

# **Information om den föreslagna utdelningen av Lundin Petroleums aktier i Etrion Corporation**

20 oktober 2010

Frågor avseende noteringen och utdelningen besvaras på telefonnummer +46 8 5886 94 89

- I. Introduktion och transaktionsöversikt
- II. Marknadsöversikt
- III. Beskrivning av Etrion
- IV. Finansiell utveckling
- V. Sammanfattning

De värdepapper som denna presentation avser har inte registreras enligt US Securities Act och ingen sådan registrering krävs. Värdepapperen har inte godkänts av US Securities and Exchange Commission eller av någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan tillsynsmyndighet i USA, och ingen sådan myndighet har uttalat sig om fördelarna av något erbjudande avseende värdepapperen eller om huruvida denna presentation är korrekt eller rättvisande. Varje uttalande om motsatsen är en straffbar handling i USA.

*Alla investeringar är förenade med risk. Värdet på aktierna i Etrion kan fluktuera. Historisk utveckling är ingen garanti för framtida avkastning. Potentiella investerare uppmanas att inhämta professionell finansiell rådgivning inför eventuella investeringsbeslut.*

*Denna presentation innehåller framtidsinriktad information, innefattande uttalanden om Etrions och Lundin Petroleums förväntningar och bedömningar. Framtidsinriktad information är förenad med risk och osäkerhet, och baseras endast på omständigheter som är kända vid tidpunkten för dess offentliggörande. Lundin Petroleum gör inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktad information till följd av ny information eller framtida händelser, utöver vad som krävs enligt tillämplig lag. Ett flertal viktiga faktorer kan medföra att verkligt utfall väsentligen skiljer sig från vad som uttalats i framtidsinriktad information. Dessa faktorer innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Risk Factors" i det prospekt som förväntas offentliggöras i samband med upptagandet till handel av Etrions aktier på NASDAQ OMX Stockholm och i Etrions Annual Information Form och andra offentliga dokument tillgängliga för granskning på [www.etrion.com](http://www.etrion.com). Den framåtblickande informationen i detta dokument har tagits fram för aktieägarna i Lundin Petroleum i samband med dess föreslagna utdelning av Etrion-aktier och är inte lämpligt för andra ändamål.*

*Lundin Petroleum bekräftar att den information i presentationen som har sitt ursprung i en utomstående källa har återgivits korrekt. Lundin Petroleum bekräftar, såvitt Lundin Petroleum kan förvissa sig om mot bakgrund av offentliggjord information från den utomstående källan och såvitt Lundin Petroleum känner till, att inga fakta vilka skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande har utelämnats i presentationen.*





# Bakgrund och motiv



## ➤ Bakgrund

- ➔ Den 5 oktober 2010 offentliggjorde Lundin Petroleum AB (publ) ("Lundin Petroleum") sin avsikt att dela ut sitt ägande i Etrion Corporation ("Etrion") till Lundin Petroleums aktieägare
- ➔ Etrion är noterat på Toronto Stock Exchange (kortnamn "ETX") och är för närvarande i processen att sekundärnotera sina aktier på NASDAQ OMX Stockholm; sekundärnoteringen kommer att koordineras med den föreslagna utdelningen av Lundin Petroleums aktier i Etrion och förväntas vara slutförd omkring den 12 november 2010
- ➔ Etrion ägs till cirka 40 procent av Lundin Petroleum och till cirka 12 procent av Lundinfamiljens stiftelser

## ➤ Motiv

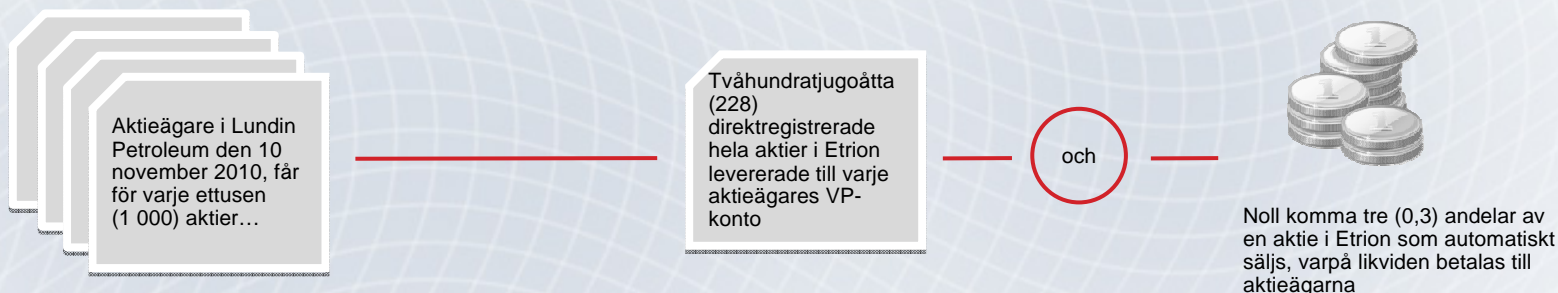
- ➔ Naturligt steg för Etrion att avskiljas från Lundin Petroleum nu när bolaget har uppnått kritisk massa genom en proaktiv förvärvs- och utvecklingsstrategi
- ➔ Inte en del av Lundin Petroleums kärnverksamhet
- ➔ Stabil position som oberoende och enbart solenergiproducerande bolag (s.k. IPP)
- ➔ Positivt kassaflöde förväntas 2011

## ➤ Föreslagen utdelning av Etrion till Lundin Petroleums aktieägare

- ➔ Utdelningen av aktier i Etrion förväntas ske i enlighet med de s.k. "Lex-ASEA-reglerna", vilket innebär att någon omedelbar beskattning inte uppkommer för Lundin Petroleums aktieägare i Sverige
- ➔ Transaktionen är villkorad av godkännande från Lundin Petroleums aktieägare på den extra bolagsstämma som hålls den 4 november 2010

## ➤ Utbytesförhållande: 1 LUPE = 0,2283 ETX

- ➔ Exempel:

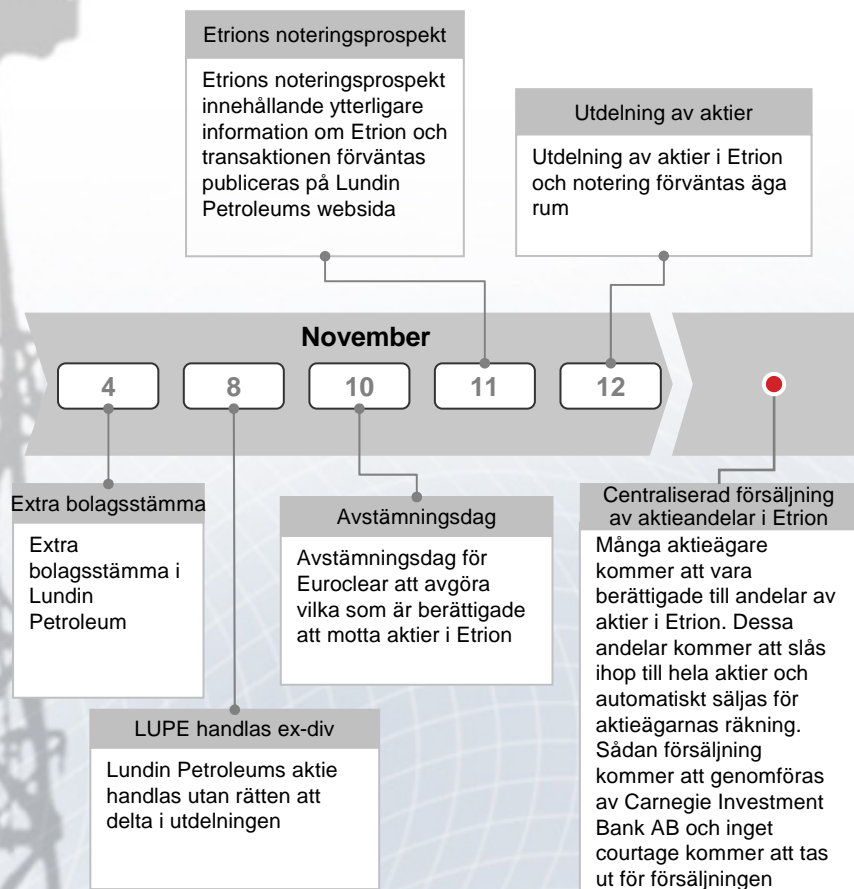


Not: Aktieägare i Lundin Petroleum kommer att fortsätta äga sina befintliga aktier i Lundin Petroleum, och motta Etrion-aktier enligt ovan angivna utbytesförhållande

# Utdelning av aktier i Etrion



## Viktiga händelser



## Lundin Petroleums aktieägare per 30 juni 2010

Aktieägare	Antal aktier	Kapital och röster, procent
Lundinfamiljen	87 607 538	27,6
Swedbank Robur fonder	13 651 730	4,3
Lundin Ian H bolag	12 038 956	3,8
Första AP-fonden	8 451 750	2,7
AFA Försäkring	6 236 574	2,0
SHB fonder	6 191 317	1,9
SEB fonder	5 474 206	1,7
Fjärde AP-fonden	4 864 270	1,5
Andra AP-fonden	4 716 371	1,5
Danske Invest fonder (Sverige)	4 163 125	1,3
Nordea fonder	3 848 190	1,2
AMF Försäkring & Fonder	3 367 000	1,1
Norska staten	2 887 952	0,9
Tredje AP-fonden	2 784 143	0,9
Skandia fonder	2 759 992	0,9
SEB Trygg Liv	2 706 000	0,9
Lannebo fonder	2 203 900	0,7
Länsförsäkringar fonder	2 178 774	0,7
Avanza Pension Försäkring AB	2 131 559	0,7
Folksam LO fonder	2 070 342	0,7
20 största aktieägarna	180 333 689	56,7
Övriga	137 576 891	43,3
<b>Totalt</b>	<b>317 910 580</b>	<b>100,0</b>

# Etrion i korthet



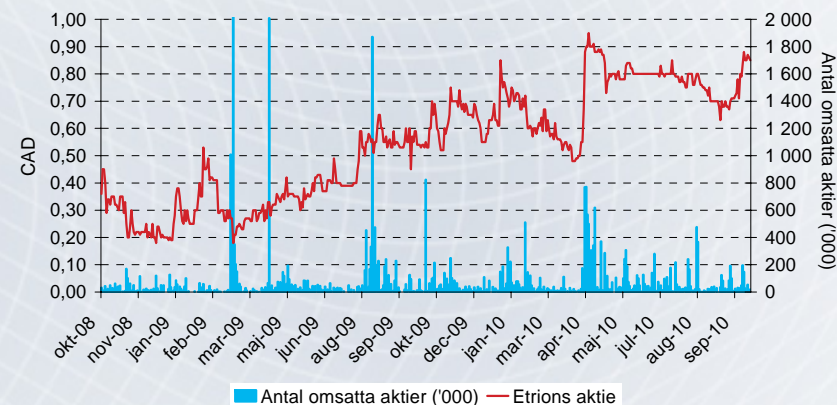
- Utvecklar, bygger, äger och driver solkraftsparker i Italien
- Nuvarande fokus är på länder där det förekommer statliga incitament för produktion av solenergi. Specifikt investerar Etrion i s.k. "feed-in-tariff" (FiT)<sup>1)</sup> miljöer, exempelvis i Italien, vilka skapar långsiktiga intäktsströmmar med låg risk och underlättar hög belåningsgrad (80/20 skuldsättningsgrad) med oåterkallelig projektfinansiering
- Framtida tillväxt förväntas drivas av utbyggnad och/eller förvärv av ytterligare solkraftsanläggningar med långsiktiga kontrakt i marknader som har höga konsumentpriser på el och stark solstrålning
- Noterat på Toronto Stock Exchange, ticker "ETX"
- Börsvärde 146 miljoner USD per 15 oktober 2010
- Största aktieägare innan utdelningen:
  - ➔ 40 procent Lundin Petroleum (OMX: LUPE)
  - ➔ 12 procent Lundinfamiljen
  - ➔ 2 procent styrelse och ledning

## Tillgångar – överblick

- 40 MW operationella solkraftsparker och ytterligare 8 MW under utbyggnad (inkoppling till elnätet 2010)
- Tillstånd för 10 MW klart att bygga (inkoppling till elnätet Q2 2011)
- 200 MW i varierande utvecklingsfaser
- Ytterligare förvärvsmöjligheter



## Aktiekursutveckling



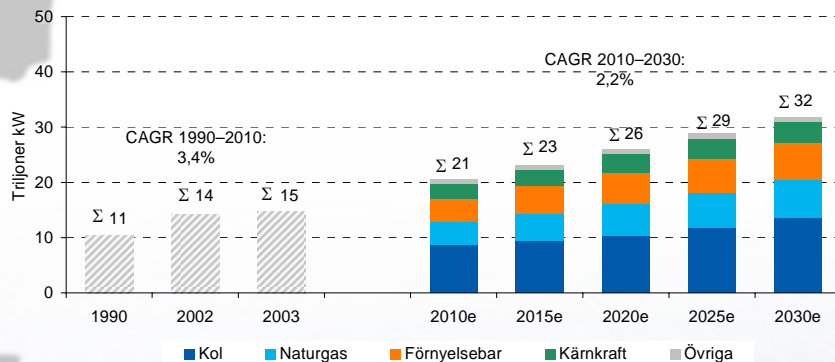
1) Åtagande från staten att köpa 100 procent av producerad energi till en premie



# Energimarknaden



## Global elkonsumtion 1990–2030



Källa: Energy Information Administration, International Energy Outlook 2009  
CAGR: Compounded annual growth rate

- Den globala efterfrågan på elektricitet förväntas nå 32 triljoner kW år 2030, motsvarande en årlig tillväxt om 2,8 procent per år sedan 1990

- ➔ Totalt CO<sub>2</sub>-utsläpp från elkraftverk förväntas ha en årlig tillväxt om 2,2 procent 2010–2030
- ➔ Ohållbar utveckling i förhållande till klimatfrågan

## Drivkrafter för marknaden för förnyelsebar energi

### ➤ Gynnsamma regulatoriska trender

- ➔ Ökande efterfrågan för säkra och alternativa energikällor
- ➔ Ökande global energiefterfrågan på grund av växande befolkningar och ekonomisk tillväxt
- ➔ Attraktiva feed-in tariffer

### ➤ Kapitalsubventioneringar

- “EU 2020-direktivet” innebär långsiktiga åtaganden inom förnyelsebar energi som införlivas i nationell planering med mellanliggande bindande mål

- Förbättrade teknologier och minskande kostnader för förnyelsebar energi, vilket gör förnyelsebar energi alltmer konkurrenskraftig

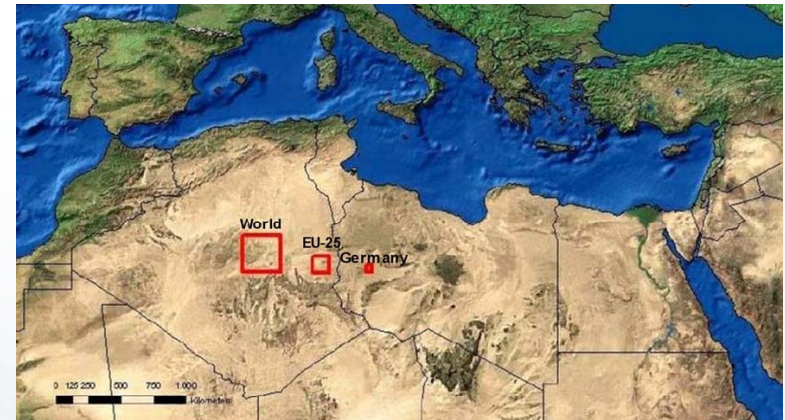
- Ökat fokus på avskild och distribuerad elektricitetsgenerering i vissa marknader, samt ökad elektricitetskonsumtion i utvecklingsländer

# Solkraft



- **Högre potential för solkraft än för andra typer av förnyelsebar energi**
  - ➔ Varje minut når tillräckligt med solenergi jordens yta för att tillgodose mänsklighetens energibehov under ett helt år<sup>1)</sup>
  - ➔ Mängden solenergi som når jordens yta under ett år motsvarar dubbelt så mycket som den energimängd som någonsin kommer att utvinnas från jordens reserver av icke förnyelsebara energikällor<sup>2)</sup>
- **Tyst teknologi med minimalt antal rörliga delar och därför lägre underhållskrav**
- **Inga skadliga utsläpp**
- **Minimala operationella kostnader**
- **En av de snabbast växande energikällorna globalt**
- **Tillräcklig lönsamhet för solkraft inkopplad till elnätet för att skapa kommersiellt intresse hos investerare**
- **Solstrålning varierar mindre än exempelvis vind**

## Yta som krävs för att klara världens elförsörjning med solpaneler



Källa: German Center of Aerospace

- **Bilden ovan visar den teoretiska yta som krävs för att solkraftverk ska kunna generera tillräckligt med elektricitet för att tillgodose energibehovet i världen, Europa (EU-25) respektive Tyskland**
- **Genom att utnyttja solstrålningen i endast 4 procent av världens öknar kan hela världens elbehov tillgodoses idag**

1) Nathan S. Lewis, California Institute of Technology; Daniel G. Nocera, Massachusetts Institute of Technology

2) Global Climate & Energy Project, Stanford University

# Viktiga drivkrafter för marknadstillväxt



## Drivkrafter för solkraftsmarknaden

### ➤ Stabila intäkter – statligt sponsrade incitament vilka skapar trygghet avseende livslängd och den initiala produktionskostnaden

- USA: Engångsbetalningar i förskott eller skattekrediter
- Europa: Feed-in-tariff-model
  - Introducerad i Tyskland 2004
  - 100 procent av produktionen exporteras till elnätet enligt en tariff som är garanterad i 20 år

### ➤ Solstrålningen är förutsägbar

- Låg variabilitet (varierar mindre än 10 procent per år)

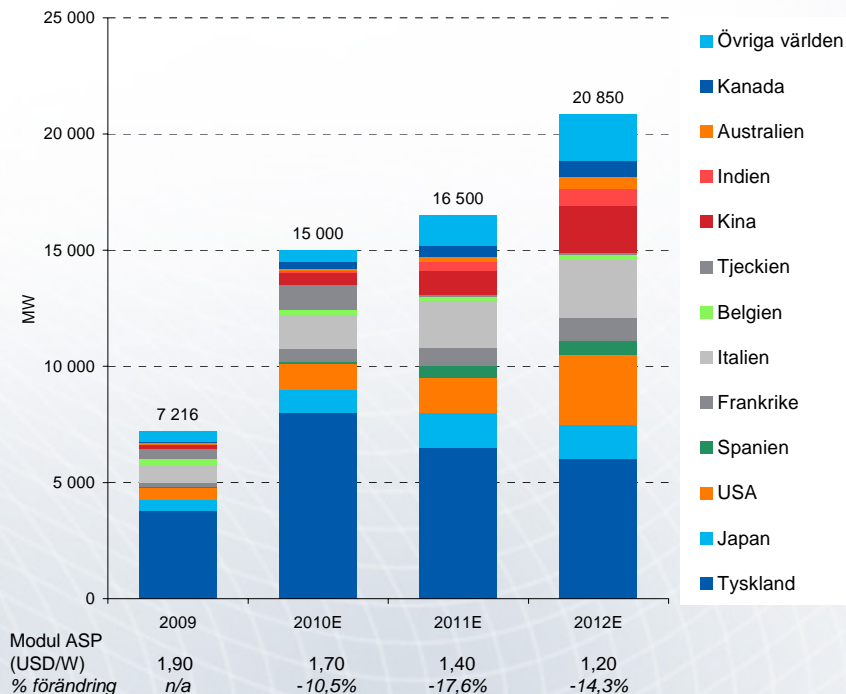
### ➤ Minskande utrustningskostnader

- Minskande grossistpriser på solpaneler tack vare förbättrad teknologi, ökad konkurrens och utbudsöverskott

### ➤ Grid parity<sup>1)</sup> kommer att uppnås i flera länder inom de fem kommande åren

- Högre elpriser underlättar att grid parity uppnås
- Italien förväntas bli den första marknaden som når "grid parity" i Europa tack vare höga elpriser och stark solstrålning

## Installerad kapacitet per geografisk region 2009–2012E



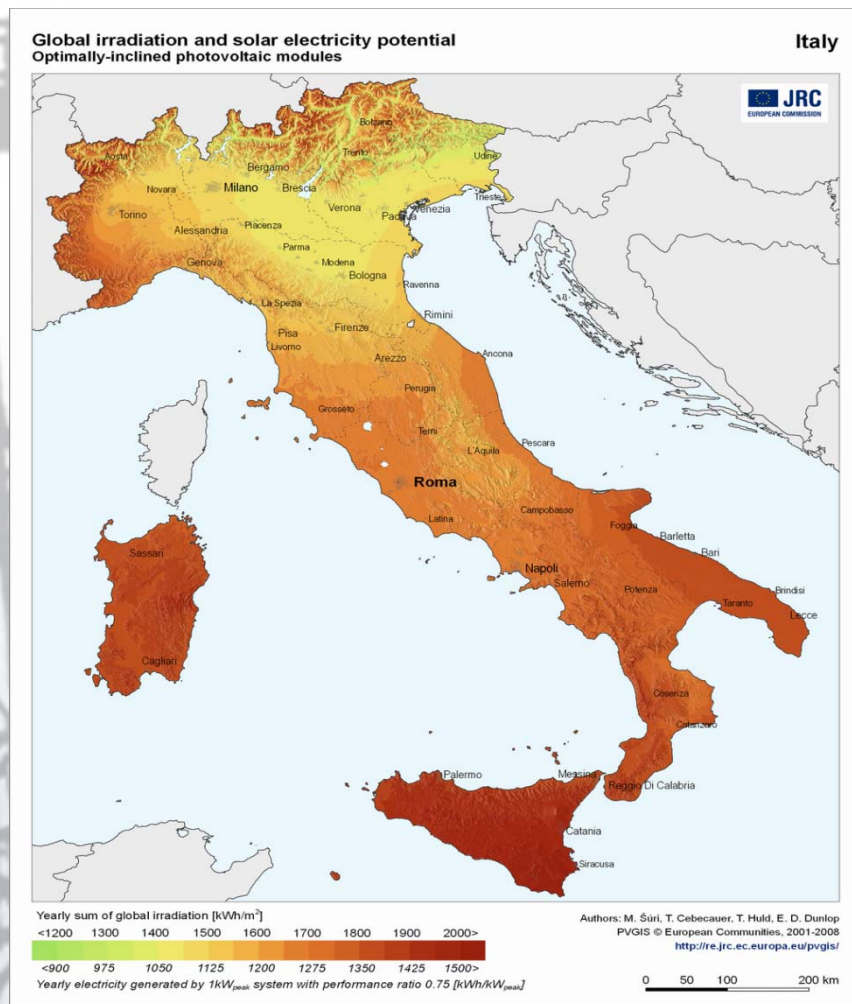
Källa: PiperJaffray estimat

1) Förväntad kostnad för att producera el utan subventioner. Grid parity = punkten vid vilken solkraft är konkurrenskraftig med el från nätet

**“Grid parity” är den primära drivkraften för solkraftsmarknaden**



# Affärsmotiv för den italienska solkraftsmarknaden



## Italien – Översikt

Befolkning	58,1 miljoner
Årlig inflation (aug 2010)	1,6 procent
Genomsnittlig solstrålning (kWh/m <sup>2</sup> /år)	1 650 (1 400–2 000)
Konsumentpris på el (EUR/kWh)	0,22
Förväntat år för att uppnå grid parity	2015
Elkraft genererad (2010)	84 GW
Kumulativ installerad sol-PV (aug 2010)	1,5 GW

## Affärsmotiv

- ➔ **Stark solstrålning**
- ➔ **Europas högsta konsumentpriser på el**
- ➔ **Hög Feed-in-Tariff (FiT):**
  - ➔ 0,346 EUR/kWh subvention 2010 (fast), plus
  - ➔ 0,08 EUR/kWh marknadspris (varierar)
- ➔ **Bland de första att nå "grid parity"**

# Etrion – projektöverblick



- Solkraftsparker
- Projekt under utbyggnad
- Projekt under utveckling



1.	Lazio, Italien Montalto	<ul style="list-style-type: none"> <li>24 MW operationell (inkopplad Q4 2009)</li> <li>8,8 MW operationell (inkopplad Q3 2010)</li> <li>Årliga intäkter 25,3 miljoner EUR, EBITDA 22,1 miljoner EUR</li> </ul>
2.	Puglia, Italien Helios ITA	<ul style="list-style-type: none"> <li>6,4 MW operationell (inkopplad Q1 2010)</li> <li>Årliga intäkter 5,0 miljoner EUR, EBITDA 4,3 miljoner EUR</li> <li>Tillstånd för ytterligare 10 MW (inkoppling Q2 2011E)</li> </ul>
3.	Puglia, Italien SVE	<ul style="list-style-type: none"> <li>3 MW under utbyggnad (inkoppling Q4 2010E)</li> <li>Årliga intäkter 2,3 miljoner EUR, EBITDA 1,9 miljoner EUR</li> </ul>
4.	Lazio, Italien Borgo Piave	<ul style="list-style-type: none"> <li>3,5 MW under utbyggnad (inkoppling Q4 2010E)</li> <li>Årliga intäkter 2,1 miljoner EUR, EBITDA 1,7 miljoner EUR</li> </ul>
5.	Lazio, Italien Rio Martino	<ul style="list-style-type: none"> <li>1,7 MW under utbyggnad (inkoppling Q4 2010E)</li> <li>Årliga intäkter 1,1 miljoner EUR, EBITDA 0,8 miljoner EUR</li> </ul>

# Etrion – operationella projekt i Italien



1.

## Montalto 33, Lazio

- **Största operationella solkraftsparken i Italien**
- **Cassiopea: 24 MW PV-park i Lazio-regionen**
  - ➔ Förvärvad från SunRay Renewable Energy i augusti 2010
  - ➔ Inkopplad till elnätet Q4 2009
- **Centauro: Ytterligare 8,8 MW på samma plats**
  - ➔ Inkopplad till elnätet Q3 2010
- **SunPower single axis tracker-teknologi**
- **Diversifierar bolagets geografiska exponering från Puglia-regionen i Italien där bolagets ITA-projekt och Puglia-projekt är belägna**
- **Solpanelernas prestanda är garanterad av tillverkaren**
- **Finansiell översikt:**
  - ➔ Årliga intäkter 25,3 miljoner EUR
  - ➔ Årlig EBITDA 22,1 miljoner EUR
  - ➔ Finansierad av Barclays, Societe Generale, Sace, Intesa, WestLB



2.

## Helios ITA, Puglia

- **6,4 MW PV-park i Puglia-regionen**
  - ➔ Förvärvad från Deutsche Bank i juni 2010
  - ➔ Inkopplad till elnätet Q1 2010
- **Solon single axis tracker-teknologi**
  - ➔ Förväntas producera ökning i solstrålningsnivåer om 17 procent (garanterat av entreprenören) jämfört med ett fast system kombinerat med polykristallinmodulteknologi
- **Mycket bra solstrålning**
- **Solpanelernas prestanda är garanterad av tillverkaren**
- **Finansiell översikt:**
  - ➔ Årliga intäkter 5,0 miljoner EUR
  - ➔ Årlig EBITDA 4,3 miljoner EUR
  - ➔ Finansierad till 90 procent av Societe Generale, Sace och Dexia



Intäkter och EBITDA är förväntade på årsbasis, EBITDA = earnings before interest, tax, depreciation and amortization.



# Etrion – projekt i Italien under utbyggnad



3.

## SVE, Puglia

- 3 MW under utbyggnad i Puglia-regionen
  - ➔ Förväntad inkoppling Q4 2010
- SunPower single axis tracker-teknologi
- Mycket bra solstrålning
- Solpanelernas prestanda är garanterad av tillverkaren
- Finansiell översikt:
  - ➔ Årliga intäkter 2,3 miljoner EUR
  - ➔ Årlig EBITDA 1,9 miljoner EUR
  - ➔ Finansierad till 83 procent av Centrobanca



4.

## Borgo Piave, Lazio

- 3,5 MW under utbyggnad i Borgo Piave i Lazio-regionen
  - ➔ Förväntad inkoppling Q4 2010
- Trina fixed-tilt-teknologi, Phoenix Solar EPC entreprenör
- Solpanelernas prestanda är garanterad av tillverkaren
- Finansiell översikt:
  - ➔ Årliga intäkter 2,1 miljoner EUR
  - ➔ Årlig EBITDA 1,7 miljoner EUR
  - ➔ Finansierad till 70 procent av EPC, förväntad återfinansiering vid 85 procent



5.

## Rio Martino, Lazio

- 1,7 MW under utbyggnad i Rio Martino i Lazio-regionen
  - ➔ Förväntad inkoppling Q4 2010
- Trina fixed-tilt-teknologi, Phoenix Solar EPC entreprenör
- Solpanelernas prestanda är garanterad av tillverkaren
- Finansiell översikt:
  - ➔ Årliga intäkter 1,1 miljoner EUR
  - ➔ Årlig EBITDA 0,8 miljoner EUR
  - ➔ Finansierad till 70 procent av EPC, förväntad återfinansiering vid 85 procent



Intäkter och EBITDA är förväntade på årsbasis, EBITDA = earnings before interest, tax, depreciation and amortization.

# Etrions ledningsgrupp



## MARCO A. NORTHLAND

Verkställande Direktör  
och Styrelseledamot



- Innan han var med och grundade Etrion etablerade och ledde han den europeiska verksamheten för SunPower Corp, (Nasdaq: SPWRA, SPWRB), ett ledande amerikanskt solkraftsbolag
- Säkrade åtaganden för ett flertal stora solkraftsprojekt i Spanien, Italien, Tyskland och Portugal
- Innan SunPower hade han flera ledande positioner inom teknologiföretag:
  - Operativ chef för AT&T Latinamerika
  - Vice VD för FirstCom
  - Styrelseledmot för Panamsat
- MBA från University of Chicago
- Kandidatexamen i elektrisk/biomedicinsk teknik och magisterexamen i datorvetenskap från George Washington University

## GARRETT SODEN

Finansdirektör



- Finansdirektör för PetroFalcon Corporation (TSX: PFC), Etrions föregångsbolag, sedan 2006
- Tidigare aktieanalytiker inom energisektorn hos Lehman Brothers i New York
- Tidigare rådgivare till USA:s energiminister
- MBA från Columbia Business School
- Kandidatexamen från London School of Economics

## MICHAEL SOMMER

Chef för Affärsutveckling



- Mer än 10 års erfarenhet inom förnyelsebar energi, med fokus på vind- och solkraftsprojekt
- Erfarenheter inkluderar: Bobikiewicz & Partners GmbH, vindkraftsutveckling Tyskland och Spanien, 150 miljoner Euro, PowerLight (SunPower), förvärv av 24 MW i Tyskland och Portugal
- Magisterexamen i miljömanagement och nationalekonomi från University of Münster

## GIOVANNI DIANA

Landschef, Italien



- Mer än 20 års erfarenhet av att leda industriella projekt i Italien inom olika branscher
- Ledande befattningar hos Cemex, AES, Fiat och 9Ren
- MBA från Instituto de Empresa i Madrid
- Kandidatexamen i nationalekonomi från University of Rome, La Sapienza

## FERNANDO ALVAREZ

Chefsingenjör



- Mer än 15 års ingenjörserfarenhet, däribland vind- och solkraftsprojekt
- Vestas Wind: Ansvarig för att bygga en vindkraftspark med över 250 MW i Spanien
- SunPower: Ansvarig för att bygga en solkraftspark med över 50 MW i Spanien och 25 MW i Italien
- PDD (chefsutvecklingsprogram), IESE Business School, Madrid och Elingenjör, Escuela Técnica Superior de Ingenieros Industriales, University of Valladolid, Spanien

# Etrions styrelse



## IAN H. LUNDIN

Ordförande



- Som Ordförande förser Ian H. Lundin Etrions verksamhet med strategisk vägledning. Hr. Lundin är delat ansvarig för Lundinkoncernens investeringar sedan 2002. Han sitter i styrelsen för ett flertal av deras investeringar, däribland Lundin Petroleum AB som idag har prospektering och produktion i 11 länder världen över. Hr. Lundin tog examen från University of Tulsa 1982 med en kandidatexamen som oljeingenjör

## MARCO A. NORTHLAND

Verkställande Direktör  
och Styrelseledamot



- Innan han var med och grundade Etrion etablerade och ledde han den europeiska verksamheten för SunPower Corp, (Nasdaq: SPWRA, SPWRB), ett ledande amerikanskt solkraftsbolag
  - ➔ Säkrade åtaganden för ett flertal stora solkraftsprojekt i Spanien, Italien, Tyskland och Portugal
- Innan SunPower hade han flera ledande positioner inom teknologiföretag:
  - ➔ Operativ chef för AT&T Latinamerika
  - ➔ Vice VD för FirstCom
  - ➔ Styrelseledmot för Panamsat
- MBA från University of Chicago
- Kandidatexamen i elektrisk/biomedicinsk teknik och magisterexamen i datorvetenskap från George Washington University

## ASHLEY HEPPENSTALL

Styrelseledamot



- Ashley Heppenstall har arbetat inom publika bolag kontrollerade av Lundinfamiljen sedan 1993. Sedan 2001 har Hr. Heppenstall innehaft tjänsten som Verkställande Direktör och koncernchef för Lundin Petroleum AB. Hr. Heppenstall har en examen i matematik från University of Durham

## JOHN H. CRAIG

Styrelseledamot



- John H. Craig är en kanadensisk advokat som har arbetat med värdepappersrätt i över 35 år med fokus på aktiefinansiering, representerande både garantier och utgivare, med fokus på råvarubolag. Hr. Craig har varit rådgivare i samband med börsnoteringar på Torontobörsen, fusioner, förvärv, publika bud och utköp. Han är också involverad i förhandling och framtagande av utkast till avtal för gruv-, olje- och gastillstånd, joint venture-avtal, verksamhetsavtal och s.k. "farm-in-avtal" relaterade till råvarutillgångar i ett flertal länder. Hr. Craig tjänstgör som styrelseledamot i ett antal börsnoterade företag i Kanada

## AKSEL AZRAC

Styrelseledamot



- Aksel Azrac är senior partner ansvarig för "Family Office" för 1875 Finance. Han inledde sin karriär som konsult för flera stora biltillverkare och deras olika märken. 1997 började han på Banque Paribas (Suisse) SA i Genève, där han var delat ansvarig för investeringsfonden Parvest Switzerland, och sedan gick han vidare till att bli portföljrådgivare. 2001 började han på Ferrier Lullin & Cie i Genève, där han specifikt hade ledningsansvar för schweiziska och utländska privatkunders portföljer och blev år 2002 utsedd till medlem i ledningsgruppen. Han lämnade banken 2006 för att vara med och starta 1875 Finance SA



# Etrions affärsmodell – viktiga drivkrafter



Viktiga drivkrafter		Motiv
INTÄKTER	1 Feed-in-tariffer	<b>STABILA INTÄKTER</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➔ “EU 2020-direktivet” innebär långsiktiga åtaganden inom förnyelsebar energi som införlivas i nationell planering med mellanliggande bindande mål</li> <li>➔ Årlig solstrålning varierar mindre än 10 procent</li> <li>➔ Högre ekonomisk aktivitet kommer att driva efterfrågan på el och öka grossistpriserna</li> </ul>
	2 Solstrålning	
	3 Grossistpriser	
KOSTNADER	4 Utrustningspriser	<b>MINIMALA VARIABLA OPERATIONELLA KOSTNADER</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➔ Ständigt minskande utrustningspriser – utbudsöverskott (förväntat till 2012) och teknologisk utveckling</li> <li>➔ Utrustningens prestanda är garanterad av tillverkaren</li> </ul>
	5 Skuld/eget kapitalkvot	
FINANSIERING	6 Räntekostnad	<b>SKULDFINANSIERING AV PROJEKT</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>➔ Återhämtning – cirka 85 procent skuldsättning möjlig för projekt som är inkopplade till elnätet</li> <li>➔ Finansiering från säljaren möjlig – upp till 70 procent av utbyggnadskostnaderna</li> <li>➔ Minskande riskpremie – marginal om 250–300 punkter</li> </ul>

- Obligationsliknande kassaflöden
- Låsta finansiella parametrar under hela projektets livscykel

# Projektkalkyl – Italien



	Antaganden
Solstrålning (kWh/m <sup>2</sup> /år)	1,650
2010 Feed-in-Tariff (€/kWh)	0.346 (plus marknadspris 0.08)
Skuld/Eget kapital (%)	80/20
Total projektkostnad (€/MW)	3,500,000
Omsättning per år (€/MW)	700,000
EBITDA marginal	85%
Levered IRR	15% plus

- Levered internal rate of return (IRR) beräknad efter skatt över 20 år i nominella termer och exklusive något slutvärde
- Total projektkostnad antar single axis tracker teknologi

▪ Attraktiv riskjusterad avkastning kan uppnås

## Etrion – nuvarande projekt i Italien



(Valuta: miljoner EUR)

	Namn	MW	Intäkter	EBITDA	Capex	Skuld	Eget kapital
Operationella	Lazio - Cassiopea	23,9	18,7	16,3	142,4	107,2	35,2 <sup>1</sup>
	Lazio - Centauro	8,8	6,7	5,8	51,8	37,9	13,8 <sup>1</sup>
	Puglia - Helios ITA	6,4	5,0	4,3	38,6	34,2	4,4 <sup>1</sup>
Under utbyggnad	Puglia - SVE	3,0	2,3	1,9	16,5	13,4	3,1 <sup>1</sup>
	Lazio - Borgo Piave	3,5	2,1	1,7	12,3	10,5	1,9 <sup>1</sup>
	Lazio - Rio Martino	1,7	1,1	0,8	6,3	5,3	0,9 <sup>1</sup>
Tillstånd att bygga	Puglia - ITA 3 – Brindisi	5,0	3,5	3,0	24,6	21,0	3,7
	Puglia - ITA 3 – Mesagne	5,0	3,5	3,0	23,6	20,1	3,5
	<b>Totala tillstånd</b>	<b>57,3</b>	<b>42,9</b>	<b>36,8</b>	<b>316,1</b>	<b>249,6</b>	<b>66,5</b>
	2011/2012 pipeline	200,0					

1) Finansierat av bryggån från Lundin Petroleum som löper ut 15 november 2011

Noter:

Intäkter och EBITDA är förväntade på årsbasis per Q2 2011.

Skuld/Eget kapital för nya projekt antas vara 85/15.

Antar att Borgo Piave och Rio Martino kopplas in 2010; Brindisi och Mesagne kopplas in Q2 2011.



# Transaktion, marknad och Etrion – översikt



## Översikt – transaktionen

- ➔ Den 5 oktober 2010 offentliggjorde Lundin Petroleum sin avsikt att dela ut sitt ägande i Etrion till Lundin Petroleums aktieägare
- ➔ Etrion är noterat på Toronto Stock Exchange (kortnamn "ETX") och är för närvarande i processen att sekundärnotera sina aktier på NASDAQ OMX Stockholm; sekundärnoteringen kommer att koordineras med den föreslagna utdelningen av Lundin Petroleums aktier i Etrion och förväntas vara slutförd omkring den 12 november 2010
- ➔ Transaktionen är villkorad av godkännande från Lundin Petroleums aktieägare på den extra bolagsstämma som planeras att hållas den 4 november 2010
- ➔ Avstämningsdag för Euroclear att avgöra vilka som är berättigade att motta aktier i Etrion förväntas vara omkring 10 november 2010
- ➔ Mottagande och notering av aktier: Utdelning av aktier i Etrion förväntas äga rum omkring 12 november 2010
- ➔ Utbytesförhållande: 1 LUPE = 0,2283 ETX

## Solkrafts- marknaden i Italien

- ➔ Stark solstrålning
- ➔ Europas högsta konsumentpriser på el
- ➔ Hög Feed-in-Tariff (FiT): 0,346 EUR/kWh fast subvention (2010), plus 0,08 EUR/kWh varierande marknadspris
- ➔ Bland de första att nå "grid parity"

## Översikt – Etrion

- ➔ Utvecklar, bygger, äger och driver solkraftsparker i Italien
- ➔ Nuvarande fokus är på länder där det förekommer statliga incitament för produktion av solenergi. Specifikt investerar Etrion i s.k. "feed-in-tariff" (FiT)1 miljöer, exempelvis i Italien, vilka skapar långsiktiga intäctsströmmar med låg risk och underlättar hög belåningsgrad (80/20 skuldsättningsgrad) med oåterkallelig projektfinansiering
- ➔ Framtida tillväxt förväntas drivas av utveckling och/eller förvärv av ytterligare solkraftsanläggningar med långsiktiga kontrakt i marknader som har höga konsumentpriser på el och stark solstrålning

## Finansiell översikt

- ➔ Obligationsliknande kassaflöden
- ➔ Stabila intäkter
- ➔ Minimala variabla operationella kostnader
- ➔ Låsta finansiella parametrar under hela projektets livscykel
- ➔ Finansiering framgent: 1 år till att återbetala Lundin Petroleum – utvärderar skuld och eget kapital-alternativ

# Etrion – investeringen i korthet



## Tilltalande avkastning i solkraftssektorn

Portfölj av solkraftsprojekt strategiskt positionerade för tillväxt

- Miljövänliga solkraftsgenererande anläggningar i olika utvecklingsfaser
- 40 MW operationell kapacitet, inklusive den största operationella solkraftsparken i Italien
- 8 MW under utbyggnad för färdigställande 2010
- Tillstånd för byggstart av 10 MW under 2010
- 200 MW utvecklingsprojekt ger en plattform för långsiktig framtida tillväxt

Erfaren ledningsgrupp med uppvisade resultat inom solkraftssektorn

- Ledningsgruppen har utvecklat mer än 100 MW solkraftsprojekt i Europa till kommersiell verksamhet
- Framgångsrika resultat från förvärv och utveckling av solkraftsanläggningar, och att färdigställa projekt i tid och inom budget
- Uppvisad förmåga att framgångsrikt leda operationella anläggningar

Tilltalande industrifundament och starkt statligt stöd

- Italien är den näst största solkraftsmarknaden globalt, med en operationell kapacitet på 1,5 GW
- En av de högsta feed-in tarifferna i Europa, 0,346 EUR/KWh

Långsiktigt kontrakterade kassaflöden

- Kassaflöden är säkerställda av 20-åriga italienska feed-in tariff-kontrakt med staten som motpart
- Geografisk diversifiering inom Italien ökar kassaflödenas stabilitet ytterligare

Stark balansräkning efter utdelningen

- Nödvändigt eget kapital för projekt under 2010 är fullt finansierat av befintlig bryggfinansiering från Lundin Petroleum
- Ytterligare kapitalbehov förväntas tillgodoses genom oåterkalleliga projektlån

Attraktiv värdering i förhållande till jämförbara oberoende elproducenter (s.k. IPP)

- Tilltalande värdering jämfört med liknande bolag – renodlade oberoende solkraftsproducenter bör handlas till en premie relativt vindberoende bolag på grund av förutsägbarheten med solkraftsintäkter, högre skuldsättning och lägre kapitalkostnader
- Lundinfamiljen behåller sin investering i bolaget och kommer att vara den största aktieägaren med 25 procent efter utdelningen
- Lundin Petroleum's utdelning av Etrion adderar över 40 000 aktieägare vilket ökar likviditeten av aktier mellan Toronto och Stockholm

- ➔ **För ytterligare information om Etrion hänvisas till [www.etrion.com](http://www.etrion.com)**
- ➔ **För ytterligare information om Lundin Petroleum hänvisas till [www.lundinpetroleum.com](http://www.lundinpetroleum.com)**
- ➔ **Frågor avseende noteringen och utdelningen besvaras på telefonnummer +46 8 5886 94 89**