

Styrelsen för Lundin Petroleum AB:s (publ) yttrande i enlighet med 18 kap. 4 § aktiebolagslagen

The Board of Directors of Lundin Petroleum AB's (publ) statement in accordance with Chapter 18, Section 4 of the Swedish Companies Act

Med anledning av styrelsen för Lundin Petroleum AB:s (publ), org. nr. 556610-8055 ("**Bolaget**" eller "**Lundin Petroleum**"), förslag om utdelning av samtliga aktier i International Petroleum Corporation, org. nr. BC1103721 ("**IPC**"), får styrelsen härmed den 28 februari 2017 lämna följande yttrande i enlighet med 18 kap. 4 § aktiebolagslagen (2005:551).

*With reference to the board of directors of Lundin Petroleum AB's (publ), registration number 556610-8055 (the "**Company**" or "**Lundin Petroleum**"), proposal for a resolution on distribution of all the shares in International Petroleum Corporation, registration number BC1103721 ("**IPC**"), the Board of Directors is hereby, on 28 February 2017, providing the following statement pursuant to Chapter 18, Section 4 of the Swedish Companies Act.*

Bolagets ekonomiska ställning

The financial position of the Company

Bolagets ekonomiska ställning per den 31 december 2015 framgår av den senast avgivna årsredovisningen. De principer som har tillämpats vid värdering av tillgångar, avsättningar och skulder framgår också av årsredovisningen.

The financial position of the Company as of 31 December 2015 is stated in the most recent Annual Report. The principles which have been applied for the valuation of assets, provisions and debts also appear from the Annual Report.

Föreslagen vinstutdelning

Proposed dividend

Styrelsen föreslår att den extra bolagsstämman beslutar om en sakutdelning av samtliga aktier i IPC. Tre (3) aktier i Lundin Petroleum ska medföra rätt till en (1) aktie i IPC. Styrelsens förslag till utdelning motsvarar ett belopp om sammanlagt 3 678,7 miljoner kronor (motsvarande 410 miljoner amerikanska dollar¹), baserat på bokfört värde av aktierna i IPC efter omorganisationen, innebärande en utdelning per aktie om 10,81 kronor. Den föreslagna utdelningen utgör cirka 46 procent av Bolagets eget kapital per den 31 december 2015. Per den 31 december

¹ Eftersom värdet av den egendom som ska delas ut är bestämt i USD och omorganisationen ännu inte har genomförts kommer det slutliga värdet av utdelningen i svenska kronor att bero på växelkursen USD/SEK per dagen för genomförandet av omorganisationen. Värdet som anges häri är baserat på Riksbankens USD/SEK växelkurs om 1 USD / 8,9724 SEK per den 24 februari 2017.
Since the value of the assets to be distributed is determined in USD and the reorganisation has not yet been carried out, the final value of the dividend in SEK will depend on the exchange rate between USD/SEK as per the day of completion of the reorganisation. The value as stated herein is based on the Swedish Central Bank's (Sw. Riksbanken) USD/SEK exchange rate of USD 1 / SEK 8.9724 as per 24 February 2017.

2015 uppgick Bolagets fria egna kapital till 6 917,9 miljoner kronor. Av detta belopp utgjorde 2 295,3 miljoner kronor övriga reserver, 4 700,7 miljoner kronor balanserad vinst och -78,1 miljoner kronor årets resultat för räkenskapsåret 2015. *The Board of Directors proposes that the extraordinary general meeting resolves on a dividend in kind of all shares in IPC. Three (3) shares in Lundin Petroleum shall entitle to one (1) common share in IPC. The Board of Director's proposed dividend corresponds to a total amount of MSEK 3,678.7 (corresponding to MUS\$ 410¹), based on the accounting value of the shares in IPC after the reorganisation, implying a dividend per share of SEK 10.81. The proposed dividend consists of approximately 46 per cent of the equity of the Company as per 31 December 2015. As per 31 December 2015 the Company's unrestricted equity amounted to MSEK 6,917.9, of which amount, MSEK 2,295.3 refers to other reserves, MSEK 4,700.7 refers to retained earnings and negative MSEK 78.1 refers to the net result for the financial year 2015.*

På årsstämman som hölls den 12 maj 2016 beslutades att Lundin Petroleums fria egna kapital om 6 917,9 miljoner kronor, inklusive årets resultat om -78,1 miljoner kronor, skulle överföras i ny räkning och att ingen utdelning skulle betalas till aktieägarna för räkenskapsåret 2015.

At the Annual General Meeting held 12 May 2016, it was resolved that Lundin Petroleum's unrestricted equity of MSEK 6,917.9, including the net result of negative MSEK 78.1, be brought forward, and that no dividends were to be paid to the shareholders for the financial year 2015.

Lundin Petroleum offentliggjorde den 3 maj 2016 att Bolaget ingått avtal om att förvärva Statoil ASA:s ("Statoil") fullständiga licensandel om 15 procent i Edvard Griegfältet i PL338, offshore Norge, och samtliga tillhörande tillgångar, inklusive en andel om nio procent i Edvard Griegs pipeline för olja och en andel om sex procent i Utsirahöjdens pipeline för gas, för en ersättning om 27 580 806 nyemitterade aktier i Lundin Petroleum baserat på en överenskommen aktiekurs om 138 kronor per aktie genom en apportemission. Därtill åtog sig Lundin Petroleum att emittera 1 735 309 nya aktier till Statoil till en kontant teckningskurs om 145,66 kronor per aktie. I samband därmed överförde Bolaget två miljoner egna aktier till Statoil för en total kontant ersättning om 544,1 miljoner kronor, baserat på en aktiekurs om 145,66 kronor per aktie. Dessa tre aktierelaterade transaktioner ökade bolagets aktiekapital/övrigt tillskjutet kapital med totalt 4 533,8 miljoner kronor (av vilket belopp 299 607,58 kronor hänför sig till ökningen av det bundna kapitalet). Dessa transaktioner fullgjordes den 30 juni 2016.

Lundin Petroleum announced on 3 May 2016 that the Company entered into an agreement to acquire Statoil ASA's ("Statoil") entire 15 percent interest in the Edvard Grieg Field, PL 338, offshore Norway and all associated interests including a 9 percent interest in the Edvard Grieg Oil pipeline and a 6 percent interest in the Utsira High Gas pipeline for consideration of 27,580,806 newly issued shares in Lundin Petroleum at an agreed price of

SEK 138 per share through a new share issue with payment in kind. In addition, Lundin Petroleum agreed to issue 1,735,309 new shares to Statoil at a cash subscription price of SEK 145.66 per share. In connection therewith the Company transferred 2 million treasury shares held to Statoil in exchange for a total cash consideration of MSEK 544.1 based upon a share price of SEK 145.66 per share. These three share transactions increased the share capital/premium of the Company by an amount of MSEK 4,533.8 (of which SEK 299,607.58 relates to the increase of the Company's restricted equity). These transactions were completed on 30 June 2016.

Den 1 februari 2017 offentliggjorde Lundin Petroleum en preliminär och oreviderad bokslutsrapport för 2016 som visar ett totalt fritt eget kapital om 11 348,1 miljoner kronor, av vilket ett belopp om 6 828,8 miljoner kronor hänför sig till övriga reserver och 4 519,3 miljoner kronor hänför sig till balanserad vinst, efter avdrag om 103,3 miljoner kronor hänförlig till resultatet för räkenskapsåret 2016. Styrelsen förutser inga väsentliga förändringar i den resultaträkning och den balansräkning som kommer att läggas fram och antas vid årsstämman den 4 maj 2017.

On 1 February, 2017, Lundin Petroleum announced a preliminary, unaudited year-end report for 2016 showing a total unrestricted equity of MSEK 11,348.1, of which amount, MSEK 6,828.8 refers to other reserves and MSEK 4,519.3 refers to retained earnings, after deducting MSEK 103.3, which refers to the net result for the financial year 2016. The Board of Directors does not foresee any material changes in the profit and loss statement and the balance sheet that will be presented and adopted at the Annual General Meeting on 4 May 2017.

Bolagets soliditet motsvarar, efter justering av eget kapital den 31 december 2015, 0,99. Den föreslagna utdelningen begränsar inte Bolagets möjlighet att genomföra pågående investeringar eller att genomföra andra värdeökande investeringar. Bolagets ekonomiska ställning ger inte upphov till någon annan bedömning än att Bolaget kommer att kunna fortsätta sin verksamhet och fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

The equity/assets ratio of the Company, following adjustments of shareholders' equity after 31 December 2015, corresponds to 0.99. The proposed dividend does not limit the possibilities of the Company to carrying out ongoing investments, and for carrying out value increasing investments. The financial position of the Company does not give rise to any other assessment than that the Company will be able to continue its operations and that it will be able to fulfil its obligations in the short and the long term.

Styrelsen noterar att om utdelningen verkställs kommer det att finnas full täckning för Bolagets bundna egna kapital enligt den senast fastställda balansräkningen. Sedan den 31 december 2015 har Bolagets bundna egna kapital ökat med 0,3 miljoner kronor från 864,5 miljoner kronor till totalt 864,8 miljoner kronor. Sedan den 31 december 2015 har inga beslut om värdeöverföringar fattats. Bolagets enligt

17 kap. 3 § 1 st aktiebolagslagen disponibla belopp uppgår således till 6 917,6 miljoner kronor. Efter extra bolagsstämans beslut om utdelning av alla aktier i IPC i enlighet med styrelsens förslag bedöms det enligt 17 kap. 3 § 1 st aktiebolagslagen disponibla beloppet uppgå till 3 238,9 miljoner kronor².

The Board of Directors notes in relation hereto that, if the proposed dividend in kind is effectuated, there will be full coverage for the Company's restricted equity according to the most recently adopted balance sheet. Since 31 December 2015 the Company's restricted equity has increased by MSEK 0.3 from MSEK 864.5 to a total amount of MSEK 864.8. No value transfer has been resolved upon after 31 December 2015. The Company's available amount according to Chapter 17 Section 3 Paragraph 1 of the Swedish Companies Act therefore amounts to MSEK 6,917.6. After the Extraordinary General Meeting's resolution on the distribution of all shares in IPC in accordance with the Board of Directors' proposal it is deemed that the available amount according to Chapter 17 Section 3 Paragraph 1 of the Swedish Companies Act amounts to MSEK 3,238.9².

Verksamhetens art, omfattning, risker, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt

The nature, scope, risks of the business operations, consolidation need, liquidity and financial position in general

Styrelsen bedömer att det egna kapitalet i Lundin Petroleum och återstående delar av koncernen ("Koncernen") även efter föreslagen aktieutdelningen kommer att vara tillräckligt stort i förhållande till den kvarvarande verksamhetens natur och omfattning samt de risker som är förenade med det fortsatta bedrivandet av verksamheten. Styrelsen har härmed beaktat, bland annat, Lundin Petroleums och Koncernens historiska utveckling, budgeterade utveckling samt förhållandena på marknaden.

The Board of Directors assess that after the proposed share distribution, the equity of Lundin Petroleum and the remaining part of the group (the "Group") will be sufficient with respect to the nature, extent and risks of the remaining operations. The Board of Directors has hereby taken into consideration Lundin Petroleum's and the Group's historical development, the budgeted development and the state of the market, among other things.

Styrelsen har bedömt Lundin Petroleums och Koncernens finansiella ställning såväl som möjligheten för Lundin Petroleum och Koncernen att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Styrelsen har härmed beaktat den effekt som den föreslagna utdelningen av aktier i IPC bedöms få på det egna kapitalet i både Lundin Petroleum och Koncernen.

The Board of Directors has assessed the financial position of Lundin Petroleum and the Group, as well as the possibilities of Lundin Petroleum and the Group to comply with their

² Se föregående not.
See previous footnote.

short term and long term obligations. The Board of Directors has hereby considered the assessed effect of the proposed distribution of shares in IPC on the equity of both Lundin Petroleum and the Group.

Den föreslagna aktieutdelningen kommer inte påverka Lundin Petroleums och Koncernens förmåga att uppfylla sina betalningsförpliktelser. Balansräkningen i Lundin Petroleum och Koncernen kommer att förbli stark med outnyttjat låneutrymme och stark likviditet. Låneutrymmet kan utnyttjas med kort varsel och styrelsen bedömer därmed att Lundin Petroleum och Koncernen står väl förberedda att hantera såväl förändringar i likviditeten som andra oväntade händelser.

Styrelsen har tagit i beaktande att det egna kapitalet på koncernnivå är negativt. Detta egna kapital baseras dock på historiska bokföringsmässiga bestämmingar av bokfört värde, avskrivningar och resultat från valutakurssvängningar och beaktar inte marknadsvärdet på Koncernens tillgångar.

The proposed share distribution will not affect the ability of Lundin Petroleum and the Group to comply with their payment obligations. The balance sheet of Lundin Petroleum and the Group will remain strong with unutilized borrowing capacity and strong liquidity. The borrowing capacity can be used by short notice and the Board of Directors therefore finds that Lundin Petroleum and the Group are well prepared to handle changes in respect of liquidity, as well as unexpected events. The Board of Directors considered that there is negative equity at the Group level, however such equity is based on a historical accounting determinations of book value, depreciations and foreign exchange results, and does not take into account the fair market value of the assets held by the Group.

Styrelsen är av den uppfattningen att Lundin Petroleum och Koncernen har kapacitet att ta framtida affärsrisker och även tåla eventuella förluster. Den föreslagna aktieutdelningen kommer inte att ha en negativ påverkan på Lundin Petroleums eller Koncernens förmåga att genomföra framtida investeringar som är kommersiellt motiverade eller att finansiera framtida tillväxt i enlighet med styrelsens planer.

The Board of Directors is of the opinion that Lundin Petroleum and the Group have the ability to take future business risks and also endure potential losses. The proposed share distribution will not negatively affect the ability of Lundin Petroleum or the Group to make further commercially motivated investments and fund future growth in accordance with the plans of the Board of Directors.

Det är styrelsens bedömning att föreslagen utdelning är försvarlig med beaktande av de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer med hänsyn till storleken av Bolaget och Koncernen och dess egna kapital, likviditet samt ekonomiska ställning. Styrelsen har härmed beaktat Bolagets och Koncernens ekonomiska ställning, enligt framlagd årsredovisning, samt andra relevanta förhållanden kända för styrelsen.

It is the Board of Directors' opinion that the proposal on dividend is justifiable with

reference to the requirements imposed by the nature, scope and risks associated with the size of the Company and the Group and its equity, liquidity and the financial position. The Board of Directors has hereby considered the Company's and the Group's economic situation, as shown in the Annual Report and also considered other relevant conditions known by the Board of Directors.

* * *

Stockholm i februari 2017
Stockholm in February 2017

Lundin Petroleum AB (publ)

Styrelsen
The Board of Directors

Ian H. Lundin

Chairman

Peggy Bruzelius

C. Ashley Heppenstall

Lukas H. Lundin

Alex Schneider

Grace Reksten Skaugen

Magnus Unger

Cecilia Vieweg