakgrund av att många europeiska länder fasar ut sina kolkraftverk kommer gas att ersätta kol som marginell energikälla.

### Vädret är viktigt för de nordiska elpriserna på kort sikt

Elpriset i Norden bestäms på lång sikt av det kontinentaleuropeiska elpriset, naturgaspriset och priset på koldioxidutsläpp. På kort sikt bestämt dock elpriserna av utbud och efterfrågan i Norden. En relativt hög nivå av eluppvärmning ger ett starkt säsongsmönster, med högre priser på vintern och lägre priser på sommaren. Detta korrelerar väl med vindkraft som producerar mer under vintern. Utöver temperaturen är den hydrologiska situationen viktig för den kortsiktiga prisutvecklingen, där nederbörd över det normala driver priserna nedåt och vice versa. De nordiska elpriserna har nyligen ökat markant på grund av en mycket låg hydrologisk balans, samtidigt som priserna i Kontinentaleuropa har påverkats av lägre vindnivåer och höga gas- och kolpriser. En högre prisnivå i Norden förväntas framöver, som ett resultat av ytterligare exportkapacitet till Europa och nya expansionsprojekt inom elintensiva industrier som etableras och expanderar.<sup>16</sup>



Källa: Nord Pool

Figur 7: Historiska elpriser, Bloomberg

### Förnybara ursprungsgarantier

I Europa har producenter av förnybar energi rätt att få ursprungsgarantier (*eng.* Guarantees of Origin, "GoO") för varje MWh producerad el. Systemet följer EU:s mål om en fri och öppen energimarknad, där konsumenterna inom unionen kan fatta välgrundade beslut om ursprunget för den el de förbrukar, utan att straffas av den lokala produktionsmixen i deras förbrukningsområde. Genom inlösen av GoO kan konsumenterna försäkra sig om att varje MWh som konsumeras har kompenseras av en förnybar MWh producerad inom Europa.

Mot bakgrund av att GoO har varierande karaktär (för olika energikällor och länder) finns det för närvarande ingen enhetlig marknadsplattform för GoO, vilket det gör för el. I allmänhet säljs därför GoO genom OTC-handel via mäklare eller direkt till slutkonsumenter.

Trots att GoO utgör en relativt liten del av vindkraftverkens intäktsströmmar kommer de att bli ett viktigt instrument för att offentliggöra elektricitetens ursprung. Efterfrågan på förnybar GoO har vuxit med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om imponerande 15 procent de senaste 10 åren, vilket visar ett ökat

<sup>16</sup> Nordic Grid Development Plan 2021, Statnett.

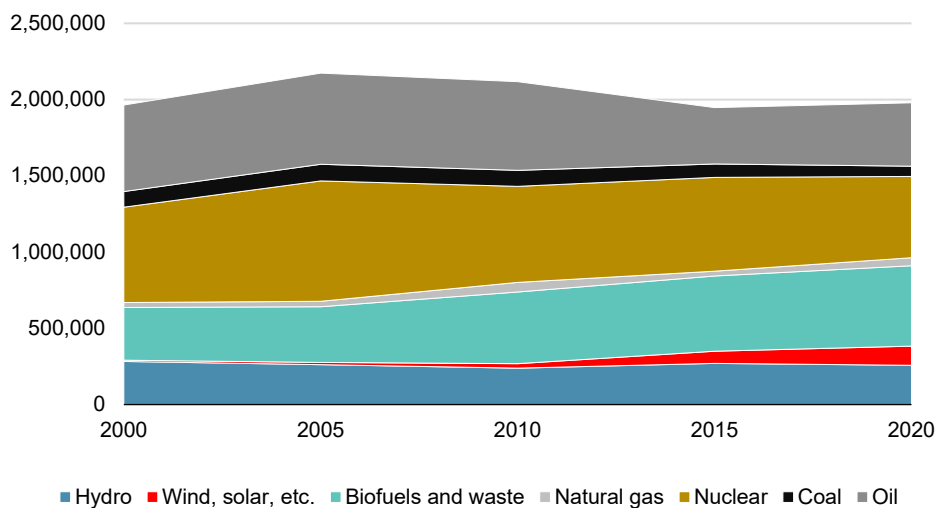
miljöintresse hos elkonsumenterna samt att efterfrågan kommer att uppgå till 762 TWh år 2020. Både utbud och efterfrågan förväntas växa ytterligare när flera länder, däribland Nederländerna, introducerar obligatorisk redovisning av 100 procent av elförbrukningen. Dessutom kommer och Portugal ansluta sig till den europeiska plattformen, vilket möjliggör import och export av andra europeiska GoO:s till och från landet.

## Beskrivning av Bolagets huvudmarknader

Bolagets nuvarande huvudmarknader är Sverige och Finland, där Bolaget äger landbaserade vindkraftstillgångar, samt Norge där Bolagets vattenkraftstillgång är belägen. Dessa geografiska regioner har mogna marknader för förnybar energi och fungerar effektivt utan statliga subventioner. Den starka tillväxten på Bolagets huvudmarknader förväntas fortsätta. Tillväxten är underbyggd av förbättrad sammankoppling, politiskt stöd och stabila investeringsflöden till regionerna.

### Sverige

Större delen av Sveriges energiförsörjning kommer för närvarande från vattenkraft och kärnkraft, tillsammans med en ökande andel från vindkraft (se figur 8).<sup>17</sup>



Figur 8: Total energiförsörjning per källa, Sverige 2000-2020, TJ

Historiskt har marknaden för förnybar energi haft en stark tillväxt i Sverige, främst på grund av att den landbaserade vindkraftens kapacitet har utvecklats. För närvarande utgör landbaserad vindkraft cirka 12 procent av den totala elproduktionen i landet.<sup>18</sup>

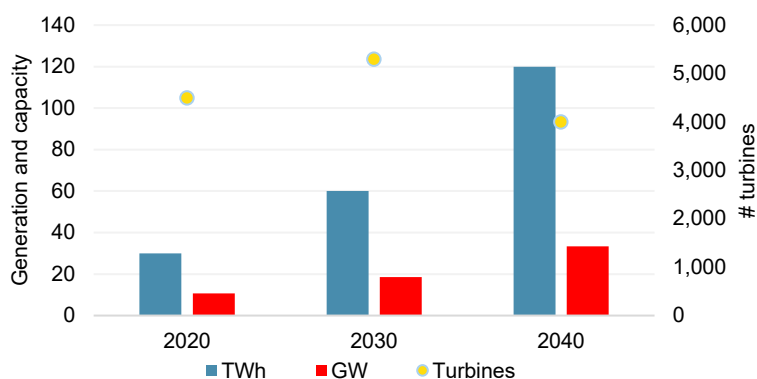
Sveriges ambitiösa klimat- och energipolitiska mål från 2016 ledde till en investeringsboom inom vindkraftsutveckling. Över 100 miljarder SEK kommer att investeras mellan år 2017-2023.<sup>19</sup> Prognoser för det framtida elbehovet pekar på cirka 200 TWh år 2040, varav minst 120 TWh kan levereras av

<sup>17</sup> Internationella energirådet (IEA), Sweden - Countries & Regions – IEA.

<sup>18</sup> Internationella energirådet (IEA), Sweden - Countries & Regions – IEA.

<sup>19</sup> Svensk Vindenergi.

vindkraft, vilket är en fyrdubbling jämfört med de 30 TWh som för närvarande kommer från vindkraft (se figur 9).<sup>19</sup>



Figur 9: Förväntad utveckling av vindkraft i Sverige fram till år 2040

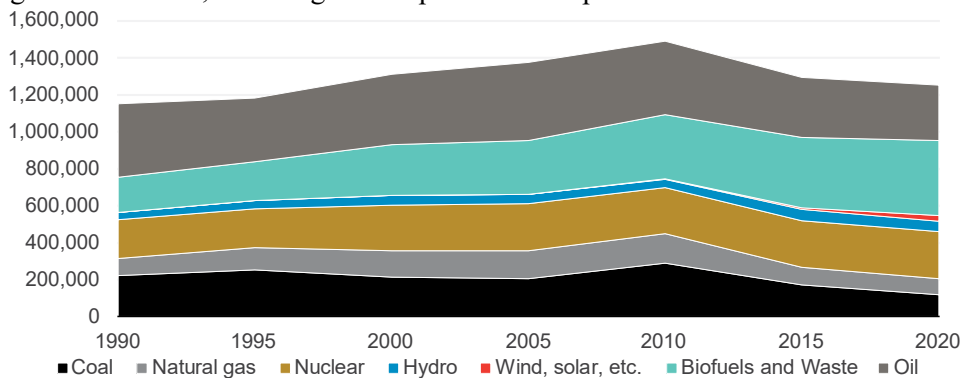
I takt med att produktionen från vindkraft ökar förväntas antalet turbiner förbli stabilt, eller till och med minska, på grund av tekniska förbättringar som gör det möjligt att generera mer från varje turbin.

Den långsiktiga tillväxten inom vindkraftssektorn i Sverige kommer att drivas av flera faktorer, bland annat de långsiktiga ramverk som främjar investeringar, däribland Sveriges klimatmål om noll utsläpp år 2045, elektrifiering av nya områden samt ökad export av förnybar energi.

Expansion, avveckling eller ersättning av kärnkraftskapaciteten i Sverige står för närvarande högt på den politiska agendan. Även om Sverige skulle besluta att behålla, eller till och med utöka, kärnkraftskapaciteten i framtiden är ledtiden för att bygga ny kärnkraftskapacitet mycket lång. Sverige kommer att vara beroende av att ny förnybar kapacitet byggs under kommande decennier. Landbaserad vindkraft, vattenkraft och solenergi har den lägsta energikostnaden och anses därför vara den lämpligaste energikällan för att möta den ökade efterfrågan på energi i Norden och Europa.

### Finland

Finlands nuvarande energimix är fördelad mellan flera energikällor, eftersom landet i hög utsträckning fortfarande är beroende av olja och kol för sin energiproduktion (se Figur 10).<sup>20</sup> Till skillnad från Norge och Sverige har Finland relativt blygsamma vattenkraftresurser och förlitar sig i större utsträckning på baslastenergi från kärnkraft, kol och gas samt på kraftvärmeproduktion. För nuvarande är kärnkraft den

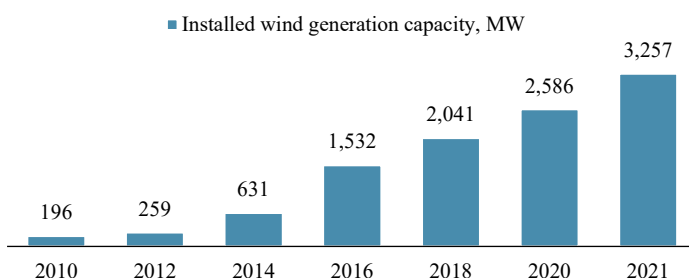


Figur 10: Total energiförsörjning per källa, Finland 2000-2020, TJ

<sup>20</sup> Internationella energirådet (IEA).

största källan för elproduktion och stod för cirka 33 procent av de totalt 69 TWh som genererades under 2021.<sup>21</sup> Omkring 54 procent av den el som producerades 2021 kom från förnybara källor.

Finland har ett av de mest ambitiösa målen bland de europeiska länderna och strävar efter att vara koldioxidneutralt år 2035. Förnybar energi och kärnkraft kommer att spela en central roll för att uppnå det målet. Särskilt landbaserad vindkraft är en viktig källa för tillväxt i den inhemska elproduktionen på medellång sikt, tack vare dess lägre LCOE i förhållande till kärnkraft samt på grund av det faktum att allmänhetens inställning till kärnkraft är under förändring. Vindkraftskapaciteten ökade med 26 procent och produktionen ökade med 1,5 procent under det senaste året (se figur 11).<sup>15</sup>



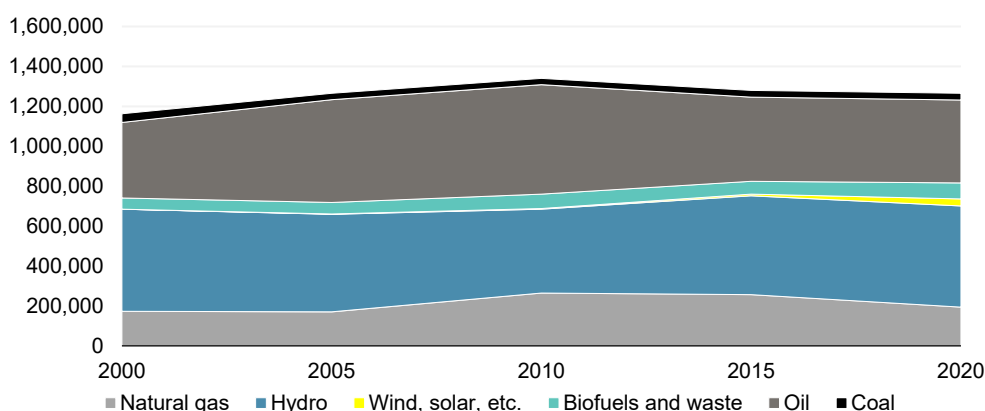
Figur 11: Installerad produktionskapacitet för vindkraft 2010-2023E, MW

Under de senaste åren har den finska regeringen vidtagit aktiva åtgärder för att främja utvecklingen av vindkraftsparker, genom att förenkla det administrativa tillståndsförfarandet för vindkraftsprojekt. Tillståndslagstiftningen reviderades för att möjliggöra en snabbare, smidigare och effektivare process. Samtidigt har tröskeln för att upprätta en obligatorisk miljökonsekvensbeskrivning höjts från 30 MW till 45 MW för projekt med färre än 10 turbiner.

Marknaden för landbaserade vindkraftverk förväntas fortsätta att växa. Tillväxten drivs av ekonomiskt attraktiva handelsprojekt, energiköpsavtal och starkt statligt stöd. Marknadsundersökningar visar att kapaciteten för landbaserad vindkraft kan nå 30 TWh år 2030, vilket innebär en årlig tillväxttakt på cirka 14,5 procent under perioden 2021-2030.<sup>22</sup>

## Norge

Med en årlig förbrukning om 23,5 MWh per person hamnar Norge på andra plats efter Island när det gäller elförbrukning per capita i världen. Norges elintensiva industrier, den höga andelen elanvändning för uppvärmning och den ökande elektrifieringen av transportmedel är anledningar till den höga



Figur 12: Total energiförbrukning per källa, Norge 2000-2020, TJ

<sup>21</sup> Finland, Internationella energirådet (IEA).

<sup>22</sup> Finska vindkraftföreningen och Energy Finland.



inhemska elförbrukningen. Den stora tillgången på relativt billig el genererad från vattenkraft är nyckeln till denna utveckling. Den norska energimixen bygger främst på vattenkraft, olja och naturgas (se Figur 12)<sup>20</sup>, med en allt större andel vindkraft.

Elektricitet har historiskt nästan uteslutande producerats från vattenkraft, med 99 procent av elektriciteten genererad från denna energikälla fram till år 2006.<sup>23</sup> Vid den tidpunkten slog sig ny teknik in marknaden och andelen icke-vattenkraftsbaserad elproduktion uppgick 2020 till 8,5 procent, varav 6,4 procent kom från vindkraft, 1,6 procent från gas, 0,3 procent från biomassa och resterande från sol- och kolenergi.

Den nationella elförbrukningen förväntas öka med 57 procent, från 140 TWh under 2020 till 234 TWh år 2050.<sup>24</sup> Ökningen drivs främst av en stigande efterfrågan från industrin, transport, väteproduktion samt olje- och gasproduktion. Samtidigt som efterfrågan förväntas öka kraftigt fram till 2050, förväntas vattenkraftsproduktionen endast öka med 8 procent under samma period. Resterande del av efterfrågan kommer att täckas av vindkraft, främst havsbaserad sådan. Landbaserad vindkraft har haft en betydande tillväxt under de senaste åren, men allmänhetens inställning i kombination med ett nästan totalt stopp för utfärdandet av nya koncessioner kommer att begränsa tillväxten inom denna sektor. Vattenkraftens andel av elproduktionen förväntas uppgå till 60 procent år 2050, följt av havsbaserad vindkraft med 25 procent.<sup>25</sup>

Vattenkraftsverksamheten är starkt beroende av vattennivåerna i reservoarerna. Eftersom den genomsnittliga nederbörden sannolikt kommer att öka framöver kommer den totala effektiviteten och vattenkraftproduktionsvolymerna att gynnas.<sup>26</sup> Vattenkraften kommer att fortsätta att spela en central roll i Norges elsystem med en potentiell utökning av kapaciteten upp till 46 GW.<sup>27</sup> Vattenkraften kommer att spela en allt större roll som balanserande källa i det större europeiska elsystemet i takt med att nya sammankopplingar till Storbritannien, Tyskland och resten av Skandinavien tas i drift. Med anledning härav kommer införandet av ny teknik, som gör det möjligt att snabbt öka och minska vattenkraftverkens kapacitet, att vara avgörande för integrationen av vattenkraft och andra förnybara energikällor som till exempel vindkraft.

---

<sup>23</sup> Energy Transition Norway 2021, DNV.

<sup>24</sup> Energy Transition Norway 2021, DNV.

<sup>25</sup> Energy Transition Norway 2021, DNV.

<sup>26</sup> Energy Transition Norway 2021, DNV.

<sup>27</sup> Energy Transition Norway 2021, DNV.

# Styrelse och ledande befattningshavare

## Bakgrund

Som framgår i avsnittet ”Bakgrund” ovan beskriver denna Bolagsbeskrivning Bolagets verksamhet och ledning så som den avses att vara efter genomförandet av Sammanslagningen. Bolagets valberedning har inför årsstämman 2022 föreslagit att behålla den nuvarande styrelsesammansättningen med anledning av att den Föreslagna Sammanslagningen involverar flera komplexa steg som den nuvarande styrelsen har övervägt i detalj och kommer att behöva fortsätta att övervaka. Valberedningen anser därför att det är viktigt att samma styrelseledamöter som förhandlade och godkände den Föreslagna Sammanslagningen, vilken är föremål för godkännande av årsstämman 2022, överser processen hela vägen fram till genomförandet av den Föreslagna Sammanslagningen, vilket förväntas ske i slutet av det andra kvartalet 2022.

Valberedningen har övervägt styrelsens sammansättning för Bolagets verksamhet inom förnybar energi efter genomförandet av den Föreslagna Sammanslagningen. Valberedningen kommer att utfärda en fullständig rekommendation till Bolagets extra bolagsstämma som föreslås äga rum under det andra kvartalet 2022 för att behandla ärenden som rör den kvarvarande verksamheten inom förnybar energi, inklusive styrelsens sammansättning. Den nya styrelsen, vald av den extra bolagsstämman, kommer sedermera att fatta beslut om ersättningskommitténs och revisionskommitténs sammansättning.

Styrelseledamöterna och de ledande befattningshavare som presenteras nedan beskriver den tilltänkta sammansättningen av Bolagets styrelse samt ledning efter genomförandet av Sammanslagningen. Den tilltänkta styrelsen och ledningen har omfattande erfarenhet från börsnoterade bolag, innefattande bolagsstyrning, finansiella frågor och intern kontroll, svensk praxis och efterlevnadsfrågor, hållbarhet och HSEQ samt djupgående kunskap om tillgångarna i den kvarvarande verksamheten inom förnybar energi.

## Styrelsen

I nedanstående avsnitt framgår vilka som är avsedda att föreslås vara styrelseledamöter i Bolaget efter genomförandet av Sammanslagningen, deras befattning, om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, bolagsledningen och större aktieägare samt deras nuvarande aktieinnehav i Bolaget.

Styrelseledamot	Befattning	Oberoende i förhållande till	
		Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare <sup>1)</sup>
Grace Reksten Skaugen	Ordförande	Ja	Ja
Jakob Thomasen	Ledamot	Ja	Ja
Ashley Heppenstall	Ledamot	Ja	Ja
Aksel Azrac	Ledamot	Ja	Nej
Daniel Fitzgerald	Ledamot	Nej	Ja

1) Med större aktieägare avses ägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

### **Grace Reksten Skaugen**

**Född:** 1953

**Huvudsaklig utbildning:** Civilekonomexamen från BI Norwegian School of Management, Bachelor of Science i fysik och en doktorsgrad i laserfysik från Imperial College of Science and Technology vid University of London.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseledamot i Investor AB, Euronav NV och PJT Partners, medgrundare av och styrelseledamot i det norska Institutet för Styrelseledamöter, förvaltare och styrelseledamot i rådet för International Institute of Strategic Studies i London.

**Tidigare uppdrag:** Direktör för Corporate Finance vid SEB Enskilda Securities i Oslo. Styrelseledamot och vice ordförande i Statoil ASA. Ledamot i HSBC:s European Senior Advisory Council.

**Aktieinnehav:** 6 000

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Grace Reksten Skaugen är enligt valberedningen och Bolaget oberoende av Bolaget och bolagsledningen samt av Bolagets större aktieägare.

### **Jakob Thomasen**

**Född:** 1962

**Huvudsaklig utbildning:** Masterexamen i geovetenskap från Köpenhamns universitet och ett diplom i avancerad strategisk ledning vid IMD i Schweiz.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseordförande i DHI Group, ESVAGT, RelyOn Nutec och Hovestadens Letebane.

**Tidigare uppdrag:** VD för Maersk Oil och ledamot i Maersk Group Executive Board.

**Aktieinnehav:** 8 820

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Jakob Thomasen är enligt valberedningen och Bolaget oberoende av Bolaget och bolagsledningen samt av Bolagets större aktieägare.

### **Ashley Heppenstall**

**Född:** 1962

**Huvudsaklig utbildning:** Matematikexamen från Durham University.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseordförande i International Petroleum Corp. och Josemaria Resources Inc. samt styrelseledamot i Lundin Gold Inc. och Lundin Mining Corp.

**Tidigare uppdrag:** Finansdirektör och VD för Bolaget samt Finansdirektör i Lundin Oil AB. Arbetat med noterade bolag kopplade till familjen Lundin sedan 1993.

**Aktieinnehav:** 1 142 618 genom investmentbolaget Rojafi.

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Ashley Heppenstall är enligt valberedningen och Bolaget oberoende av Bolaget och bolagsledningen samt av Bolagets större aktieägare.

### **Aksel Azrac**

**Född:** 1971

**Huvudsaklig utbildning:** Ingenjörsexamen, Ecole Polytechnique de Lausanne (EPFL) och examen i Företagsekonomi, HEC Lausanne.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Medgrundare och delägare av 1875 Finance. Styrelseordförande i Etrion Corp. samt styrelseledamot i Adolf H Lundin Charitable Foundation, ledamot i investeringsutskottet i AHLCF

**Tidigare uppdrag:** Portföljförvaltare av schweiziska och utländska privatkunders portföljer på banken Ferrier Lullin & Cie. Förvaltare av två fonder på banken Paribas samt ansvarig för revisions- och konsulttjänster på Baumgartner Papier.

**Aktieinnehav:** 0

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Aksel Azrac är enligt valberedningen och Bolaget oberoende av Bolaget och bolagsledningen men inte oberoende av Bolagets större aktieägare.

### **Daniel Fitzgerald**

**Född:** 1982

**Huvudsaklig utbildning:** Examen i kemiteknik från University of New South Wales i Sydney.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Nuvarande COO för Bolaget. Avsikten är emellertid att Daniel Fitzgerald ska väljas till VD för Bolaget efter genomförandet av Sammanslagningen så som den presenteras i denna Bolagsbeskrivning.

**Tidigare uppdrag:** COO för International Petroleum Corporation. Group Operations Manager för Bolaget.

**Aktieinnehav:** 0

**Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning:** Daniel Fitzgerald är enligt valberedningen och Bolaget inte oberoende av Bolaget och bolagsledningen men oberoende av Bolagets större aktieägare.



## Ledande befattningshavare

I nedanstående avsnitt presenteras vilka som är avsedda att vara Bolagets ledande befattningshavare efter genomförandet av Sammanslagningen, deras befattning samt nuvarande aktieinnehav i Bolaget.

Namn	Befattning
Daniel Fitzgerald	Verkställande direktör
Espen Hennie	CFO

### Daniel Fitzgerald

Se avsnittet “*Styrelse och ledande befattningshavare–Styrelsen*” ovan för information avseende Daniel Fitzgerald.

### Espen Hennie

**Född:** 1980

**Huvudsaklig utbildning:** Masterexamen i finansiell ekonomi, BI Norwegian Business School.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Corporate Finance och Planning Director för Bolaget.

**Tidigare uppdrag:** Olika ledande befattningar inom Bolagets ekonomiavdelning. Aktieanalytiker på DNB Markets.

**Aktieinnehav:** 0

## Risikfaktorer

*En investering i Bolagets aktier är förenad med risker. Före ett investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera riskerna i Bolaget och dess aktiers framtida utveckling, inklusive, exempelvis, risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker och risker relaterade till aktierna.*

*Detta avsnitt innehåller ett urval av risker som bedöms bli särskilt relevanta för Bolaget och dess aktier efter genomförandet av Sammanslagningen. Riskfaktorerna är inte rangordnade. Det bör noteras att detta avsnitt inte innehåller en beskrivning av samtliga risker som är förknippade med en investering i Bolagets aktier. Varje investerare måste förlita sig på sin egen bedömning av potentiella riskfaktorer. Beskrivningen av riskfaktorerna nedan baseras på tillgänglig information och uppskattningar gjorda per dagen för denna Bolagsbeskrivning.*

### **Risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch**

#### ***Makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden***

Efterfrågan på vind- och vattenkraft är beroende av det allmänna ekonomiska läget inom branschen för förnybar energi, vilket i sin tur påverkas av makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållanden. Alternativkostnaden jämfört med andra energikällor, utvecklingen av infrastruktur och den politiska inställningen till förnybar energi påverkar efterfrågan på förnybar energiutvinning.

Därutöver påverkar exempelvis inflationsförväntningar, finansieringsmöjligheter och avkastningskrav investeringar. Investerares avkastningskrav kan dessutom påverkas av andra faktorer som tillgången till investeringar som uppfattas som mindre riskfyllda, generell riskaptit på marknaden för investeringar i förnybar kraftproduktion samt andra makroekonomiska faktorer.

Bolaget bedriver för närvarande verksamhet inom förnybar energi i Sverige, Finland och Norge, och kommer fortsätta göra det efter Sammanslagningen. Detta innebär att Bolaget kommer vara särskilt exponerat för makroekonomiska faktorer och geopolitiska förhållande i dessa länder.

Samtliga dessa faktorer kommer att påverka Bolagets möjlighet att genomföra vind- och vattenkraftsprojekt eller annan förnybar kraftproduktion, vilket kan leda till en försämring av Bolagets framtida lönsamhet och till minskade intäkter.

#### ***Fluktuationer i energipriser***

Marknadspriset på elektricitet är volatilt och varierar över tid och styrs även av konjunkturer, priset för utsläppsrätter samt förhållandet mellan utbud och efterfrågan på elektricitet. I takt med att förnybara energikällor, såsom vind- och solkraft, ökar sin andel av de europeiska energisystemen kan också prisvolatiliteten på kort sikt öka och bli mer beroende av meteorologiska förhållanden. Övergången från fossildriven till eldriven industri förväntas öka elbehovet i Europa, men det går inte att utesluta att utvecklingen av energieffektivare teknologier på sikt kan medföra att efterfrågan minskar, vilket skulle påverka marknadspriset på elektricitet negativt.

Bolagets lönsamhet efter genomförandet av Sammanslagningen kommer till stor del att bero på marknadspriset på den producerade elektriciteten, och en nedgång i priset kan påverka Bolagets

möjligheter att driva och utveckla sina projekt på för Bolaget godtagbara villkor och därmed påverka dess framtida tillväxt, lönsamhet och resultat negativt.

Bolagets exponering mot fluktuationer i elpriset uppstår i de fall och i den utsträckning som Bolagets energiförsäljning inte har säkrats, i vilka fall prisfluktuationer på elmarknaden skulle ha en direkt inverkan på Bolagets resultat.

### ***Störningar i elproduktionen***

Störningar i elproduktionen kan uppstå till följd av driftavbrott, överbelastning, tillverkningsfel eller annan yttre skada på enskilda vindkraftverk, elverk eller elnät, och kan ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att uppfylla sina skyldigheter gentemot dess kunder. Skulle en sådan störning pågå under en längre period och beröra en betydande del av Bolagets produktion kan det få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets affärsverksamhet, resultat och finansiella ställning. Störningar och avbrott kan också inträffa till följd av incidenter på arbetsplatsen och fel på IT-system.

### ***Ökade driftskostnader***

Bolaget är utsatt för risker som kan öka dess driftskostnader, bland annat leverantörernas bristande uppfyllelse av sina åtaganden samt ökade kostnader för service och underhåll. Bolagets vind- och vattenkraftverk kräver leverans och montering av många tekniska komponenter från olika leverantörer. Bolaget är därmed beroende av leverantörernas förmåga att uppfylla avtalen, till exempel när det gäller överenskomna standarder för kvalitet och leveranstid. Eftersom den allmänna leveranstiden för de nödvändiga insatsvarorna är relativt lång, kan försenade eller uteblivna leveranser av varor leda till förseningar eller stillastående i utvecklingen av nya projekt, om Bolaget inte kan ersätta leveransen av varor till samma pris och i rätt tid, vilket i sin tur kan leda till ökade driftskostnader för Bolaget.

Bolagets kostnader för service och underhåll av sina vind- och vattenkraftverk kan också skilja sig avsevärt från de uppskattade kostnaderna. Under vind- och vattenkraftverkens driftsperiod kommer service- och underhållskostnader att uppstå. På grund av oförutsedda omständigheter kan kostnaderna för service och underhåll avvika från de kostnadsberäkningar som en investering har baserats på, vilket medför en ökning av bolagets driftskostnader.

### **Legala och regulatoriska risker**

#### ***Twister och andra rättsliga förfaranden med anledning av Bolagets nuvarande eller tidigare verksamhet***

Från tid till annan kan Bolaget bli föremål för, eller på annat sätt påverkas av, tvister eller skiljeförfaranden som uppstår till följd av Bolagets nuvarande eller tidigare verksamhet, oavsett om Bolaget är en direkt part i dessa ärenden eller inte, vilket kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Den 11 november 2021 väckte Åklagarmyndigheten i Sverige åtal mot nuvarande styrelseordföranden Ian H. Lundin samt styrelseledamoten Alex Schneider i förhållande till tidigare verksamhet i Sudan från 1999-2003 respektive 2000-2003. Åtalet innefattar även ett yrkande att påföra Bolaget en företagsbot om 3 000 000 SEK och förverkande av ekonomiska fördelar om 1 391 791 000 SEK, vilket enligt Åklagarmyndigheten motsvarar värdet av den vinst om 720 098 000 SEK som Bolaget gjorde vid försäljningen av verksamheten 2003. Under 2018 inledde Åklagarmyndigheten även en förundersökning avseende påstådd anstiftan till övergrepp i rättsak till följd av anklagelser om vittnestrakasserier.

Bolaget och dess företrädare känner inte till några detaljer om de påstådda handlingarna, trots flera förfrågningar, och avvisar all kännedom om eller inblandning avseende felaktigt agerande. Ian H. Lundin och Alex Schneider har förhört av Åklagarmyndigheten och har delgivits de misstankar som ligger till grund för utredningen. Bolaget bestrider att det finns någon grund för anklagelser om felaktigt agerande av någon av dess företrädare.

Som del av avknoppningen av International Petroleum Corporation som slutfördes den 24 april 2017 har Bolaget ställt garantier till International Petroleum Corporation avseende vissa omtvistade rättsliga processer hänförliga till perioden före avknoppningen.

En del av Bolagets tidigare verksamhet bedrevs genom en kanadensisk holdingstruktur när den förvärvades under 2006. Bolagsskatt och kupongskatt som deklarerats i Kanada sedan 2006 granskas för närvarande av den kanadensiska skattemyndigheten och kan leda till skattetillägg eller sanktionsavgifter.

Tvister och andra rättsliga förfaranden är till sin natur och Bolaget kan inte förutsäga utgången av sådana förfaranden eller Bolagets slutliga potentiella ansvar om utgången av sådana förfaranden skulle vara till nackdel för Bolaget. Det finns en risk att sådana förfaranden kan medföra betydande juridiska kostnader som överstiger Bolagets estimerat och/eller förbruka betydande resurser för Bolaget, vara tidskrävande för bolagsledningen och avleda bolagsledningen från Bolagets kärnverksamhet. Negativa utfall i tvister eller andra rättsliga förfaranden kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning, rykte, investerares och långgivares uppfattning, kassaflöde och rörelseresultat.

För mer information om Bolagets tvister och andra rättsliga förfaranden, se *”Legala frågor och kompletterande information–Tvister och andra rättsliga förfaranden”* nedan.

### ***Säkerställande av tillgång till mark, nödvändiga tillstånd och andra faktorer i samband med etablering av vind- och vattenkraftverk samt andra projekt för förnybar energi***

Bolagets förnybara energiproduktion är beroende av Bolagets förmåga att etablera, driva och utveckla vind- och vattenkraftverk samt andra kraftverk för utvinning av förnybar energi. Sådan etablering fordrar att Bolaget erhåller nödvändiga tillstånd och exempelvis ingår arrendeavtal med markägare avseende mark som utifrån de aktuella geologiska och meteorologiska förhållandena lämpar sig för utvinning av förnybar energi, och där anslutning till elnät finns eller är möjlig att etablera på godtagbara villkor.

Bolagets möjlighet att erhålla de nödvändiga tillstånden är i sin tur föremål för ett antal regelverk som kan skilja sig åt mellan olika marknader och som också kan komma att förändras. I vissa jurisdiktioner, exempelvis i Sverige, innebär den administrativa processen för erhållande av de nödvändiga tillstånden att tredje parter har möjlighet att överklaga beslut, vilket kan göra processen för att erhålla tillstånd för att bygga och driva vind- och vattenkraftverk samt andra förnybara energiprojekt omfattande och komplicerad, vilket i sin tur kan göra det svårt för Bolaget att förutse kostnaderna för enskilda projekt.

Misslyckande med att ingå och upprätthålla arrendeavtal eller erhålla nödvändiga tillstånd, en negativ allmän opinion mot Bolagets projekt eller liknande företeelser utgör riskfaktorer som kan ha en negativ inverkan på utvecklingen av nya projekt och följaktligen Bolagets verksamhet inom förnybar energi och dess framtidsutsikter.

Tillstånd och arrenden har normalt inte obegränsade löptider och Bolaget kan behöva att ansöka om nya tillstånd och/eller ingå nya arrendeavtal när befintliga tillstånd och/eller arrenden löper ut. Dessutom

måste Bolaget kontinuerligt uppfylla villkoren i sina tillstånd och arrendeavtal. Om Bolaget ansöker om ett nytt miljötillstånd för sin befintliga verksamhet kommer beslutet för en sådan ansökan att ersätta det befintliga miljötillståndet, och om det misslyckas kommer det ha en väsentlig inverkan på produktionen i ett sådant projekt, i vissa fall före utgången av den planerade driftstiden för projektet.

### ***Miljörelaterade risker***

Bolaget är föremål för de miljörisiker som typiskt sett förknippas med vind- och vattenkraft. Miljörisiker förknippade med vindkraft är i första hand relaterade till ljudemission och skuggbildning och vad gäller vattenkraft finns det risker relaterade till översvämningar, vattenkvaliteten nedströms och påverkan på djurliv och omgivande mark. Tillstånd för vind- och vattenkraftverk innehåller ofta stränga villkor för hur verksamheten vid ett kraftverk får bedrivas och i vilken omfattning samt om återställande efter att verksamheten upphört.

Vidare är Bolaget föremål för direktiv, lagar och förordningar avseende miljö, hälsa och säkerhet, inklusive sådana som avser lagring, hantering, bearbetning, transport och avlägsnande av miljöfarliga och giftiga material. Byggnation av förnybara kraftverk är förknippad med miljörisiker, till exempel avseende den mark som kraftverken uppförs på och risken för olje- och dieselläckage under byggnation vilket leder till markföroreningar. Bolaget kan bli ansvarig för att undersöka och sanera föroreningar och utsläpp vid de platser där kraftverk uppförs, vilket skulle leda till ökade projektkostnader och därmed lägre bruttomarginal.

### ***Skatterelaterade risker***

Bolaget strävar efter att följa alla tillämpliga skattelagar och -bestämmelser, och Bolagets skattepolicy ålägger alla anställda att följa både ändamålen och ordalydelsen i alla tillämpliga lagar och bestämmelser. Bolaget har åtagit sig att betala korrekta och rättvisa belopp i direkta bolagsskatter, indirekta skatter, skatter på löner och andra skatter i alla länder där det är verksamt.

Trots försiktighet och uppföljning av de skattemässiga förhållandena kan de skattebelopp som bolaget måste betala förändras avsevärt till följd av andra tolkningar av de relevanta skattelagarna och bestämmelserna eller förändringar av sådana lagar och bestämmelser. Dessutom kan skattemyndigheterna granska och ifrågasätta Bolagets skattedeclarationer, vilket kan leda till ytterligare skatter och skattepåföljder som kan vara betydande.

Bolaget kan från tid till annan bli inblandat i vissa skattetvister. Skattetvister kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Se ”*Legala och regulatoriska risker–Tvister eller andra förfaranden i samband med bolagets nuvarande eller tidigare verksamhet*”.

### **Risker hänförliga till aktierna**

#### ***Utspädning av aktieinnehav med negativ inverkan på aktiepriset***

Bolaget kan i framtiden komma att försöka anskaffa ytterligare kapital genom emission av skuldinstrument (inklusive eventuella konvertibla skuldebrev) eller ytterligare aktier, till exempel i samband med framtida förvärv eller investeringar i andra verksamheter eller andra materiella investeringar. Emissioner av ytterligare aktier eller värdepapper med rätt att konvertera till aktier, kan negativt påverka marknadspriset på aktierna och späda ut befintliga aktieägares röstmässiga och ekonomiska andel om sådana emissioner genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Eftersom tidpunkten och utformningen av ett framtida erbjudande kommer att bero på Bolagets framtida

kapitalbehov och marknadsförhållandena vid tiden för ett sådant erbjudande kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta belopp, tidpunkt eller utformningen av framtida erbjudanden. Därmed bär aktieägare en risk för att framtida erbjudanden minskar aktiens marknadsvärde och/eller späder ut deras aktieinnehav i Bolaget.

***Aktiv, likvid och fungerade marknad för handel med Bolagets aktier***

Det finns en risk att en aktiv marknad för handel med aktierna inte kommer att upprätthållas efter genomförandet av Sammanslagningen. Låg likviditet i Bolagets aktier kan medföra svårigheter att sälja aktier i Bolaget vid en tidpunkt som anses önskvärd för aktieägaren eller till en prisnivå som skulle kunna uppnås om en gynnsam likviditetssituation förelåg. Detta utgör en betydande risk för investerare.

Marknadspriset på Bolagets aktie kan dessutom sjunka om det sker omfattande försäljningar av Bolagets aktier, i synnerhet försäljningar från Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller om det annars säljs en stor mängd aktier. Försäljning av stora mängder av Bolagets aktier på marknaden kan få marknadspriset på Bolagets aktie att sjunka, vilket utgör en betydande risk för investerare.



# Legala frågor och kompletterande information

## Allmän information om Bolaget

Lundin Energy AB (publ), organisationsnummer 556610-8055 är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 4 april 2001 och registrerades hos Bolagsverket den 4 maj 2001. Bolagets LEI-kod är 549300IULC8F8IGXKI15. Bolagets webbplats är [www.lundin-energy.com](http://www.lundin-energy.com) och telefonnumret är +46 8 440 54 50. Bolaget har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen.

Bolaget överväger att ändra sitt företagsnamn och verksamhetsföremålet i bolagsordningen efter genomförandet av Sammanslagningen, vilket skulle kräva en ändring av Bolagets bolagsordning. Ytterligare information om eventuella föreslagna ändringar, och om den extra bolagsstämman som Bolaget avser att sammankalla under det andra kvartalet 2022 för att besluta om sådana ändringar, kommer att offentliggöras i vederbörlig ordning.

## Information om aktierna

Aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget kommer inte att förändras med anledning av Sammanslagningen. Per dagen för denna Bolagsbeskrivning uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 3 478 713,38 SEK fördelat på 285 924 614 aktier. Bolaget har ett aktieslag. Ägarstrukturen i Bolaget kommer inte att förändras med anledning av Sammanslagningen.

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst vid bolagsstämma, och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler kommer aktieägarna enligt huvudregeln att ha företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i proportion till det antalet aktier som innehas före emissionen. Bolagets bolagsordning hindrar emellertid inte Bolaget från att emittera aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen. Samtliga aktier i Bolaget kommer att ha lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av upplösning av Bolaget.

Bolagets nuvarande utdelningspolicy återfinns på Bolagets webbplats, [www.lundin-energy.com](http://www.lundin-energy.com). Denna förväntas dock att ändras efter genomförandet av Sammanslagningen.

Aktierna är fritt överlåtbara. Rösträtten vid bolagsstämmor, företrädesrätt till nya aktier, rätt till utdelning och överskott i händelse av likvidation eller aktiernas överlåtbarhet kommer inte att förändras med anledning av Sammanslagningen.

## Bolagsstyrning

Bolagets aktier är noterade på Nasdaq Stockholm och Bolaget tillämpar Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden anger en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än minimikraven i aktiebolagslagen och andra regler. Bolag behöver inte följa alla regler i Koden. Bolaget kan välja andra lösningar som bedöms svara bättre mot Bolagets specifika omständigheter, förutsatt att alla sådana avvikelser och valda alternativa lösningar beskrivs och att skälen för detta anges i bolagsstyrningsrapporten (enligt principen "följ eller förklara"). Bolaget rapporterade inga avvikelser från Koden under 2021.

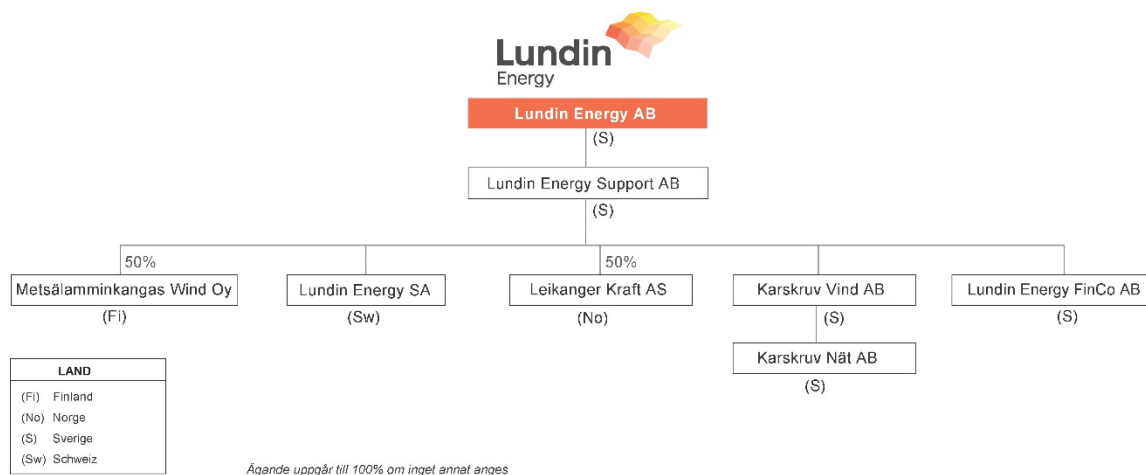
Bolagets befintliga ramverk för intern styrning och kontroll (inklusive policyer och riktlinjer för t.ex. intern och extern finansiell rapportering, riskbedömningar, antikorrusion etc.) kommer tillämpas även efter genomförandet av Sammanslagningen. Verksamheten inom förnybar energi är mindre komplex än den mycket större olje- och gasverksamheten och Bolaget förutser inget behov av ytterligare åtgärder för att säkerställa en fortsatt adekvat bolagsstyrningsstruktur och kontroll över verksamheten och relaterade risker. För mer information om Bolagets bolagsstyrning, se Bolagets bolagsstyrningsrapport 2021 och ersättningsrapport på Bolagets webbplats, [www.lundin-energy.com](http://www.lundin-energy.com).

Sammanställningen av Bolagets nuvarande ersättningskommitté samt ersättningspolicy finns tillgänglig på Bolagets webbplats, [www.lundin-energy.com](http://www.lundin-energy.com). En ny ersättningspolicy planeras bli föreslagen till en extra bolagsstämma som kommer att hållas under det andra kvartalet 2022.

### Planerad koncernstruktur

Bolaget kommer fortsättningsvis att ha sitt huvudkontor i Stockholm, Sverige. Utöver huvudkontoret kommer Bolaget tillhandahålla olika tjänster till koncernbolagen genom ett kontor i Genève, Schweiz. Det föreslås att Bolaget ska marknadsföra sig under ett nytt varumärke och byta företagsnamn, vilket kommer att läggas fram för godkännande vid en extra bolagsstämma i Bolaget som planeras äga rum under det andra kvartalet 2022.

Efter slutförandet av transaktionen med Aker BP är avsikten att Bolagets koncernstruktur ska vara följande:<sup>28</sup>



### Twister och andra rättsliga förfaranden

#### *Sudan-processen*

Åklagarmyndigheten inledde i juni 2010 en förundersökning om påstådd medverkan i brott mot internationell humanitär rätt i Sudan 1997-2003.

Den 11 november 2021 väckte Åklagarmyndigheten åtal mot nuvarande styrelseordföranden Ian H. Lundin samt styrelseledamoten Alex Schneider i förhållande till tidigare verksamhet i Sudan från 1999-2003 respektive 2000-2003. Åtalet innefattar även ett yrkande att påföra Bolaget en företagsbot om

<sup>28</sup> Notera: Koncernstrukturen visar endast väsentliga dotterföretag.

3 000 000 SEK och förverkande av ekonomiska fördelar om 1 391 791 000 SEK, vilket enligt Åklagarmyndigheten motsvarar värdet av den vinst om 720 098 000 SEK som Bolaget gjorde vid försäljningen av verksamheten 2003. Yrkandets belopp avseende förverkande av ekonomiska fördelar är cirka hälften av det belopp som Åklagarmyndigheten ursprungligen delgivit Bolaget 2018. En företagsbot eller förverkande av ekonomiska fördelar kan endast påföras i samband med en fällande dom i en rättegång. Bolaget tillbakavisar att det finns någon grund för anklagelser om felaktigt agerande av någon av dess företrädare, och har även ifrågasatt den rättsliga grunden för åtalpunkterna och påpekat de grundläggande bristerna i Åklagarmyndighetens beslut om att väcka åtal.

Bolaget bedrev en helt legitim och ansvarsfull verksamhet i Sudan, som en del av ett internationellt konsortium. Verksamheten bedrevs i linje med de ramverk för konstruktivt engagemang i landet som uppmuntrades av FN, EU och Sverige. Det finns inga bevis eller giltiga skäl för att hävda att medhjälp till grovt folkrättsbrott begåtts av någon bolagsrepresentant. Bolaget är fortsatt fast förvissat om att både försvaret och de omfattande bristerna i förundersökningen kommer att tas i beaktande under domstolsprocessen och resultera i att ingen företrädare anses ha gjort sig skyldig till felaktigt agerande.

Under 2018 inledde Åklagarmyndigheten även en förundersökning avseende påstådd anstiftan till övergrepp i rättsak till följd av anklagelser om vittnestrakasserier. Bolaget och dess företrädare känner inte till några detaljer om de påstådda handlingarna, trots flera förfrågningar, och avvisar all kännedom om eller inblandning avseende felaktigt agerande. Ian H. Lundin och Alex Schneiter har förhörts av Åklagarmyndigheten och har delgivits de misstankar som ligger till grund för utredningen.

Bolaget och de åtalade individerna kommer fortsatt att kraftfullt försvara sig och Bolaget kommer fortsätta att ådra sig rättsliga och andra kostnader med anledning av processen.

Mer information om tidigare aktiviteter i Sudan mellan 1997-2003 och den rättsliga processen finns tillgänglig på [www.lundinsudanlegalcase.com](http://www.lundinsudanlegalcase.com).

### ***Avknoppning av International Petroleum Corporation***

Som del av avknoppningen av International Petroleum Corporation som slutfördes den 24 april 2017 har Bolaget ställt garantier till International Petroleum Corporation avseende vissa omtvistade rättsliga processer hänförliga till perioden före avknoppningen. Bolaget har inte gjort någon avsättning för detta per den 31 december 2021 eftersom dessa processer inte har bedömts leda till något framtida betalningsansvar för Bolaget.

### ***Granskning av den kanadensiska skattemyndigheten***

En del av Bolagets tidigare verksamhet bedrevs genom en kanadensisk holdingstruktur när den förvärvades under 2006. Bolagsskatt och kupongskatt som deklarerats i Kanada sedan 2006 granskas för närvarande av den kanadensiska skattemyndigheten, och kan leda till ytterligare skatt eller sanktionsavgifter. Bolaget har inte gjort någon avsättning i relation till dessa per den 31 december 2021.

### **Långsiktiga incitamentsprogram**

Bolagets nuvarande långsiktiga incitamentsprogram kommer att upphöra i samband med Sammanslagningen. Avsikten är att ersätta de nuvarande långsiktiga incitamentsprogrammen med nya långsiktiga incitamentsprogram, vilka kommer att anpassas för att främja det långsiktiga värdeskapandet i den nya organisationen och affärsverksamheten. Det nya förslaget till långsiktiga incitamentsprogram

planeras att presenteras för Bolagets aktieägare inför en extra bolagsstämma som ska hållas under det andra kvartalet 2022.

Information om Bolagets långsiktiga incitamentsprogram återfinns i Bolagets årsredovisning för 2021, ersättningsrapporten och i det material som aktieägarna tillhandahålls inför årsstämman 2022, som finns tillgänglig på Bolagets webbplats, [www.lundin-energy.com](http://www.lundin-energy.com).

\* \* \*

## VIKTIG INFORMATION

Denna Bolagsbeskrivning utgör inte något erbjudande om att sälja eller inbjuda avseende att förvärva värdepapper. Bolagsbeskrivningen utgör inte ett prospekt enligt betydelsen i Europaparlamentets och Rådets prospektförordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017, och har därför inte varit föremål för godkännande av Finansinspektionen eller någon annan relevant regulatorisk myndighet.

Bolagsbeskrivningen är endast i informationssyfte och för Lundin Energy AB:s aktieägare och avser den kvarvarande verksamheten inom förnybar energi som inte är en del av den planerade fusionen mellan Aker BP och MergerCo. MergerCo kommer vid tidpunkten för Sammanslagningen inte vara ett dotterbolag till Bolaget och kommer innehålla den prospekterings- och produktionsverksamhet (inklusive tillgångar, rättigheter och skyldigheter) som för närvarande utförs av Bolaget.

Styrelsen i Bolaget har föreslagit att Bolagets aktieägare ska godkänna Sammanslagningen och utdelningen av samtliga aktier i MergerCo till aktieägarna i Bolaget genom en sakutdelning (en så kallad Lex Asea-utdelning) vid årsstämman den 31 mars 2022.

Denna Bolagsbeskrivning utgör inte ett erbjudande att överlåta eller förvärva värdepapper i Bolaget. Bolagsbeskrivningen riktar sig särskilt inte till någon som är bosatt i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där utgivning, distribution eller publicering av Bolagsbeskrivningen skulle vara olaglig eller kräva ytterligare registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Bolagsbeskrivningen och andra relaterade handlingar får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler. Personer som mottar ett exemplar av Bolagsbeskrivningen åläggs av Bolaget att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner, särskilt vad gäller publicering eller distribuering av Bolagsbeskrivningen i strid med tillämpliga regler. Åtgärder i strid med sådana restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Inga aktier eller andra värdepapper i Bolaget har registrerats, och inga aktier eller andra värdepapper kommer att registreras, enligt den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933 ("**Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom i enlighet med ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA.

Bolagsbeskrivningen innehåller i avsnittet "*Riskfaktorer*" en beskrivning av de riskfaktorer som anses vara väsentliga för Bolagets verksamhet efter den planerade Sammanslagningen och framtida utveckling. Läsare rekommenderas att läsa Bolagsbeskrivningen i sin helhet och särskilt avsnittet "*Riskfaktorer*".

### Framåtblickande uttalanden

Denna Bolagsbeskrivning innehåller vissa framåtblickande uttalanden som speglar bolagsledningens nuvarande syn på framtida och förväntade finansiella och operativa resultat. Framåtblickande uttalanden är generellt sett alla uttalanden med undantag för uttalanden som avser historiska eller aktuella sakförhållanden. Framåtblickande uttalanden kan kännas igen på orden "tro", "förvänta", "förutse", "änna", "kan", "planera", "uppskatta", "kommer", "sträva", "bör", "skulle kunna", "ha för avsikt att" eller "kanske", eller i varje enskilt fall deras negativa eller jämförbara terminologi utgör framåtblickande uttalanden. Dessa framåtblickande uttalanden gäller endast per dagen för denna Bolagsbeskrivning. Följaktligen uppmärksammas presumtiva investerare att inte fästa otillbörlig vikt vid något av de framåtblickande uttalandena häri. Bolaget åtar sig inte att offentliggöra några revidering eller uppdatering av de framåtblickande uttalanden på grund av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter utöver vad som är erforderligt enligt tillämplig lag.

### Presentation av finansiell information

Förutom när så uttryckligen anges har ingen finansiell information i denna Bolagsbeskrivning blivit reviderad eller granskad av Bolagets revisor. Finansiell information hänförlig till Bolaget i denna Bolagsbeskrivning, som inte är en del av informationen som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor som nämnts ovan, har inhämtats från Bolagets interna redovisning och rapporteringssystem. Belopp i denna Bolagsbeskrivning har avrundats i viss utsträckning. Följaktligen summerar inte nödvändigtvis vissa kolumner till det totala belopp som anges. Exempelvis är detta fallet när finansiell information presenteras i tusen, miljoner eller miljarder.