

TAL TILL ÅRSSTÄMMAN – 12 MAJ 2016

Alex Schneiter – Koncernchef och vd

(1)

God eftermiddag och välkomna till Lundin Petroleums bolagsstämma 2016. Det är en stor ära för mig att stå här framför er idag vid min första bolagsstämma som vd.

(2)

Sedan jag tog över som vd för Lundin Petroleum i oktober 2015 har marknadsklimatet i världen varit tufft. Under första kvartalet i år låg det genomsnittliga oljepriset på endast 35 US dollar per fat, med en lägstanivå om 26 US dollar per fat i slutet av januari, en nivå vi inte har sett sedan november 2003. Det har verkligen varit en utmanande period men på samma gång en givande sådan. Jag kan utan tvekan säga att vi har lagt en stabil grund för en betydande och hållbar värdetillväxt för er, våra aktieägare, när vi nu går mot ett fördelaktigare marknadsklimat.

(3)

Låt mig först säga några ord om det rådande klimatet och framförallt om det globala oljeutbudet. Ökningen av den amerikanska skifferoljaproduktionen har inneburit en revolution för branschen. Den var knappt märkbar för tio år sedan men som denna graf visar har den betydande investeringen i amerikanska skifferreserver onshore ökat produktionen till över 5,5 miljoner fat per dag, som var toppnivån i början av 2015. Samtidigt som denna produktionsökning har varit känd under en tid, blev de flesta överraskade över hur fort produktionen ökade.

Produktionsökningen, i kombination med OPEC:s strävan att behålla marknadsandelar, har lett till det dramatiska oljeprisfall som vi har sett sedan mitten av 2014.

Det råder ingen tvekan om att den amerikanska skifferoljarevolutionen inte hade varit möjlig utan en prisnivå på 100 US dollar per fat och tillgång till billig finansiering under de senaste åren. Det är emellertid lika säkert att det rådande oljeprisfallet har en betydande påverkan på den amerikanska skifferoljaproduktionen, som redan har minskat med runt 700 000 bopd sedan toppnivåerna i mars 2015. Produktionsminskningen är ett direkt resultat av den betydande minskningen av borrhägar med kapacitet för horisontell borrhägar i skifferoljareservoarer. Sedan toppnivån i december 2014, har antalet aktiva rigggar minskat från 1 100 till runt 300 rigggar i april 2016, en minskning om 70 procent.

Med antalet aktiva rigggar vid historiskt låga nivåer är jag övertygad om att nedgången för amerikansk skifferoljaproduktion onshore kommer att fortsätta en tid framöver. Jag är också övertygad om att oljepriset kommer att behöva stiga betydligt från nuvarande nivåer innan skifferoljaföretag kan öka borrhägaraktiviteten igen.

Medan all fokus har legat på den amerikanska skifferoljeindustrin, representerar den endast omkring 5 procent av den globala produktionen. Få talar om vår bransch, offshoreindustrin, som står för nära 30 procent av den globala oljeproduktionen.

(4)

Låt oss därför tala om offshoreindustrin och hur den kan komma att påverka oljeutbudet i framtiden.

Den globala balansen mellan utbud och efterfrågan har förändrats de senaste två åren. Oljepriset ökade dramatiskt, från 65 USD per fat 2006 till 100 USD per fat 2014, och detta ledde till att man i branschen tog några väldigt aggressiva investeringsbeslut, med syfte att kapitalisera på ett konstant ökande oljepris. Årliga investeringsbudgetar dubblerades under den här perioden, från 325 miljarder USD till 660 miljarder USD. Trots att investeringar ökat med 75 procent, från 2006 till 2014, har oljeproduktionen offshore i själva verket minskat. Detta betyder att fler investeringar krävs i syfte att enbart hålla den globala produktionen konstant.

Wood Mackenzie, som är ett konsultföretag i branschen, uppskattar att det nuvarande oljeprisfallet har resulterat i att omkring 70 projekt offshore har lagts ner eller skjutits upp på obestämd tid. Detta motsvarar minskade investeringar om cirka 380 miljarder USD. Eftersom omkring 30 procent av den globala oljeproduktionen kommer från oljefält offshore, är dessa investeringsminskningar ett stort problem för balansen mellan utbud och efterfrågan under kommande år. Investeringsminskningarna som görs idag förväntas leda till att utbudet minskar med 3 miljoner fat olja per dag mot slutet av decenniet. Detta motsvarar ungefär 5 projekt i samma storlek som Johan Sverdrup.

För att vända denna trend behöver en utav två saker ske – antingen behöver oljepriset stiga eller kostnaderna minska.

(5)

Världens efterfrågan på olja fortsätter att vara mycket stabil allteftersom världsekonomin fortsätter att växa. En alltmer ökande andel av jordens befolkning kräver en livsstil som vi i väst har vant oss vid. Kina har varit den främsta drivkraften bakom den ökande efterfrågan de senaste åren och Kinas BNP tillväxt för det här året förväntas till över 6 procent. I takt med att Kina blir alltmer urbaniserat ökar bland annat bilanvändningen. Över en tolvårsperiod, från 2004 till 2015, har efterfrågan på bilar ökat från 5 miljoner fordon per år till 25 miljoner under 2015, vilket motsvarar en årlig ökning om 15 procent – ökning som dessa leder helt klart till en ökad efterfrågan på olja.

Enligt BP:s statistiska undersökning har oljeförbrukningen ökat årligen under 30 års tid, med undantag för 1993 och den finansiella krisen 2008/2009, och denna ständiga ökning förväntas fortsätta. Efterfrågan på olja ökade under förra året med 1,8 miljoner bopd. Prognosen för i år uppskattas till en ökning om 1,16 miljoner bopd och för nästa år ytterligare en ökning om 1,2 miljoner bopd. Sammanlagt över dessa tre år uppgår ökningen till 4,2 miljoner bopd eller 6 projekt i samma storlek som Johan Sverdrup. Ingen har gjort en Johan Sverdupfyndighet sedan vi gjorde det 2010.

De flesta håller med om att olja kommer att vara den främsta energikällan under kommande decennier. År 2040 kommer mer olja att förbrukas än vad som förbrukas idag. Det verkar som att oljeskeptikerna är lite väl tidigt ute med uttalanden om att oljeeran skulle vara över.

Samtidigt som olja kommer fortsätta utgöra en stor del av energiförsörjningen under kommande decennier är det helt klart att förnyelsebar energi kommer att utgöra en allt större del av framtida energikällor. Större produktion från förnyelsebara energikällor är goda nyheter och denna utveckling borde välkomnas av alla som är verksamma inom energiproduktion, eftersom vi har ett kollektivt ansvar att möta världens efterfråga på energi till så låga koldioxidutsläpp som möjligt.

(6)

De dramatiska investeringsminskningarna som jag talade om tidigare har också resulterat i betydligt minskade kostnadsnivåer över hela linjen, eftersom efterfrågan på produkter och tjänster helt avtagit.

Ett bra exempel är kostnaden för att hyra borrhigar i Norge. Som bilden till vänster visar av en av fjordarna i Norge, är flertalet riggar inte i drift för tillfället och detta har resulterat i att riggägare varit tvungna att sänka hyrorna till break-even nivåer under 200 000 USD per dag, vilket är att jämföra med för några år sedan då dessa hyror låg på över 500 000 USD per dag. Samtidigt som lägre rigghyror drabbar ägarna negativt innebär de också fördelar för oljeföretagen, inklusive Lundin Petroleum. Vi säkrade nyligen en rigg för borrning i vårt framgångsrika södra Barents havsområde, till nivåer väsentligt under 200 000 USD per dag. Jag kommer att prata mer om södra Barents hav senare.

Vårt största projekt, Johan Sverdrupfältet, har tydliga fördelar med de minskande kostnaderna då de flesta kontrakten för Johan Sverdrup har tilldelats i denna lågkonjunktur. Vi har sett kostnadsminskningar inom alla område, inom såväl konstruktion av ståljackets som utbyggnadsborrningar och konstruktion av processdäck. Hittills har Fas 1 av utbyggnaden inneburit besparingar om cirka 5 miljarder USD, brutto och jag är förvissad om att ytterligare besparingar kommer att göras.

(7)

De goda nyheterna är att Lundin Petroleum har, och kommer fortsätta ha möjlighet att möta ett lägre oljepris. Marknaden tror på oss och ni kan se i den här grafen att vår aktiekurs har varit väsentligt starkare än våra konkurrenter. Det starka resultatet har uppnåtts genom den höga värderingen och kvaliteten på våra tillgångar såsom Johan Sverdrup och Edvard Grieg, projekt i världsklass. För det andra har vi uppnått vårt mål om att mer än fördubbla vår produktion för 2015, med en fortsatt stabil produktionstillväxt under de kommande åren. För det tredje, kan vi dra fördel av kombinationen låga och minskande utvinningskostnader utöver låga kontanta skatter vilket ger oss möjlighet att generera starkt kassaflöde. För det fjärde har vi en stark balansräkning som ger oss fortsatt tillgång till likviditet för att finansiera våra tillväxtprojekt. Detta stärktes ytterligare i januari i år då vi undertecknade en ny reservbaserad kreditfacilitet om 5 miljarder USD. Till sist och inte minst, kan jag utan tvekan säga att vi har det absolut bästa teamet man kan önska sig. Deras entusiasm, entreprenörsanda och hårt arbete har positionerat bolaget på en stabil grund så att vi kommer ur den här nedgången starkare än någonsin.

(8)

Kolväten är fortsatt den största energikällan under generationer framöver och vår bransch kommer att behöva göra nödvändiga investeringar i prospektering, utbyggnad och produktion av världens kolväteresurser. I detta sammanhang ser Lundin Petroleum's framtid väldigt spännande ut.

(9)

Min optimism bygger inte enbart på en återhämtning av oljepriset. ..något som vi ändå inte har någon kontroll över. Min optimism bygger på kvaliteten av våra tillgångar och den betydande framtida tillväxten, med Lundin Petroleum som idag har mer än 1 miljard fat reserver och resurser.

(10)

Under 2016 kommer vår produktion att vara väl över 60 000 fat oljeekvivalenter per dag. Under det här årets första kvartal har vi uppnått en genomsnittlig produktion om 62 400 fat oljeekvivalenter per dag. Detta överstiger vår prognos och är ett rekord för Lundin Petroleum sedan vår resa startade 2001. Produktionen kommer att stiga till väl över 100 000 fat oljeekvivalenter per dag då Johan Sverdrup startar produktion i slutet av 2019. Produktionen kommer att överstiga 150 000 fat oljeekvivalenter per dag då Johan Sverdrup Fas 2 har slutförts. Detta exkluderar ytterligare framgångar i vår organiska tillväxtresa, vilket är svårt att föreställa sig med tanke på vad som tidigare har uppnåtts så framgångsrikt.

(11)

Dagens oljebransch har starkt fokus på att kontrollera kostnader och optimera produktionseffektivitet. Vad gäller detta är jag mycket nöjd med de resultat vi nyligen uppnått med senaste kvartalets produktion som slog alla rekord och nästintill rekordlåga utvinningskostnader. Som ni kan se från den här grafen kommer produktionen fortsätta att öka och kostnaderna minska. Det är min fasta övertygelse att vi också kommer att fortsätta skapa väsentligt aktieägarvärde genom vår förmåga att finna nya resurser till låga kostnader per fat.

(12)

Vid förra årets årsstämma var tre projekt genomförda med framgång och på ett säkert sätt; projekten Brynhild, Bøyla och Bertam. Sedan dess har vi med framgång slutfört vårt fjärde och hittills största projekt som operatör, Edvard Grieg, med fokus på säkerhet och inom budget och tidsplan vid slutet av förra året. Detta är en enastående prestation från vårt projektteam i Norge och våra uppdragstagare. Det gjordes även möjligt genom det utmärkta stöd vi mottog från våra partners och

den norska staten. Vid vissa tillfällen säger bilder verkligen mer än tusen ord och filmen jag tänker visa er visar kanske bäst den här enastående prestationen.

(FILM)

Jag tror att ni alla håller med mig om att Edvard Grieg är bevis på vår imponerande ingenjörskunskap och fläckfria projektgenomförande. Något vi alla borde vara mycket stolta över. Detta fält skapar enorma värden för Lundin Petroleum under de kommande åren. Det kommer också att ge bolaget det kassaflöde som krävs för att bygga ut vårt andra enastående projekt, Johan Sverdrup.

(13)

Om vi tar ett steg tillbaka, är Edvard Grieg det bästa exemplet på den enormt framgångsrika organiska tillväxtstrategin vi haft sedan vår resa startade. Edvard Griegfyndigheten rivstartade utbyggnaden av Utsirahøyden och sedan dess har områdets utveckling varit enastående. Fältet upptäcktes 2007 med Lundin Petroleums första prospekteringsborrning som operatör i Norge. Vid den tidpunkten uppskattades Utsirahøyden innehålla strax över 100 miljoner fat olja. Vi fortsatte att tro på vår geologiska modell och leta efter mer olja, 2010 hade resurserna i området ökat till 400 miljoner fat. Vid slutet av förra året bestod resursbasen av imponerande 2,7 miljarder fat, brutto. Den framgång som Lundin Petroleum haft i området betyder att vi har upptäckt mer olja än något annat bolag i Norge under det senaste decenniet. Denna framgångssaga är resultatet av ett mycket kunnigt och innovativt team, ett fokuserat tillvägagångssätt och en väl uttänkt strategi. Addera till detta en bra dos av uthållighet och massor av entusiasm, då kan endast fantastiska saker hända.

(14)

Hur man än ser på Edvard Griegs resultat sedan produktionsstart är slutsatsen att det har varit över förväntan. Vid tidpunkten för inlämnandet av utbyggnadsplanen uppskattades reserverna till 187 miljoner fat, brutto och produktion startade 4 år senare. Fältet har redan vuxit med cirka 10 procent till 206 miljoner fat och jag är säker på att denna uppåtgående trend med reserver kommer att fortsätta. Edvard Grieg var också en nyckelfyndighet för att lösa den hemliga koden som ledde till fyndigheten Johan Sverdrup.

Idag är Edvard Griegs resultat utomordentligt bra, genom en kombination av hög driftstid, över 96 procent samt utmärkt produktivitet för borrningarna väl över våra ursprungliga uppskattningar i utbyggnadsplanen. En enastående prestation av vårt projektteam i Norge, som genomfördes med högsta resultat vad gäller hälsa och säkerhet.

(15)

Det här leder mig naturligt in på förslaget som Lundin Petroleum nyligen offentliggjorde om att förvärva Statoils 15-procentiga licensandel i Edvard Griegfältet mot nyemitterade aktier i bolaget. Vi får ökad exponering mot denna världsklasstillgång som vi är operatör för samt ökade reserver,

produktion och kassaflöde. Vi ökar också vår exponering mot ytterligare tillväxtpotential mitt i hjärtat, i ett av våra kärnområden i Norge. Vi välkomnar också Statoil som den näst största aktieägaren och för deras förtroende. De två bolagen kommer att fortsätta bedriva separata verksamheter som oberoende bolag och Statoil stöder Lundin Petroleums ledning, dess styrelse och strategi.

Jag är helt övertygad om att denna ytterligare exponering mot Edvard Grieg på botten av branschens lågkonjunktur är rätt sak att göra och kommer leda till att Lundin Petroleum blir starkare än någonsin och redo att fortsätta bygga vidare på den transformerande tillväxt som redan är på god väg.

(16)

Med framtida transformerande tillväxt tänker vi främst på Johan Sverdrup. Utbyggnadsplanen för Fas 1 av Johan Sverdrup godkändes av den norska staten i augusti 2015. En historisk dag för både Norge och självklart för Lundin Petroleum. Johan Sverdrup kommer att vara ett av de största fälten som byggs ut på Nordsjön under de kommande åren. När fältet når sin platåproduktion om över 600 000 fat olja per dag kommer fältet att stå för cirka 40 procent av all norsk oljeproduktion. Godkännandet av utbyggnadsplanen innebar också att bolaget redovisade reserver om ytterligare 513 miljoner fat, vilket är en ökning om 292 procent jämfört med förra året. Jag är säker på att ni håller med om att denna transformerande tillväxt är helt fenomenal.

Projektet är nu i full gång med över 90 procent av kontrakten för Fas 1 tilldelade. Vi har påbörjat genomförandefasen av projektet med utbyggnadsborrningar som pågår och konstruktion av såväl jackets som processdäcken, vilka omfattar en plattform för borrning, en för boende, en för processanläggning och en för stigrör. Vi är i fas för att starta produktion mot slutet av 2019.

(17)

Jag brukade säga att Johan Sverdrupprojektet är väl positionerat i ett perfekt marknadsklimat, precis på botten av en oljecykel och vid en tidpunkt då alla större kontrakt blir tilldelade. Idag har jag nöjet att meddela att vi redan ser fördelar med att vara så bra positionerade på marknaden med kostnaderna för Fas 1 som minskats med 12 procent. Jag är övertygad om att denna trend kommer att fortsätta och vi kommer att se ytterligare kostnadsminskningar när vi påbörjar val av koncept för Fas 2 mot slutet av året. Vi ser dessutom ytterligare optimering av anläggningarna för Fas 1, med produktionskapacitet som ökar till cirka 440 000 fat olja per dag, brutto, jämfört med tidigare meddelade intervall om mellan 315 000 och 380 000 fat olja per dag. För att ge lite perspektiv, så motsvarar denna senaste optimering av produktionen nästan ett nytt Edvard Griegfält, mätt i produktion!

Detta kommer att leda till utomordentligt värdeskapande. Det finns bara ett fåtal fält i världen med så hög kvalitet och det kommer utan tvekan att bli hörnstenen för vårt bolag under många år framöver. Johan Sverdrup är sannerligen en unik tillgång i världsklass.

(18)

I mitt första aktieägarbrev skrev jag att bolagets övergripande strategi kommer att förbli oförändrad och även fortsatt drivas främst av organisk tillväxt och vår förmåga att finna nya resurser genom framgångsrik prospektering. Detta har skapat fantastiskt värde under åren genom Lundin Norway som hittills funnit reserver och resurser över 830 miljoner fat. I vår bransch krävs ett långsiktigt perspektiv och under resans gång, även om vi genomför prospekteringsborrningar utan framgång, har jag fortsatt tilltro till vår förmåga att finna nya resurser i våra kärnområden för prospektering. Vi har ett fantastiskt team, en tydlig strategi och en del mycket spännande arealer. Vi kommer att skapa väsentligt aktieägarvärde genom vår förmåga att finna nya resurser till låg kostnad per fat.

(19)

När jag talar om ytterligare värdeskapande är det södra Barents hav vi främst tänker på. Genom åren har vi byggt upp ett arealinnehav som är ledande i branschen och som hittills har levererat två betydande fyndigheter, Alta och Gotha, belägna i ett område vi kallar Loppahöjden. Båda fyndigheterna genomgår ytterligare utvärdering och genomförbarhetsstudier. Under året, liksom föregående år, kommer vi att vara en av de mest aktiva, om inte det *mest* aktiva, bolaget med ytterligare prospekterings- och utvärderingsaktiviteter. Vi arbetar dessutom proaktivt mot att öka vårt arealinnehav och deltar aktivt i den 23:e licensrundan som öppnar upp ett helt nytt och spännande område i östra delen av södra Barents hav. Den norska staten förväntas meddela tilldelningar under sommaren i år. Jag kan utan tvekan säga att södra Barents hav kommer att bli ännu ett viktigt produktionsområde i Norge, med mer än 1 miljard fat oljeresurser som hittills funnits. Än viktigare är att Lundin Petroleum kommer att vara en del av processen och jag är övertygad om att vårt prospekteringsteam kommer att fortsätta finna mer olja i den här regionen.

(20)

När jag vaknar på morgonen tänker jag på två saker: hur kan vi förbättra oss, finna och producera mer olja, maximera värde och säkerställa hög säkerhet för våra medarbetare och att de känner att de har gjort skillnad. Samhällsansvar och best practice vad gäller hälsa, säkerhet och miljö är en integrerad del av vår kultur och är något alla vi på Lundin Petroleum tar på största allvar.

Med våra producerande tillgångar och framtida utbyggnader i Norge är vi mycket väl positionerade vad gäller energieffektivitet. Medan vissa skulle beklaga de höga skatterna på koldioxidutsläpp, har vi insett att det driver oss att blir mer innovativa både vad gäller kostnader och miljöpåverkan.

Det gläder mig också att meddela att vi nyligen har publicerat vår första fristående hållbarhetsrapport. Att samhällsansvar är integrerat i vår strategi och styrning är inget nytt, det nya är att vi rapporterar i enlighet med internationella riktlinjer för hållbarhetsrapportering (GRI G4). I rapporten beskrivs hur vi hanterar aspekter som hälsa och säkerhet, arbetsvillkor, anti-korruption, mänskliga rättigheter och miljö, genom både fakta och siffror så att våra resultat kan mätas gentemot våra konkurrenter.

Vi är stolta över vårt sätt att arbeta och jag hoppas att ni, våra aktieägare, är stolta över oss också.

(21)

Till sist, inte en dag passerar utan att jag tänker på hur lyckligt lottade vi är som har ett sådant fantastiskt team av medarbetare, för individuellt och kollektivt är det de som gör det möjligt för bolaget att fortsätta vara innovativt, finna nya lösningar och ständigt bli bättre! Jag vill rikta ett stort tack till er, Lundin Petroleum teamet över hela världen, för att ni gör bolaget så framgångsrikt. Tack till styrelsen och familjen Lundin för ert förtroende, fortsatta stöd och framförallt för att ni gett mig möjligheten att ta rodret för ett sådant fantastiskt bolag. Tack till er, kära aktieägare, för ert fortsatta stöd.

Så spänn fast säkerhetsbältena, det kommer att bli full fart framåt härnäst!

Tack.

Alex Schneiter

President and CEO