

Kära aktieägare, kollegor och vänner,

Vi befinner oss idag i väldigt utmanande tider med spridningen av Covid-19, dess ekonomiska konsekvenser och den senaste tidens oljeprisras. Vårt fokus ligger självklart på att reducera och minimera risken för spridning av viruset och att försäkra oss om våra medarbetares och underleverantörers välmående, samtidigt som vi gör allt vi kan för att minimera effekterna på vår verksamhet. Detaljerade beredskapsplaner har utformats för riskhantering, och beroende på hur situationen utvecklas kommer vi att vidta lämpliga åtgärder och agera utifrån vad situationen kräver för att i så stor utsträckning som möjligt minska risken att detta påverkar såväl våra medarbetare som vår verksamhet.

Då allt resande för närvarande är starkt begränsat och det är uppenbart att det inte är "business as usual", skulle jag vilja dela några fakta och tankar om bolaget såsom det ser ut idag, och berätta om några av de åtgärder som vi har vidtagit.

Till att börja med vill jag säga att bolaget är mer uthålligt i en marknad med låga oljepriser än det någonsin har varit. Det finns flera anledningar till detta, och det kanske bäst illustreras genom att titta på det genomsnittliga break-even pris på olja som vi behöver för att uppnå ett neutralt fritt kassaflöde före återbetalning av lån och utdelningar för de kommande sju åren. Det uppgår idag till cirka 17 USD per fat oljeekvivalenter (boe) baserat på vår 2P profil. Denna låga break-even nivå beror på industriledande låga verksamhetskostnader på våra producerande fält, med en långsiktig prognos om mellan 3,2 USD och 4,2 USD per fat, och våra tillgångar i världsklass såsom Johan Sverdrup och Edvard Grieg. Tillsammans står dessa två tillgångar för mer än 90 procent av vår produktion. Det är även värt att notera att de återstående investeringar som behövs för att kunna producera alla våra bevisade och sannolika reserver uppgår till mindre än 3 USD per fat.

Bolaget står väl rustat, med en robust balansräkning, och styrelsens val att justera utdelningsförslaget, har gjorts för att bibehålla finansiell försiktighet och ge oss ytterligare flexibilitet avseende likviditet i detta utmanande marknadsläge. Vi gynnas nu särskilt av de senaste årens

kraftiga produktionstillväxt, budgetdisciplin och effektivitetsfokus. Även om vi har tillgångar i världsklass får vi inte bli självgoda. Vi måste även fortsättningsvis vara proaktiva och vidta nödvändiga åtgärder för att minska vår riskexponering, skydda vår verksamhet och säkerställa att bolaget fortsätter att stå stadigt under en lång tid framöver. Vi har befunnit oss i liknande situationer förr och vi har ett erfaret team som vet hur man hanterar motgångar.

Nedgången i oljepriset som vi ser idag beror på att OPEC+ organisationen inte har lyckats enas om att minska produktionen, och vi förväntar oss inte att parterna går tillbaka till förhandlingsbordet inom det snaraste. Ett sannolikt scenario är att marknaden så småningom kommer att nå en balans mellan tillgång och efterfrågan till följd av drastiskt minskade investeringar, och att vissa oljefält stänger ned sin produktion eftersom de inte längre är lönsamma. Först då kan vi förvänta oss en återhämtning av oljepriserna. Detta kommer att ske, men det är svårt att förutse när. Gällande efterfrågan på olja ser vi att IEA:s senaste prognos för 2020 förväntas att avta för första gången sedan lågkonjunkturen 2009, men förväntas återhämta sig starkt under 2021 med mer än 2 miljoner fat per dag. Det är inte orimligt att förvänta sig ökande oljepriser när vi går in i 2021. Fram tills dess måste vi visa att bolaget fortsatt kommer att vara väl rustat för att stå emot låga oljepriser och bibehålla en stark finansiell grund samt upprätthålla en branschledande ställning. Detta är precis vad vi kommer att göra utifrån den starka position som vi redan befinner oss i.

I detta utmanande marknadsläge har vi vidtagit följande åtgärder:

- De åtgärder som vidtas i relation till coronaviruset är i linje med myndighetsrekommendationer i de länder där vi har medarbetare. Detta innefattar åtgärder för att minimera risken för spridning, att låta våra medarbetare arbeta hemifrån och att fortsätta bibehålla en effektiv verksamhet.
- För vår offshore-verksamhet är vi en del av en gemensam branschinsats som fokuserar på att minimera risken för att personal som infekterats med coronaviruset reser offshore. Vid misstanke om infektion offshore, införs åtgärder för skyndsam isolering och transport till land. Norska myndigheter har infört exceptionella åtgärder, för att kunna hantera situationen. Jag är väldigt imponerad över hur myndigheterna, fackförbunden, bolagen och våra medarbetare hanterar situationen.

- Utöver den risk detta innebär för vår personal, är en potentiell nedstängning av produktionen på grund av ett coronavirusutbrott offshore vid våra nyckeltillgångar Johan Sverdrup och Edvard Grieg, den största risken för bolaget. För att minimera denna risk har vi, så långt det är möjligt, minskat bemanningen på våra plattformar. Syftet är att minska risken för en produktionsnedstängning medan vi behåller den lägsta aktivitetsnivå som krävs för att vi ska kunna fortsätta producera, utföra underhåll, samt planera för de förutsedda och viktigaste aktiviteterna på plattformarna.
- På Edvard Grieg minskar vi bemanningen till en lägsta nivå samtidigt som vi fortsätter arbetet med det kompletterande borrprogrammet och installation av undervattensutrustning på Solveig/Rolvsnæs, vilka representerar huvuddelarna i arbetsprogrammet som presenterades på bolagets kapitalmarknadsdag i januari 2020. På Alvheim och Johan Sverdrup införs liknande åtgärder för att upprätthålla centrala aktiviteter och omorganisera schemaläggningen av aktiviteter.
- Vi har agerat snabbt för att svara mot det fallande oljepriset genom att identifiera områden inom vilka vi kan förbättra vårt kassaflöde på kort sikt utan att verksamheten störs långsiktigt. Kostnadsbesparingar om cirka 170 miljoner USD (inklusive administrationskostnader) kommer att genomföras under 2020 genom att avbryta eller omorganisera schemaläggningen av planerade aktiviteter samt genom andra identifierade kostnadsbesparingar. Detta utgör en besparing om cirka 12 procent av våra investeringar. Vi tittar även på andra åtgärder för att ytterligare stärka vår likviditetsposition, såsom att skjuta upp de projekt vi ännu inte åtagit oss att genomföra.

Sammantaget är jag mycket nöjd med hur vår organisation har hanterat utmaningarna i dessa tider, och vårt team är fokuserat på att snabbt anpassa sig till de rådande förhållandena i vår omgivning. Jag är väldigt tacksam gentemot våra medarbetare offshore och på land, för deras extraordinära laganda och professionalism. Adolf Lundin, vårt bolags grundare, brukade säga till oss att "*when the going gets tough, the tough get going*". Detta motto har aldrig varit mer sant än idag.

När det gäller verksamheten ser vi att Edvard Grieg fortsätter att överträffa våra förväntningar både ovan och under havsytan, och vi

fortsätter att se ett begränsat inflöde av producerat vatten. Vi är även väldigt nöjda med utvecklingen på Johan Sverdrupfältet, både avseende produktions-upptrappning och borrhaktiviteter, samt med Johan Sverdrup-projektets andra fas. Projekten Solveig och Rolvsnes förlängda borrhtest fortskrider enligt plan och offshore-installationen av rörledningar och undervattensutrustning har precis påbörjats. Om en förskjutning av projekt inom Edvard Griegområdet skulle bli aktuell, kommer det inte att påverka vår produktionsprognos för 2021 då vi har ett överskott i vår produktionskapacitet på Edvard Griegfältet. Baserat på vår nuvarande produktion, förblir både vår produktionsprognos för 2020 och vår långsiktiga prognos oförändrade.

Vi fortsätter även att aktivt leverera mot vår organiska tillväxtstrategi och jag var väldigt nöjd med Iving/Evra-fyndigheterna som nyligen meddelades, där vi innehar en 40-procentig licensandel. Vår organiska tillväxtstrategi har levererat, levererar och kommer även fortsättningsvis att leverera värde till aktieägarna. I dagsläget så väl som framöver kommer vi att fokusera våra ansträngningar på nya projekt som ger en stark tvåsiffrig avkastning, med låga break-even priser på olja och som är i linje med vår strategi för minskade koldioxidutsläpp för att uppnå klimatneutralitet 2030.

Vad gäller den finansiella sidan kommer de nuvarande marknadsförhållandena att starkt påverka vårt operativa kassaflöde, EBITDA och det fria kassaflödet. Viktigt att betona, som nämndes ovan, är att vårt genomsnittliga break-even pris för att uppnå ett neutralt fritt kassaflöde under de kommande sju åren uppgår till 17 USD per boe, vilket innebär att vi kan fortsätta att finansiera de projekt vi åtagit oss att genomföra till låga oljeprisnivåer utan att nyttja vår befintliga reservbaserade kreditfacilitet, som idag utnyttjas till cirka 3,8 miljarder USD. Mot bakgrund av osäkerheten i rådande marknadsläge på kort- och medellång sikt, har styrelsen beslutat att minska den föreslagna utdelningen från 1,80 USD per aktie till 1,0 USD per aktie. Jag anser att det i dessa osäkra tider är klokt då det kommer att stärka vår balansräkning och ge oss en större flexibilitet i vår kapitalhantering. Skulle det makroekonomiska läget förändras, kommer styrelsen att utvärdera situationen ytterligare och, vid behov, se över vår utdelningspolicy. Vår förmåga att ge en hållbar kontantutdelning till våra aktieägare kommer även fortsättningsvis att vara beroende av vår fria kassaflödesgenerering, skuldsättningsnivå och de makroekonomiska framtidsutsikterna på medel och lång sikt.

Även om vi förblir vaksamma och förbereder för många olika eventualiteter, är vår strategi idag i stort sett oförändrad och vi står fast vid vår avsikt att leverera 2020-års arbetsprogram som presenterades vid vår kapitalmarknadsdag i januari 2020, samtidigt som vi skjuter upp de projekt vi ännu inte åtagit oss att genomföra. Vi kommer att hålla en mycket strikt budgetdisciplin inom verksamheten, för att bibehålla vår likviditetsposition och ytterligare minska och senarelägga investeringar utan att påverka våra affärsplaner.

Under de senaste tio åren har vi transformerat Lundin Petroleum genom en högklassig organisk tillväxt, driven av ett effektivitets- och säkerhetstänk för vår verksamhet, ESG-betyg i den övre kvartilen och tillgångar i absoluta världsklass med rekordlåga driftskostnader och en koldioxidintensitet per producerat fat som är en av de lägsta i branschen. Detta har inneburit att bolagets finansiella ställning stärkts betydligt och att bolaget är robust i en marknad med lägre oljepriser. Även om den nuvarande situationen inverkar betydligt på världsekonomin och efterfrågan på olja, är det inte första gången detta sker. Vi har ett mycket erfaret team som vet hur man ska hantera motgångar och vi vidtar de åtgärder som krävs för att Lundin Petroleum ska gå från framgång till framgång och behålla sin ledande position.

Till mina kollegor vill jag uttrycka min oerhörda tacksamhet för arbetet ni utför och för ert agerande i dessa utmanande tider. Jag känner mig verkligen privilegierad att få arbeta med ett så fantastiskt team. Jag vill tacka er aktieägare för ert förtroende och fortsatta stöd. Jag är övertygad om att vi kommer att rida ut denna storm och stå starkare än någonsin när detta är över. Till sist, men viktigast av allt, håll er friska så kommer vi tillsammans att ta oss segrande ur detta!



Alex Schneiter

Koncernchef och vd, Lundin Petroleum