

Detta är en översättning från det engelska originalet. Vid en eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den engelska versionen äga företräde.

Till styrelsen för Lundin Petroleum AB

Lundin Petroleum AB ("Lundin") är ett svenskt uppströms olje- och gasbolag vars kärnområden för verksamheten är i Norge och Malaysia. Per den 31 december 2015 rapporterade Lundin befintliga bevisade och sannolika reserver om cirka 685 miljoner fat oljeekvivalenter. Två av bolagets mest betydelsefulla tillgångar är för närvarande (i) den 22,6% andelen i Johan Sverdrup fältet (PL265, PL501 och PL502 sammanslagna) där Statoil ASA ("Statoil") är operatör och (ii) den 50,0% andelen i Edvard Grieg fältet (PL338) ("Edvard Grieg") där Lundin är operatör. Båda fälten är belägna i Nordsjön, utanför Norges kust, vilket är Lundin's viktigaste verksamhetsområde. I Edvard Grieg fältet har Lundin även intressen i tillhörande tillgångar, inklusive en 30,554% andel av Edvard Grieg oljeledningen och en 20,831% andel av Utsira High gasledningen.

Lundin är noterat på NASDAQ Stockholm (ticker: LUPE) med ett börsvärde, baserat på stängningskursen för Lundin-aktien den 2 maj 2016, om cirka 46 miljarder SEK (motsvarande cirka 5,7 miljarder USD baserat på en SEK/USD växelkurs på 8,02). Enheter som är närstående till familjen Lundin innehar för närvarande cirka 97,8 miljoner aktier i Lundin, vilket motsvarar 31,4% av de för närvarande utgivna och utestående aktierna i Lundin. Statoil äger för närvarande cirka 37,1 miljoner aktier i Lundin, vilket motsvarar 11,9% av de för närvarande utgivna och utestående aktierna i Lundin.

Den 3 maj 2016 offentliggjorde Lundin en transaktion ("Transaktionen"), varigenom Lundins helägda dotterbolag Lundin Norway AS kommer att förvärva Statoil Petroleum AS, ett helägt dotterbolag till Statoil, 15,0% andel av Edvard Grieg och alla därtill hörande tillgångar inklusive en 9,0% andel av Edvard Grieg oljeledningen och en 6,0% andel av i Utsira High gasledningen (gemensamt benämnda "Tillgångarna"). Transaktionen ska genomföras per den 1 januari 2016.

Som ersättning för försäljningen av Tillgångarna ska Statoil erhålla 27 580 806 nyemitterade aktier i Lundin ("Vederlagssaktierna").

Styrelsen i Lundin ("Styrelsen") har begärt ett yttrande från SEB Corporate Finance, en del av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Oslo-filial, ("SEB Corporate Finance") avseende skäligheten, ur ett finansiellt perspektiv, av Transaktionen.

Inför avgivandet av detta yttrande har SEB Corporate Finance bland annat tagit del av (i) pressmeddelandet avseende Transaktionen, (ii) de transaktionsdokument som anger villkoren och förutsättningar för Transaktionen, (iii) viss publikt tillgänglig och annan affärsmässig och finansiell information rörande Lundin (inklusive vissa finansiella rapporter och vissa rapporter upprättade av aktieanalytiker) och (iv) vissa finansiella prognoser och annan information och data, inklusive rapporter om oljereserver som granskats av Lundins oberoende revisor för granskning av oljereserver avseende Tillgångarna som tillhandahållits skriftligen eller muntligen till SEB Corporate Finance av företrädare för Lundin och som Lundin har begärt att SEB

Corporate Finance ska utnyttja för sina analyser (inklusive extrapoleringar som grundar sig på vissa alternativa antaganden som tillhandahållits av representanter för Lundin).

SEB Corporate Finance har utfört diskonterade kassaflödesanalyser avseende Tillgångarna vilka beräknar nuvärdet under olika scenarier baserat på vissa prognosantaganden som bland annat relaterar till produktionsprofil, oljepriset, investeringar, operationella kostnader och diskonteringsränta. I tillägg har SEB Corporate Finance beaktat vissa värderingar av Tillgångarna från aktieanalytiker och vissa andra transaktioner som SEB Corporate Finance har ansett relevanta för att bedöma värdet på Tillgångarna. I tillägg har SEB Corporate Finance genomfört sådana andra analyser och studier som SEB Corporate Finance har ansett lämpliga som underlag för detta yttrande.

SEB Corporate Finance har, utan att göra en oberoende verifiering, förlitat sig på att all den finansiella och övriga information och data som är allmänt tillgänglig eller som tillhandahållits eller som granskats av eller diskuterats med SEB Corporate Finance och som legat till grund för detta utlåtande i allt väsentligt är korrekt samt att ingen information av väsentlig betydelse för utvärderingen av Tillgångarna eller för SEB Corporate Finance bedömning i övrigt utelämnats.

Beträffande finansiella prognoser och annan information och data som representanter för Lundin tillhandahållit till eller på annat sätt låtit granskas av eller diskuterats med SEB Corporate Finance, har SEB Corporate Finance såsom anvisats av sådana representanter antagit att dessa finansiella prognoser och annan information och data (inklusive extrapoleringar därav) upprättats på rimliga grunder som återspeglar de för närvarande bästa tillgängliga estimaten och bedömningarna av sådana representanter för framtida ekonomiska resultat av Tillgångarna och andra frågor som omfattas därav.

SEB Corporate Finance har inte genomfört någon s.k. due diligence för att kontrollera riktigheten av den information som erhållits eller granskats, och har inte gjort någon oberoende värdering eller bedömning av Tillgångarna och har inte heller genomfört någon fysisk besiktning av Tillgångarna. SEB Corporate Finance har antagit att Transaktionen kommer att fullföljas i enlighet med dess villkor och i enlighet med samtliga tillämpliga lagar, dokument och andra krav utan undantag, modifiering eller ändring av materiella villkor, anvisningar eller avtal, samt att det under tiden för erhållandet av nödvändiga statliga, myndighets- eller tredje partsgodkännanden, medgivanden, undantag och avtal för Transaktionen inte sker någon fördröjning, begränsning, inskränkning eller uppställs villkor, inklusive avyttringskrav, ändringar eller modifieringar, eller kommer att påkallas eller uppstå något som i något avseende skulle vara betydelsefullt för SEB Corporate Finance analys eller detta utlåtande. Representanter för Lundin har meddelat SEB Corporate Finance och SEB Corporate Finance har antagit att de slutliga villkoren för Transaktionen inte kommer att avvika väsentligt från vad som framgår i de transaktionsdokument som SEB Corporate Finance tagit del av. SEB Corporate Finance uttalar sig inte om och har inte gjort någon bedömning avseende redovisning, skatt, regleringar, legala eller liknande frågor utan har förlitat sig på bedömningar gjorda av representanter för Lundin i sådana frågor.

Detta utlåtande berör inte några villkor (annat än skäligheten av Transaktionen som uttryckligen anges häri), eller andra aspekter eller konsekvenser av Transaktionen, inklusive, utan begränsning, utformningen eller strukturen av Transaktionen, och utformningen av ersättningen. SEB Corporate Finance uppdrag innefattar inte att uttala sig om Lundins underliggande

affärsbeslut avseende Transaktionen, de relativa fördelarna med Transaktionen jämfört med alternativa affärsstrategier som kan finnas för Lundin, innefattande om någon annan transaktion potentiellt skulle kunna vara mer fördelaktig för aktieägarna i Lundin, eller effekten av någon annan transaktion vari Lundin skulle kunna vara part. SEB Corporate Finance har inte heller blivit ombedd av Styrelsen och har inte deltagit i förhandling eller strukturering av Transaktionen.

SEB Corporate Finance utlåtande är baserat på nu rådande marknadsmässiga, ekonomiska, finansiella och andra förhållanden samt sådan information som tillhandahållits per denna dag. Förändringar i angivna förutsättningar eller information kan medföra omprövning av detta utlåtande. Trots att den fortsatta utvecklingen kan komma att påverka detta utlåtande, har SEB Corporate Finance inte någon skyldighet att uppdatera, revidera eller bekräfta detta utlåtande. SEB Corporate Finance utlåtande innefattar inte någon bedömning av det underliggande värdet på Vederlagssaktierna eller de kurser till vilka Lundin-aktien eller andra värdepapper kan komma att handlas till i framtiden, inklusive efter offentliggörandet eller fullföljandet av Transaktionen.

Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB") är en ledande bank på den nordiska marknaden och erbjuder Lundin, och andra kunder diverse finansiella tjänster innefattande bland annat att lämna och arrangera finansiering. SEB är även verksamt inom bland annat värdepappershandel, värdepappersmäkleri, aktieanalys samt corporate finance. Inom ramen för den normala verksamheten inom värdepappershandel och värdepappersmäkleri kan SEB, eller något till SEB närstående bolag, från tid till annan inneha långa eller korta positioner i, och kan för egen eller kunders räkning delta i handel med, aktier och andra värdepapper emitterade av Lundin.

På grund av sin position på den nordiska marknaden är andra delar inom SEB än SEB Corporate Finance, från tid till annan, engagerade i affärer med Lundin, och SEB Corporate Finance har biträtt, och kan också komma att biträda, Lundin med finansiell rådgivning i andra transaktioner. Som Styrelsen är medveten om har SEB, inkluderat SEB Corporate Finance, och något till SEB närstående bolag tidigare tillhandahållit, tillhandahåller för närvarande och kan i framtiden komma att tillhandahålla investment banking-, affärsbankstjänster och andra liknande finansiella tjänster till Lundin och dess närstående bolag utan samband med den föreslagna Transaktionen, för vilka tjänster SEB och något till SEB närstående bolag har erhållit och förväntas erhålla ersättning, inklusive, under de två senaste åren, där SEB har agerat eller agerar långgivare i en kreditfacilitet och leverantör av andra sedvanliga kommersiella bankprodukter och banktjänster. SEB, eller något till SEB närstående bolag har tidigare tillhandahållit, tillhandahåller för närvarande och kan i framtiden komma att tillhandahålla investment banking-, affärsbankstjänster och andra liknande finansiella tjänster till Statoil och dess närstående bolag utan samband med den föreslagna Transaktionen, för vilka tjänster SEB och något till SEB närstående bolag har erhållit och förväntas erhålla ersättning, inklusive, under de två senaste åren, där SEB har agerat eller agerar långgivare i en kreditfacilitet och leverantör av andra sedvanliga kommersiella bankprodukter och banktjänster.

SEB Corporate Finance erhåller en fast ersättning för detta utlåtande som är oberoende av om Transaktionen fullföljs. Vidare har Lundin åtagit sig att ersätta SEB Corporate Finances kostnader och att hålla SEB Corporate Finance skadelöst avseende vissa förpliktelser i anledning av uppdraget.

SEB Corporate Finances rådgivning och detta yttrande tillhandahålls som information och stöd till Styrelsen i samband med sin bedömning av Transaktionen och utgör inte en rekommendation om hur någon aktieägare i Lundin bör agera i någon fråga som rör den föreslagna Transaktionen eller annars. Varje aktieägare i Lundin har det fulla ansvaret för sina egna beslut. Detta yttrande riktar sig inte till och kan inte åberopas av tredje part för något syfte.

Mot bakgrund av ovanstående och sådana övriga omständigheter som SEB Corporate Finance anser vara relevanta, är det SEB Corporate Finances uppfattning per denna dag att Transaktionen är skälig ur finansiell synvinkel.

Twist i anledning av, eller relaterad till innehållet i detta yttrande ska avgöras enligt norsk lag och exklusivt av norsk domstol.

Oslo, 3 maj 2016

SEB Corporate Finance, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Oslo-filial