

FJERDE KVARTAL
2013

RAPPORT FOR FJERDE KVARTAL 2013

NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA

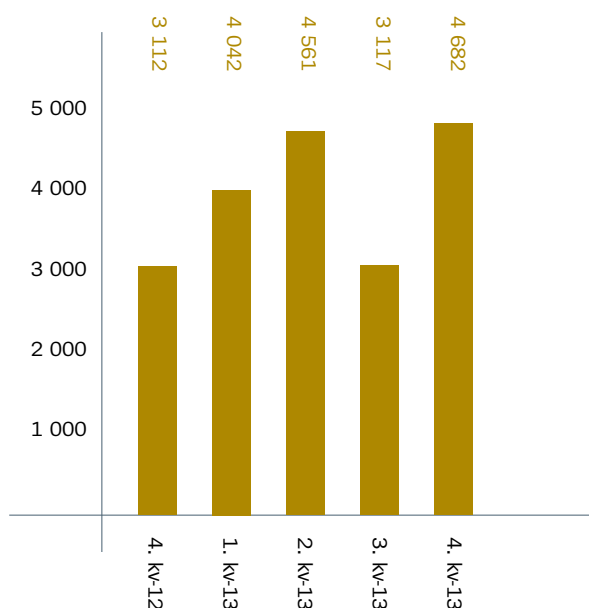
HOVEDPUNKTER

- 530 millioner i ny egenkapital og restrukturering av all gjeld har gitt Noreco et vesentlig bedre finansielt fundament for videre verdiskaping.
- Økende produksjon, men fortsatt perioder med til dels betydelige driftsutfordringer på produserende felt i fjerde kvartal 2013 og hittil i 2014. Produksjonsnivå og kontantstrøm fra selskapets felt er en nøkkel til videre suksess.
- Gjennomsnittlig produksjon i fjerde kvartal 2013 var 4 682 fat oe per dag. Realisert oljepris var 97,8 dollar per fat oe (108,4 dollar per fat råolje). Tilsvarende var gjennomsnittlig dagsproduksjon for hele året 2013 4 099 fat oe per dag og realisert oljepris var 101,8 dollar per fat oe (108,1 dollar per fat råolje).
- Grundig forberedelse er gjennomført for boring av den egenopererte Verdande-brønnen, som ventes å starte i første kvartal. Avgrensningsbrønn på det Lundin opererte Gohta-funnet er planlagt påbegynt i andre kvartal.
- Noreco ble tilbudt fem lisenser i TFO 2013 på norsk sokkel, hvorav to operatørskap. De nye lisensene er valgt i samsvar med selskapets strategi om å fokusere mest i modne områder med lavere geologisk risiko og langs produserende geologiske trender.
- Omsetningen i fjerde kvartal 2013 ble 255 millioner kroner. Resultat etter skatt ble 339 millioner kroner etter resultatført netto gevinst på restrukturering av obligasjonsgjeld på 523 millioner kroner. Omsetningen for året 2013 var 894 millioner kroner og resultat etter skatt ble et underskudd på 1 008 millioner kroner.

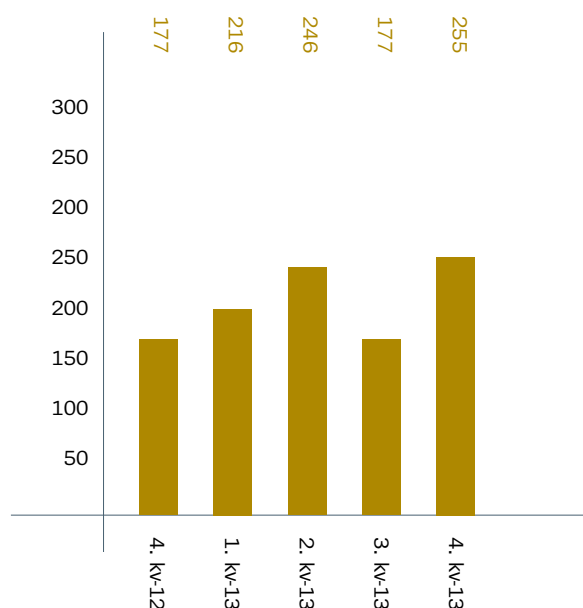
NØKKELTALL

	4. kv-13	3. kv-13	2. kv-13	1. kv-13	4. kv-12
Netto realisert oljepris (USD/foe)	97,8	102,0	102,5	106,3	107,9
EBITDA (millioner kroner)	55,5	(284,5)	(45,3)	(165,5)	(452,4)
Nettoreultat (millioner kroner)	338,6	(569,4)	(504,0)	(272,9)	(193,8)
Sum eiendeler (milliarder kroner)	6,2	6,9	7,5	7,9	7,9

Produksjon (foe/d)



Driftsinntekter (millioner kroner)



HELSE, MILJØ, SIKKERHET OG KVALITET (HMSK)

Noreco var ikke operatør for noen boreoperasjoner i fjerde kvartal 2013. Det ble ikke rapportert alvorlige HMSK hendelser i Noreco-operert virksomhet i kvartalet.

Selskapet arbeider med beredskapsplaner og -trening for boring av Verdande i PL484, hvor Noreco er operatør. Brønnen planlegges boret i første halvdel av 2014.

PRODUSERENDE FELT

Norecos olje- og gassproduksjon i fjerde kvartal 2013 var i gjennomsnitt 4 682 fat oe per dag. Gjennomsnittlig realisert pris per boe i fjerde kvartal var 97,8 dollar mot 107,9 dollar for fjerde kvartal 2012. Snittproduksjon for året var 4 099 fat oe per dag.

Huntington-feltet har vært i produksjon siden april 2013. Etter ferdigstillelse av gasskompresjons- og hydrokarbon dekk-gass systemene, ble det tidlig i september oppnådd platå produksjonsrate på 32 000 foe per dag (6 400 foe per dag netto til Noreco). Fra september til midten av desember var produksjonen på feltet begrenset som følge av driftsproblemer i gasssekspansjonssystemet Central Area Transmission System (CATS). Etter dette har svært dårlig vintervær tidvis hindret oppkopling av shuttletankere til produksjonsplattformen, og dermed forhindret løfting av olje fra lagertankene. Norecos andel av gjennomsnittlig produksjon for fjerde kvartal 2013 på Huntington var 3 637 fat oe per dag. Det har i perioden blitt dokumentert gode reservoaregenskaper og produksjonsrater over det forventede platånivået.

Produksjonen fra Oselvar har vært stabil siden produksjonen ble restartet 1. oktober 2013. Gjennomsnittlig produksjon i fjerde kvartal var 850 fat oe per dag. Det er imidlertid ventet at normalisert produksjon på Oselvar i 2014 vil være om lag 600-700 fat oe per dag.

Produksjonen fra Nini-feltet (som omfatter Nini og Nini Øst) og Cecilie har vært nedstengt siden juli 2013 som følge av skader på vertsplattformen Siri. Operatøren planlegger å reparere plattformen i løpet av tredje kvartal 2014, hvorefter produksjonen fra hele området forventes gjenopptatt. I mellomtiden vil Nini og Cecilie kunne produsere med en midlertidig løsning som innebærer direkte lasting av olje til tankskip. Denne løsningen forventes imidlertid å ha langt lavere regularitet enn vanlig. Nini startet å produsere tidlig i februar 2014. Oppstart på Cecilie er forventet i andre kvartal 2014, etter nødvendig reparasjons- og vedlikeholdsarbeid på en av kompressorene på prosessanlegget på Siri plattformen er ferdigstilt.

Lulita-feltet gjenopptok produksjonen i september 2013 etter å ha vært nedstengt siden april samme år. Feltet produserer på et høyere nivå enn forventet. Gjennomsnittlig produksjon i fjerde kvartal 2014 var 196 fat oe per dag, men for januar 2014 oppnådde feltet en produksjon på 368 oe per dag netto til Noreco.

Enoch-feltet var nedstengt også i fjerde kvartal. Vedlikeholdsarbeidet på brønnen er ferdigstilt, og man venter nå på oppkopling av brønn og inspeksjon av rørledning. Produksjonsstart ventes tidligst i andre kvartal 2014.

FUNN OG UTFORSKING

På letesiden har fokus i fjerde kvartal primært vært rettet mot videre modning av PL492 hvor Gohta-funnet ble påvist, samt videre modning av resterende leteportefølje. I tillegg ble det gjennomført grundige forberedelser og trening knyttet til PL484, Verdande brønnen som Noreco er operatør for.

Norecos foreløpige analyser av PL492 Gohta viser at dette er et mulig kommersielt funn med betydelig potensial, men også med betydelig usikkerhet som må avklares gjennom avgrensingsboring. Operatøren anslår ressurspotensialet til 111-232 millioner fat oe. Planen for 2014 er å gjennomføre minst en avgrensingsboring samt gjennomføre seismiske- og reservoartechniske analyser for å redusere usikkerheten.

Lisens P1650 Crazy Horse og P1658 Scotney i UK samt PL563 Grindhval og den sydlige delen av PL360 sammen med PL360B i Norge, ble tilbakelevert i fjerde kvartal. De to sistnevnte inneholdt Lupin prospektet som ble boret i første kvartal 2013 og som var tørt.

FORRETNINGSUTVIKLING

Noreco har inngått avtale med Total E&P om å overdra operatørskapet og en eierandel på 35 prosent i lisens P2032 Valleys på britisk sokkel. Etter transaksjonen eier Noreco 15 prosent i lisensen. I henhold til avtalen skal Total dekke Norecos andel av kostnadene knyttet til seismikk.

Dersom partnerne i lisensen beslutter å bore en letebrønn, vil Noreco også få dekket sin andel av borekostnadene. Avtalen er effektiv fra 1. desember 2013. Transaksjonen er avhengig av myndighetsgodkjenning. Den eksisterende bæringsavtalen mellom Noreco og lisenspartner Trapoil gjelder fremdeles. Som følge av dette har Noreco fortsatt en betalende andel på 6,25 prosent i lisensen.

På norsk sokkel ble avtalen om overdragelse av en 10 prosent eierandel i PL484 Verdande til Explora Petroleum AS gjennomført 15. januar 2014.

REFINANSIERING OG AKSJONÆRFORHOLD

Noreco hentet inn 530 millioner kroner i ny egenkapital gjennom en rettet emisjon i fjerde kvartal og en påfølgende emisjon rettet mot selskapets aksjonærer med under 1 million aksjer i januar 2014. Samtidig ble selskapets obligasjonsgjeld restrukturert og den Reservebaserte lånefasiliteten (RBL) nedbetalt i sin helhet. Effekten av denne refinansieringen, med unntak av den etterfølgende emisjonen på 100 millioner kroner, er reflektert i selskapets resultatregnskap og balanse per utgangen av 2013. Restruktureringen av obligasjonsgjelden medførte en regnskapsmessig gevinst på 523 millioner kroner.

Etter reparasjonsemisjonen i januar og ansattemisjonen i februar er det samlede antallet utstedte aksjer i det børsnoterte morselskapet Norwegian Energy Company ASA 5 658 485 084, hver pålydende 0,10 kroner.

Noreco avholdt ekstraordinær generalforsamling 4. februar 2014 og valgte følgende personer som aksjonærvalgte representanter til selskapets styre: Morten Garman (styreleder), Hilde Drønen, Marika Svårdström, Erik Henriksen og David Gair. Ansattvalgte styrerepresentanter og varamedlemmer var ikke på valg.

Styret takker avtroppende styreleder Ståle Kyllingstad og styremedlem Eimund Nygaard for deres innsats for selskapet.

KONSERNETS REGNSKAP

Noreco-konsernet hadde **driftsinntekter** på 255 millioner kroner i fjerde kvartal 2013, en økning på 44 prosent sammenlignet med fjerde kvartal 2012. Samtlige produserende felt i Norecos portefølje var rammet av driftsproblemer i kvartalet (se over).

Produksjonskostnader i fjerde kvartal var 139 millioner kroner, sammenlignet med 63 millioner kroner for samme kvartal i fjor. Økningen skyldes hovedsakelig oppstart av Huntington-feltet og økte kostnader i Siri-området. Kostnader relatert til FPSO-leie på Huntington-feltet er inkludert fra og med september. Vesentlige produksjonskostnader i Danmark er faste kostnader. Samtidig har det påløpt ekstra kostnader knyttet til inspeksjon og sikring av Siri-plattformen, som gir økt allokering av kostnader til øvrige felt knyttet opp til Siri (Siri fairway). Dette medførte at produksjonskostnadene var på et høyt nivå i Danmark i fjerde kvartal selv om det ikke var produksjon på Siri fairway-feltene i samme periode. I tillegg påløp det 15 millioner kroner knyttet til arbeid med vedlikehold og klargjøring for produksjon på Enoch feltet.

Letekostnadene var 9 millioner kroner i fjerde kvartal, sammenlignet med 508 millioner i fjerde kvartal 2012. Det pågikk ingen boreoperasjoner gjennom dette kvartalet i 2013. Videre ble ingen tidligere balanseførte kostnader resultatført. I fjerde kvartal 2012 var det både høy boreaktivitet, og betydelig resultatføring av tidligere aktiverte borekostnader.

Lønnskostnader var 23 millioner kroner i fjerde kvartal, sammenlignet med 40 millioner kroner i fjerde kvartal i fjor, og 29 millioner foregående kvartal. Årsaken til reduksjon fra foregående kvartal er i hovedsak avslutning av avtaler om ytelsespensjon som har medført reversering av tidligere avsatt pensjonsforpliktelse i balansen.

Andre driftskostnader beløp seg til 20 millioner kroner i fjerde kvartal, sammenlignet med 33 millioner for samme periode i fjor og 25 millioner i tredje kvartal i 2013. Reduksjonen er i hovedsak relatert til noe mindre bruk av eksterne konsulenter.

EBITDA (driftsresultat før renter, skatt, avskrivninger og amortiseringer) viste i fjerde kvartal 2013 et overskudd på 56 millioner kroner, sammenlignet med et underskudd på 452 millioner kroner i fjerde kvartal 2012. Endringen skyldes i hovedsak vesentlig lavere letekostnader i 4. kvartal 2013 enn i 2012.

Avskrivninger var 99 millioner kroner i kvartalet, opp fra 56 millioner kroner for fjerde kvartal 2012. Avskrivningene følger produksjonen. Økningen er derfor i hovedsak relatert til produksjon ved Huntington som ikke var i produksjon i fjerde kvartal 2012.

Nedskrivninger var netto positive med 2 millioner kroner før skatt og negativt med -11 millioner kroner etter skatt for fjerde kvartal 2013. Beløpet er en kombinasjon av følgende nedskrivninger og reverseringer av tidligere kostnadsførte nedskrivninger:

Goodwill relatert til virksomhet i Storbritannia – nedskrevet med 44 millioner kroner (samme beløp før og etter skatt). Oselvar – nedskrevet med 12 millioner kroner (3 millioner etter skatt). Enoch – reversert 12 millioner kroner (3 millioner etter skatt). Danske felt knyttet til Siri-plattformen (Cecilie og Nini) – reversert med 45 millioner kroner (34 millioner etter skatt). Se ytterligere detaljer knyttet til test for nedskrivning i note 9 og 10 til kvartalsregnskapet.

Netto finansposter var positive med 383 millioner kroner for fjerde kvartal, sammenlignet med minus 134 millioner for fjerde kvartal 2012. En gevinst på 523 millioner kroner knyttet til refinansieringen av obligasjonslånene er inkludert i netto finansposter i kvartalet. Refinansieringen er regnskapsført som oppgjør av gjeld etter reglene i IFRS da betingelsene i de nye låneavtalene er betydelig endret sammenlignet med betingelsene i de gamle obligasjonslånene. De nye lånene er balanseført til virkelig verdi på avtaletidspunktet. Som følge av dette er det inntektsført en gevinst ved oppgjør av den gamle gjelden. Gevinsten er netto etter transaksjonskostnader på 47 millioner kroner relatert til prosessen med å refinansiere de tidligere obligasjonslånene. Se ytterligere opplysninger i notene 7 og 13.2.

Skatt utgjorde en kostnad på 3 millioner kroner for fjerde kvartal. Det tilsvarer en gjennomsnittlig skatterate på 1 prosent. Resultatet i perioden er i stor grad påvirket av effekt av refinansieringen hvor nye obligasjonslån er bokført til virkelig verdi på utstedelsestidspunktet. På grunn av ikke balanseført utsatt skattefordel i Norwegian Energy Company ASA har denne posten tilnærmet ingen effekt på skattekostnaden for kvartalet. Noreco opererer i tre land og dermed under flere skatteregimer. Skatteraten representerer et vektet gjennomsnitt i forhold til resultatene i de forskjellige datterselskapene.

Resultat etter skatt for fjerde kvartal var 339 millioner kroner, sammenliknet med minus 194 millioner kroner i fjerde kvartal 2012.

Lisenser og aktiverte utforskningskostnader ved utgangen av fjerde kvartal var bokført til 743 millioner kroner med tilhørende utsatt skatt på 456 millioner kroner. Dette fordeler seg i hovedsak på det ikke-utbygde funnet Huntington Fulmar i Storbritannia og Gohta funnet i Barentshavet.

Noreco og partnerne i Huntington-lisensen P1114 utreder for tiden alternative løsninger for Fulmar-reservoaret. Dette arbeidet forventes å fortsette gjennom de kommende kvarta-

lene. Fulmars bokførte verdi er 576 millioner kroner brutto, og 240 millioner kroner fratrullet utsatt skatt. Huntington Fulmar inngår ved test for verdifall i en felles kontantgenererende enhet for Huntington lisensen. Eventuelle negative endringer av forutsetninger vil først påvirke goodwillverdiene før øvrige bokførte verdier blir berørt. Hvis vurderingen knyttet til mulig kommersialitet endres, vil det kunne medføre nedskrivninger av aktiverte utforsningskostnader.

Gohta-funnet er som nevnt under evaluering. Funnet har en bokført verdi i balansen på 134 millioner kroner per 31. desember 2013. Fratrullet utsatt skatt er netto bokført verdi 29 millioner kroner.

Kundefordringer og andre fordringer er ved utgangen av fjerde kvartal 551 millioner kroner. Inkludert i dette beløpet er konsernets fordring på forsikringsoppgjør for hendelsen på Siri-plattformen i 2009 (se note 11 i kvartalsregnskapet). Oppdatert teknisk dokumentasjon, som støtter Norecos krav, ble presentert for forsikringsselskapene i november 2013. Noreco har sagt opp avtalen om forhandlings- og rentepause og har begynt forhandlinger om oppgjør. Forhandlingene pågår fortsatt, men har så langt ikke ført frem til en tilfredsstillende løsning i saken. Noreco sendte derfor stevning til den danske domstolen 14. februar 2014. Forhandlingene fortsetter likevel i parallell med den rettslige prosess.

Ved utgangen av fjerde kvartal hadde Noreco en samlet **kontantbeholdning** på 978 millioner kroner, hvorav 570 millioner er bundet og avsatt som sikkerhetsstillelse for fjerningsforpliktelser knyttet til selskapets produserende felt på Siri området. **Fri kontantbeholdning** ved utgangen av fjerde kvartal var 403 millioner kroner. Se ytterligere informasjon i note 12

Rentebærende gjeld eksklusiv letelån var bokført til 2 480 millioner kroner (pålydende verdi 3 102 millioner kroner) ved utgangen av fjerde kvartal 2013, sammenlignet med 3 311 millioner kroner (pålydende verdi 3 401 millioner kroner) ett år tidligere. Konsernets letelån var bokført til 333 millioner kroner ved utgangen av kvartalet sammenlignet med 573 millioner ved utgangen av fjerde kvartal 2012. Samlet rentebærende gjeld ved kvartalets slutt var dermed bokført til 2 813 millioner kroner, hvorav 874 millioner kroner er klassifisert som kortsiktig gjeld.

ORGANISASJON

Ved inngangen av 2013 hadde Noreco 69 ansatte. Antall ansatte er gjennom året redusert til 56 fast ansatte hvorav to ansatte var i oppsigelsesperiode. Antall konsulenter innleid på heltid er i samme periode redusert fra 10 til 7 personer. Sykefraværet var i fjerde kvartal 2,3 prosent og 1,5 prosent for hele året.

UTSIKTER

Etter to vellykkede emisjoner, restrukturering av all obligasjonsgjeld og nedbetaling av det reservebaserte lånet, har Noreco etablert et vesentlig bedre finansielt fundament for videre verdiskaping relatert til lete- og produksjonslisensene i Nordsjøen og utenfor norskekysten for øvrig. Selskapets likviditet er fremover i vesentlig grad avhengig av at produksjonen fra Huntington og øvrige felt utvikler seg som forutsatt, og at oljepris og vekslingskurs mellom dollar og norske kroner holder seg på nivå nær dagens pris og vekslingskurs.

Med Huntington-feltet i produksjon er Norecos produksjonskapasitet mer enn doblet. En platåproduksjon fra Huntington på over 6 400 fat oe per dag til Noreco er gjennom 2013 bekreftet, men daglig produksjon har fortsatt å variere i 2014, hovedsaklig på grunn av værforhold. Erfaringene fra oppstart viser imidlertid at regulariteten på feltet kan bli påvirket av forhold utenfor selskapets kontroll, som for eksempel ugunstige værforhold og begrensninger i gassek-sportsystemer (CATS) på britisk sokkel.

I Danmark planlegger operatøren å reparere Siri-plattformen i tredje kvartal 2014. En midlertidig produksjonsløsning har kommet på plass for Nini- og Cecilie-feltene. Denne er imidlertid også værutsatt. Det forventes derfor varierende produksjonsregularitet frem til Siri-plattformen er endelig reparert. Nini startet produksjon i begynnelsen av februar. Cecilie-feltet vil ikke komme i produksjon før i andre kvartal 2014 som følge av nødvendig reparasjons- og vedlikeholdsarbeid på en av kompressorene på prosessanlegget på Siri plattformen. Også Enoch-feltet er forventet å komme i produksjon i løpet av andre kvartal.

Oselvar og Lulita-feltet gjenåpnet produksjon i oktober 2013. De har begge oppnådd gode produksjonsrater i perioden etter oppstart.

Norecos boreprogram består for tiden av tre vedtatte brønner. Boringen på Verdande-lisensen er noe forsinket som følge av riggtilgjengelighet, men ventes fortsatt å bli påbegynt i første kvartal 2014. Avgrensingsbrønnen som planlegges på Gohta-lisensen i andre kvartal er av stor betydning for å fastslå størrelsen på dette funnet. Xana brønnen i Danmark forventes å starte i oktober 2014.

Selskapet arbeider videre med leteporteføljen for at det fremtidige boreprogrammet skal reflektere selskapets ønskede eierandel og risikoprofil, samtidig som selskapet drives innenfor akseptable finansielle rammer. Den gode tildelingen i TF02013 bidrar til den ønskede videreutviklingen av Norecos lisensportefølje.

OPPSTILLING AV TOTALRESULTATET

KONSOLIDERT

NOK millioner	Note	Urevidert 4. kv 2013	Urevidert Omarbeidet ⁽¹⁾ 4. kv 2012	Urevidert YTD 2013	Urevidert Omarbeidet ⁽¹⁾ YTD 2012
Driftinntekter	2	255	177	894	832
Produksjonskostnader		(139)	(63)	(430)	(244)
Lete- og vurderingskostnader	3,9	(9)	(508)	(666)	(1 188)
Lønnskostnader	4	(23)	(40)	(127)	(134)
Andre driftskostnader	5	(20)	(33)	(95)	(114)
Andre (tap) / gevinster	6	(7)	14	(15)	32
Sum driftskostnader		(199)	(629)	(1 333)	(1 649)
Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger (EBITDA)		56	(452)	(440)	(817)
Avskrivninger	10	(99)	(56)	(319)	(269)
Nedskrivninger og reverseringer	9,10	2	(153)	(1 211)	(421)
Driftsresultat (EBIT)		(41)	(662)	(1 969)	(1 508)
Finansinntekter	7,13	536	12	570	76
Finanskostnader	7	(153)	(146)	(556)	(562)
Netto finansposter		383	(134)	15	(486)
Resultat før resultatskatt		342	(796)	(1 954)	(1 994)
Resultatskatt	8	(3)	602	947	1 401
Resultat for perioden		339	(194)	(1 008)	(593)
Utvidet resultat for perioden (etter skatt)					
<i>Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat</i>					
Aktuarielle gevinster og tap ytelsespensjon		0	0	0	3
Sum		0	0	0	3
<i>Poster som vil bli reklassifisert til resultat</i>					
Kontantstrømsikring		1	(2)	7	(11)
Avbrutt kontantstrømsikring		4	0	4	0
Omregningsdifferanser valuta		37	(56)	264	(201)
Sum		42	(58)	274	(212)
Sum utvidet resultat for perioden		42	(58)	274	(209)
Totalresultatet for perioden		381	(252)	(733)	(802)
Resultat per aksje (NOK 1)					
Grunnleggende		0,21	(0,61)	(1,49)	(2,26)
Fullt utvannet		0,18	(0,61)	(1,49)	(2,26)

1) Se note 1 for beskrivelse av omarbeidelsen av 2012 tallene.

OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

KONSOLIDERT

NOK millioner	Note	Urevidert 31.12.13	Urevidert Omarbeidet ⁽¹⁾ 31.12.12	Urevidert Omarbeidet ⁽¹⁾ 01.01.12
Anleggsmidler				
Lisenser og aktiverte utforskningskostnader	9	743	819	1 250
Goodwill	9	174	497	656
Utsatt skattefordel	8	293	105	610
Varige driftsmidler	10	3 087	3 991	4 297
Bundne bankinnskudd	12,15	500	0	0
Sum anleggsmidler		4 797	5 411	6 813
Omløpsmidler				
Tilgode skatt	8	378	1 339	506
Derivater	15	1	7	27
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	11,15	551	564	834
Bundne bankinnskudd	12,15	74	20	17
Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter	12,15	403	584	671
Sum omløpsmidler		1 408	2 515	2 055
Sum eiendeler		6 205	7 926	8 868
Egenkapital				
Aksjekapital	18	466	1 097	756
Annen egenkapital		1 284	931	1 671
Sum egenkapital		1 750	2 028	2 427
Langsiktig gjeld				
Utsatt skatt	8	953	1 245	1 991
Pensjonsforpliktelser		0	7	16
Fjerningsforpliktelser	17	327	323	298
Obligasjonslån	13	1 939	0	2 318
Annen rentebærende gjeld	13,15	0	243	293
Sum langsiktig gjeld		3 220	1 818	4 916
Kortsiktig gjeld				
Obligasjonslån	13,15	541	2 779	643
Annen rentebærende gjeld	13,15	333	862	421
Derivater	13,15	4	11	0
Betalbar skatt	8	13	51	180
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	14,15	343	376	281
Sum kortsiktig gjeld		1 235	4 080	1 526
Sum gjeld		4 455	5 898	6 441
Sum egenkapital og gjeld		6 205	7 926	8 868

1) Se note 1 for beskrivelse av omarbeidelsen av 2012 tallene.

OPPSTILLING AV ENDRING I EGENKAPITALEN

KONSOLIDERT

Urevidert NOK millioner	Aksje kapital	Reserve for valutakurs- omregninger	Reserve for sikring	Annen egenkapital	Sum egenkapital
2012					
Egenkapital per 01.01.2012 i henhold til årsrapport 2012	756	138	0	1 534	2 428
Effekt av retrospektiv implementering av IAS19R				(1)	(1)
Egenkapital per 01.01.2012	756	138	0	1 533	2 427
Resultat for perioden				(593)	(593)
Utvidet resultat for perioden (etter skatt)					
Omregningsdifferanser valuta		(201)			(201)
Aktuarielle gevinster og tap - ytelsespensjon				3	3
Kontantstrømsikring			(11)		(11)
Totalresultat for perioden	0	(201)	(11)	(590)	(802)
Transaksjoner med aksjonærene					
Kapitalforhøyelse	341			66	407
Emisjonskostnader				(18)	(18)
Verdi av opsjonsprogram				14	14
Sum transaksjoner med aksjonærene for perioden	341	0	0	62	403
Egenkapital per 31.12.2012	1 097	(64)	(11)	1 005	2 028
2013					
Egenkapital per 01.01.2013	1 097	(64)	(11)	1 005	2 028
Resultat for perioden		0		(1 008)	(1 008)
Årets utvidede resultat (etter skatt)					
Aktuarielle gevinster og tap - ytelsespensjon	-	-	-	0	0
Omregningsdifferanser valuta	-	264	-	-	264
Kontantstrømsikring	-	-	7	-	7
Avbrutt kontantstrømsikring	-	-	4	-	4
Totalresultatet for perioden	0	264	11	(1 007)	(733)
Transaksjoner med aksjonærene					
Kapitalforhøyelse	437	-	-	2	439
Emisjonskostnader	-	-	-	(13)	(13)
Kapitalnedsettelse	(1 068)	-	-	1 068	0
Egenkapitalkomponent av konvertibelt obligasjonslån	-	-	-	16	16
Verdi av opsjonsprogram	-	-	-	13	13
Sum transaksjoner med aksjonærene for perioden	(631)	0	0	1 086	455
Egenkapital per 31.12.2013	466	200	0	1 084	1 750

OPPSTILLING AV KONTANTSTRØMMER

KONSOLIDERT

NOK millioner	Urevidert YTD 2013	Urevidert YTD 2012
Resultat for perioden	(1 008)	(593)
Resultatskatt	(947)	(1 401)
<i>Spesifikasjon av avstemmingsposter mellom resultat før skatt, og kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>		
Betalt skatt	(64)	(166)
Refundert skatt	1 351	516
Avskrivninger	319	269
Nedskrivninger og reverseringer	1 211	421
Kostnadsføring av balanseførte letekostnader	556	995
Kostnader ved opsjonsprogram	13	14
(Gevinst) / tap ved salg av lisenser	0	(54)
Resultateffekt relatert til avvikling av ytelsesbasert pensjonsordning	(7)	0
Tap ved avbrutt kontantstrømsikring	4	0
Urealisert tap / (gevinst) for finansielle instrumenter	5	20
Netto betalte og mottatte renter og lånekostnader	431	384
Gevinst ved regnskapsmessig opphør av gjeld	(569)	0
Mottatte renter	28	24
Effekt av valutakursendringer	13	7
Tap ved tilbakekjøp av obligasjonslån	3	0
Amortisering av lånekostnader	82	48
Kalkulatoriske renter på fjerningsforpliktelse	25	27
<i>Endringer i arbeidskapital</i>		
Endring kundefordringer	33	39
Endring leverandørgjeld	20	3
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter	(24)	352
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	1 476	905
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	(49)	(486)
Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler	(412)	(649)
Etablering av sikkerhetskonto for fjerningsforpliktelse i Danmark	(570)	0
Netto kontantstrøm fra/(til) investeringsaktiviteter	(1 031)	(1 136)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		
Innbetaling av egenkapital	439	407
Betalte emisjonskostnader	(4)	(18)
Innbetaling ved opptak av obligasjonslån	300	500
Innbetaling ved opptak av letelån	345	597
Innbetaling ved opptak av RBL lån	0	456
Utbetaling ved tilbakebetaling av obligasjonslån	0	(649)
Utbetaling ved tilbakebetaling av letelån	(573)	(454)
Utbetaling ved nedbetaling av RBL lån	(581)	(228)
Tilbakekjøp av egne obligasjoner	(50)	0
Betalte låneomkostninger	(61)	(62)
Betalte renter	(440)	(407)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	(626)	143
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	(181)	(87)
Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av året	584	671
Kontanter og kontantekvivalenter ved periodens slutt	403	584

NOTER

1 Regnskapsprinsipper

Grunnlag for utarbeidelse

Det konsoliderte regnskapet for fjerde kvartal og hele året 2013 sammenstiller morselskapet Norwegian Energy Company ASA (NORECO) og dets datterselskaper. Det konsoliderte regnskapet for perioden er avlagt i henhold til IAS 34 Delårsrapportering og Den norske Verdipapirhandelloven § 5 – 6.

Summeringen i enkelte av tabellene i rapporten avviker noe fra summen som er vist som følger av avrunding av tallene.

Fortsatt drift

Styret bekrefter at konsernregnskapet for kvartalet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelse av delårsregnskapet. Den finansielle soliditet og konsernets likviditets situasjon per 31. desember 2013 var vurdert som tilfredsstillende sett i forhold til planlagt aktivitet for 2014. Det er likevel slik at selskapet er svært avhengig av produksjon fra Huntington og de øvrige feltene gjennom året for å være i stand til å møte de fremtidige forpliktelsene.

Referanse til sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Dette delårsregnskapet er avlagt etter samme regnskapsprinsipper som årsregnskapet for 2012, med unntak for endringer og tilføyelser som omtalt under. For fullstendig beskrivelse av Norecos regnskapsprinsipper henvises det til årsregnskapet for 2012.

Omarbeidelse av sammenligningstall for 2012

Beskrivelse og forklaring relatert til de omarbeidelse som ble utført vedrørende 2012 tallene finnes i kvartalsrapporten for fjerde kvartal 2012. Effekter av nye standarder som også er innarbeidet i tall for 2012 er redegjort for under. Enkelte andre beløper for sammenligningstallene er også omarbeidet slik at de passer med presentasjonsformatet for inneværende periode.

Tilføyelse av regnskapsprinsipper

Som følger av refinansieringen er regnskapsprinsippene for sammensatte finansielle instrumenter utvidet:

Sammensatte finansielle instrumenter

Sammensatte finansielle instrumenter utstedt av konsernet omfatter konvertible lån, som innehaveren kan konvertere til aksjekapital, der antall aksjer som skal utstedes ikke varierer med endringer i virkelig verdi av aksjene.

Gjeldsdelen i det sammensatte finansielle instrumentet innregnes til virkelig verdi lik tilsvarende gjeld som ikke har en tilknyttet konverteringsopsjon. Egenkapitaldelen innregnes første gang som differansen mellom virkelig verdi av det sammensatte instrumentet som helhet og virkelig verdi av gjeldsdelen. Direkte transaksjonsutgifter blir fordelt på gjelds- og egenkapitaldelen av instrumentet i forhold til fordelingen ved førstegangs balanseføring. I etterfølgende perioder regnskapsføres gjeldskomponenten til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente metode. Egenkapitalkomponenten i det sammensatte finansielle instrumentet revurderes ikke etter første gangs innregning, bortsett fra ved konvertering eller utløp.

En finansiell forpliktelse fraregnes når forpliktelsen bortfaller, kanselleres eller forfaller. Når en eksisterende finansiell forpliktelse erstattes av en ny forpliktelse med samme motpart, men med vesentlig endrede betingelser regnskapsføres dette ved at den gamle gjelden fraregnes i sin helhet og det regnskapsføres en ny forpliktelse. Det samme gjelder om betingelsene i en eksisterende forpliktelse endres vesentlig. Forskjellen i balanseført verdi av den gamle gjelden på oppgjørstidspunktet og virkelig verdi av den nye gjelden ved første gangs innregning, regnskapsføres som gevinst eller tap under finansielle poster i resultatregnskapet. Transaksjonskostnader i en slik prosess anses å være relatert til oppgjør av den gamle gjelden og resultatføres som en del av oppgjøret.

Lån er klassifisert som kortsiktige med mindre konsernet har en ubetinget rett til å utsette oppgjør minst 12 måneder etter balansedagen.

Nye standarder, tolkninger og andre standardendringer som er implementert av Noreco per 1. januar 2013

Noreco har implementert følgende endringer fra og med 1. januar 2013:

IAS 19 - Ytelser til ansatte - endring i 2011 vedrørende ytelsesbaserte pensjonsordninger
IAS 1 - Presentasjon av finansregnskap - endring vedrørende presentasjon av utvidet resultat
IAS 1 - Presentasjon av finansregnskap - klargjøring av presentasjon av sammenligningstall og tilhørende krav til noter
IFRS 13 - Måling av virkelig verdi

Noreco har valgt å ikke tidligimplementere IFRS 10, 11, 12 og endringene i IAS 27 og 28. Disse standardene og endringer vil bli implementert fra og med 1. januar 2014.

For ytterligere kommentarer relatert til nye standarder som kommer i de kommende år vises det til note 2.1.1 i årsregnskapet for 2012.

IAS 19 - Ytelser til ansatte - Pensjon

Fra 1. januar 2013 har Noreco anvendt IAS 19 Ytelser til ansatte (juni 2011) ("IAS 19R") og endret basis for beregning av pensjonsforpliktelser og pensjonskostnader. Noreco har tidligere benyttet korridor-metoden for regnskapsføring av uamortiserte estimatavvik. Korridor-metoden er ikke lenger tillatt, og alle estimatavvik skal etter IAS 19R føres i oppstilling for utvidet resultat (Other comprehensive income - OCI). Korridoren per 1. januar 2012 som utgjorde 5,3 millioner kroner er nullstilt. Pensjonsforpliktelsen økte tilsvarende per 1. januar 2012, mens egenkapitalen ble redusert med 1,2 millioner kroner (etter skatt).

Tidligere ble avkastning på pensjonsmidler beregnet ved bruk av en langsiktig forventet avkastning på pensjonsmidlene. Som følge av anvendelse av IAS 19R, beregnes nå periodens netto rentekostnad ved å anvende diskonteringsrenten for forpliktelsen ved begynnelsen av perioden på netto forpliktelsen. Netto rentekostnad består derfor av rente på forpliktelsen og avkastning på midlene, begge beregnet med diskonteringsrenten. Endring i netto pensjonsforpliktelse som

følge av premiebetalinger og utbetaling av pensjon hensyntas. Netto rentekostnad vil også i fortsettelsen bli presentert som en del av pensjonskostnadene som inngår i regnskapslinjen for lønnskostnader. Forskjellen mellom faktisk avkastning på pensjonsmidlene og den resultatførte regnskapsføres fortløpende mot OCI. Pensjonskostnaden i 2012 under tidligere prinsipp utgjorde 14,8 millioner kroner.

Som følge av endret prinsipp for behandling av uamortisert estimatavvik og beregning av netto rentekostnad, økte den resultatførte pensjonskostnaden til 15,0 millioner kroner for 2012, mens estimatavvik på 2,9 millioner kroner ble inkludert i utvidet resultat. Pensjonsforpliktelsen per 31. desember 2012 ble redusert til 7,1 millioner kroner. IAS 19R er anvendt retrospektivt, og sammenligningstillene er endret. I og med at pensjonsforpliktelsen ikke er vesentlig i forhold til Norecos balanse innhentes det kun ny aktuarberegning i fjerde kvartal hvert år, så fremt det ikke er spesielle forhold som medfører store endringer. Av den grunn blir aktuarmessig gevinst og tap for hele året innregnet i fjerde kvartal, og implementeringseffekt for 2012 er også inkludert i oppstilling for totalresultatet i fjerde kvartal 2012.

Implementeringseffekten og retrospektiv anvendelse har følgende effekter på totalresultat for 2012 og inngående og utgående oppstilling av finansiell stilling for 2012:

Konsolidert oppstilling av totalresultatet (NOK millioner)	YTD 4. kv 2012	2012
Lønnskostnader	(0)	(0)
Aktuarielle gevinster og tap ytelsespensjon i utvidet resultat	3	3

Konsolidert oppstilling av finansiell stilling	01.01.12	31.12.12
Utsatt skattefordel	4	(6)
Annen egenkapital	(1)	2
Pensjonsforpliktelse	5	(8)

I løpet av fjerde kvartal 2013 endret Noreco pensjonsordning for de ansatte. Pensjonsordningen ble endret fra en ytelsesordning til en innskuddsordning. Av den grunn er pensjonsforpliktelsen fraregnet fra balansen per 31. desember 2013.

IAS 1 Presentasjon av poster i utvidet resultat - tilleggsendring til IAS 1

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap er endret og medfører at poster i utvidet resultat skal deles inn i to grupper, de som senere omklassifiseres over resultatet og de som ikke gjør det. Endringen påvirker ikke hvilke poster som skal inkluderes i utvidet resultat. Oppstillingen for utvidet resultat for 2013 er endret som følge av denne endringen.

IFRS 13 Måling av virkelig verdi

IFRS 13 "Fair Value Measurement" definerer hva som menes med virkelig verdi når begrepet benyttes i IFRS, gir en enhetlig beskrivelse av hvordan virkelig verdi skal bestemmes i IFRS og definerer hvilke tilleggsopplysninger som skal gis når virkelig verdi benyttes. Standarden utvider ikke omfanget av regnskapsføring til virkelig verdi men gir veiledning om anvendelsesmetode der bruken allerede er påkrevd eller tillatt i andre IFRS-er. Noreco benytter virkelig verdi som målekriterium for visse eiendeler og forpliktelser. Tilleggsopplysninger vedrørende disse er tatt inn i note 15 til denne kvartalsrapporten.

2 Driftsinntekter

(NOK millioner)	4. kv 2013	4. kv 2012	YTD 4. kv 2013	YTD 4. kv 2012
Salg av olje	218	170	828	799
Salg av gass og NGL	37	7	65	33
Totale inntekter	255	177	894	832

3 Lete- og vurderingskostnader

(NOK millioner)	4. kv 2013	4. kv 2012	YTD 4. kv 2013	YTD 4. kv 2012
Kjøp av seismikk, analyser og generelle G&G kostnader	(17)	(15)	(95)	(113)
Kostnadsføring av aktiverte utforskningsbrønner tidligere år	16	(281)	(244)	(416)
Kostnadsføring av tørre utforskningsbrønner dette år	(3)	(198)	(311)	(579)
Andre utforsknings- og vurderingskostnader	(5)	(13)	(15)	(80)
Sum utforsknings- og vurderingskostnader	(9)	(508)	(666)	(1 188)

4 Lønnskostnader

Lønnskostnader består av følgende:

(NOK millioner)	4. kv 2013	4. kv 2012	YTD 4. kv 2013	YTD 4. kv 2012
Lønn	(28)	(31)	(107)	(120)
Arbeidsgiveravgift	(4)	(4)	(15)	(16)
Pensjonskostnad	3	(4)	(4)	(15)
Opsjonskostnad	(2)	(3)	(13)	(11)
Andre personale kostnader	(1)	(1)	(3)	(3)
Lønnskostnader belastet egenopererte lisenser	7	3	15	30
Totale lønnskostnader	(23)	(40)	(127)	(134)

5 Andre driftskostnader

Spesifikasjon av andre driftskostnader

(NOK millioner)	4. kv 2013	4. kv 2012	YTD 4. kv 2013	YTD 4. kv 2012
Husleiekostnader	(3)	(3)	(11)	(13)
IT-kostnader	(6)	(6)	(27)	(27)
Reisekostnader	(1)	(2)	(5)	(6)
Kontorkostnader	(1)	(1)	(5)	(6)
Ekstern assistanse	(11)	(21)	(49)	(73)
Andre driftskostnader	(0)	(1)	(2)	(3)
Andre driftskostnader belastet egenopererte lisenser	2	1	5	13
Sum andre driftskostnader	(20)	(33)	(95)	(114)

6 Andre (tap) / gevinster

(NOK millioner)	4. kv 2013	4. kv 2012	YTD 4. kv 2013	YTD 4. kv 2012
Verdiendring put opsjoner	(3)	(9)	(11)	(23)
Tap ved avbrutt kontantstrømsikring	(4)	-	(4)	-
Gevinst (tap) ved salg av lisenser	-	23	(0)	54
Sum andre (tap) / gevinster	(7)	14	(15)	32

(Tap) / gevinst pr lisens salg	Regnskapsmessig virkningstidspunkt	4. kv 2013	4. kv 2012	YTD 4. kv 2013	YTD 4. kv 2012
Rau	22.05.12	-	-	-	32
Romeo (farm out)	31.12.12	-	23	-	23
Sum		-	23	-	54

7 Finansinntekter og -kostnader

(NOK millioner)	4. kv 2013	4. kv 2012	YTD 4. kv 2013	YTD 4. kv 2012
Finansinntekter				
Renteinntekt	5	11	24	24
Gevinst ved regnskapsmessig opphør av gjeld (se note 13.2)	523	-	523	-
Annen finansinntekt	8	1	24	52
Sum finansinntekt	536	12	570	76

Finanskostnader	4. kv 2013	4. kv 2012	YTD 4. kv 2013	YTD 4. kv 2012
Rentekostnad obligasjonslån	(102)	(95)	(407)	(365)
Rentekostnad reservebasert lån	(8)	(11)	(33)	(39)
Rentekostnad letelån	(10)	(12)	(32)	(42)
Rentekostnad kortsiktig gjeld	(2)	(8)	(3)	(8)
Aktiverte rentekostnader	-	-	-	11
Kalkulatorisk rente fjerningsforpliktelse	(8)	(7)	(25)	(27)
Tap ved tilbakekjøp av obligasjoner	-	-	(3)	-
Andre finanskostnader	(24)	(13)	(53)	(93)
Sum finanskostnader	(153)	(146)	(556)	(562)
Netto finansposter	383	(134)	15	(486)

8 Skatt

(NOK millioner)	4. kv 2013	4. kv 2012	YTD 4. kv 2013	YTD 4. kv 2012
Resultat før skatt	342	(796)	(1 954)	(1 994)
Resultatskatt	(3)	602	947	1 401
Tilsvarende skatterate på	1,0 %	75,6 %	48,4 %	70,3 %

Skatteraten for 4. kvartal 2013 ble 1,0 % mot 75,6% for samme kvartal i 2012. Resultatet i perioden er i stor grad påvirket av effekt av refinansieringen hvor nye obligasjonslån er bokført til virkelig verdi på utstedelsestidspunktet. På grunn av ikke balanseført utsatt skattefordel i Norwegian Energy Company ASA har denne posten tilnærmet ingen effekt på skattekostnaden for kvartalet.

Balanseføringen av utsatt skattefordel er basert på forventninger om at tilstrekkelig skattemessig overskudd til å utnytte det fremførbare underskuddet vil være tilgjengelig de kommende år i Storbritannia. Planlagt restrukturering av konsernets virksomhet i Storbritannia er tatt hensyn til i forbindelse med denne vurderingen i henhold til IAS 12.36.(d).

Utsatt skattefordel og utsatt skatt er presentert netto for hver jurisdiksjon og skatteregime når de legale enheter har, eller forventes å få, en lovlig rett til å motregne betalbar skatt og skatterefusjon, og utsatt skattefordel og utsatt skatt relaterer seg til resultatskatt som innkreves av samme skattemyndighet.

Tilgode skatt (NOK millioner)	31.12.13	31.12.12	01.01.12
Skatterefusjon knyttet til letevirksomhet i Norge	378	618	506
Skatterefusjon knyttet til avvikling av petroleumsvirksomheten i Norwegian Energy Company ASA	-	721	-
Sum skatt til gode	378	1 339	506

Betalbar skatt (NOK millioner)	31.12.13	31.12.12	01.01.12
Betalbar skatt i Norge	-	-	-
Betalbar skatt i utlandet	13	51	180
Sum betalbar skatt	13	51	180

Alle tall rapportert i resultat og balansen er basert på Norecos skatteberegninger, og er å anse som estimater frem til ligning for hvert enkelt år er oppgjort.

9 Immaterielle eiendeler

(NOK millioner)	Lisenser og aktiverede utfor- sknings- kostnader	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2012	944	947	1 892
Presentasjonsjustering	(126)	-	(126)
Anskaffelseskost 01.01.13	819	947	1 766
Tilgang	412	-	412
Kostnadsføring av balanseførte letetekstnader	(556)	-	(556)
Omregningsdifferanser	68	78	146
Anskaffelseskost 31.12.13	743	1 025	1 768
Akkumulerte av- og nedskrivninger			
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2012	126	451	576
Presentasjonsjustering	(126)	-	(126)
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.13	-	451	451
Årets nedskrivning		350	350
Omregningsdifferanser		51	51
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.13	-	852	852
Bokført verdi 31.12.13	743	174	917

Test for verdifall 4. kvartal 2013

For detaljert beskrivelse av anvendt metodikk for nedskrivingsvurderinger vises det til note 12 til årsregnskapet for 2012.

Hovedforutsetninger lagt til grunn for test for verdifall per 31. desember 2013:

Diskonteringsrente (etter skatt)	10,00 prosent
Inflasjon	2,00 prosent
Kontantstrøm	Etter skatt
Reserver/ressurser	Selskapets estimerte reserver og ressurser per 31.12.2013
Oljepris	Forward-kurve for oljepris for periode 2014-2016, fra 2017 er oljeprisen inflasjonsjustert.
Valutakurs	Gjennomsnittlig forward-rate for perioden 2014-2017. Fra 2018 er forventet gjennomsnittlige kurs for 2017 benyttet.

Resultat av test for verdifall av goodwill per 31. desember 2013

Goodwill knyttet til Britisk virksomhet er nedskrevet med 44 millioner kroner for fjerde kvartal. Nedskrivningen skyldes oppdaterte forventninger til produksjon og driftskostnader ved Huntington feltet de neste årene.

Goodwill for Britisk og Dansk virksomhet har en bokført verdi lik eller noe lavere enn de gjenvinnbare beløper, og endringer i forutsetninger kan medføre fremtidige nedskrivninger.

Resultat av test for verdifall av Lisenser og aktiverede utforskningskostnader per 31. desember 2013

Kvartalsvis test for verdifall av alle immaterielle eiendeler har blitt utført. Basert på vurdering av fremdrift, ny informasjon fra evalueringsarbeid, og andre kommersialitets analyser vedrørende Norecos ikke-utbygde funn, er det ikke funnet nødvendig å kostnadsføre andre balanseførte kostnader enn de som relaterer seg til de tørre brønnene som ble ferdigstilt frem til rapportering av 4. kvartal 2013, samt balanseførte verdier på lisenser som det er besluttet å tilbakelevere.

Huntington Fulmar inngår ved test for verdifall i en felles kontantgenererende enhet for Huntington lisensen, og negative endringer av forutsetninger vil først påvirke goodwill verdiene før øvrige verdier blir berørt. Hvis vurderingen knyttet til mulig kommersialitet endres, vil det kunne medføre nedskrivninger av aktiverede utforskningskostnader.

10 Varige driftsmidler

(NOK millioner)	Anlegg under bygging	Produksjonsanlegg	Kontorutstyr og inventar	Sum
Anskaffelseskost 31.12.2012	2 257	2 633	4	4 893
Presentasjonsjustering	-	251	-	251
Anskaffelseskost 01.01.13	2 257	2 884	4	5 144
Tilgang	36	14	-	49
Aktiverte renter	-	-	-	-
Overført fra Anlegg under bygging til Produksjonsanlegg	(2 448)	2 448	-	-
Revaluering fjerningseiendeler	46	(91)	-	(45)
Omregningsdifferanser	109	260	0	369
Anskaffelseskost 31.12.13	-	5 514	4	5 518
Akkumulerte av- og nedskrivninger				
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.2012	-	899	4	902
Presentasjonsjustering	-	251	-	251
Akkumulerte av- og nedskrivninger 01.01.13	-	1 150	4	1 153
Årets avskrivning	-	319	-	319
Avgang	-	-	-	-
Årets nedskrivninger	-	917	-	917
Reversering av nedskrivninger	-	(57)	-	(57)
Omregningsdifferanser	-	98	0	99
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31.12.13	-	2 427	4	2 431
Bokført verdi 31.12.13	-	3 087	0	3 087

Test for verdifall 4. kvartal 2013

For detaljert beskrivelse av anvendt metodikk for nedskrivingsvurderinger vises det til note 13 til årsregnskapet for 2012.

Hovedforutsetninger lagt til grunn for test for verdifall per 31. desember 2013:

Diskonteringsrente (etter skatt)	10,00 prosent
Inflasjon	2,00 prosent
Kontantstrøm	Etter skatt
Prognose periode	Estimert levetid for olje/gass feltet
Reserver/ressurser	Selskapets estimerte reserver per 31.12.2013
Oljepris	Forward-kurve for oljepris for periode 2014-2016, fra 2017 er oljeprisen inflasjonsjustert.
Valutakurs	Gjennomsnittlig forward-rate for perioden 2014-2017. Fra 2018 er forventet gjennomsnittlige kurs for 2017 benyttet.

Resultat av test for verdifall per 31. desember 2013

For det norske feltet Oselvar har mindre endringer i forutsetninger redusert feltets gjenvinnbare beløp. Dette har for fjerde kvartal 2013 medført en nedskrivning på 12 millioner kroner (3 millioner kroner etter skatt)

For det norske feltet Enoch er det reversert nedskrivninger på 12 millioner kroner (3 millioner kroner etter skatt). Reverseringen skyldes at kostnader som tidligere har vært inkludert i fremtidige kontantstrømmer er betalt i forbindelse med arbeid på feltet, og oppstart av produksjon er forventet første halvår 2014.

Det gjenvinnbare beløpet for den samlede kontantgenererende enheten for de danske feltene knyttet opp til Siri-plattformen (Nini, Nini Øst og Cecilie) har ved utgangen av fjerde kvartal økt noe på grunn av kostnader for 2013 nå er betalt, og oppstart av alle feltene er forventet å skje innen kort tid. For fjerde kvartal medførte dette en reversering av 45 millioner kroner (34 millioner kroner etter skatt) for den kontantgenererende enheten for Siri fairway.

Oselvar, Enoch og Siri fairway har en bokført verdi etter nedskrivninger som er lik gjenvinnbart beløp ved utgangen av fjerde kvartal, og endringer i forutsetninger kan medføre fremtidige nedskrivninger. Nedskrivningene kan reverseres helt eller delvis ved ny informasjon som medfører høyere gjenvinnbart beløp.

11 Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

(NOK millioner)	31.12.2013	31.12.2012
Skattefordringer	15	-
Kundefordringer	106	139
Tilgodehavende operatører vedrørende deltagelse i lisenser	43	40
Mindreuttak olje/NGL	17	38
Forskuddsbetalinger	12	0
Andre fordringer ⁽¹⁾	358	346
Sum kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	551	564

- 1) Selskapet arbeider fremdeles med et forsikringskrav knyttet til skadene på Siri-plattformen som ble oppdaget i 2009. Dette har tatt lenger tid enn antatt på grunn av kravets tekniske kompleksitet. Det totale kravet overstiger to milliarder kroner, hvorav 359 millioner kroner er bokført som en kortsiktig fordring per 31. desember 2013. Dette beløpet relaterer seg til erstatning for deler av påløpte kostnader for å hindre ytterligere skade, samt produksjonsbortfall i 2009/2010. Basert på foreliggende teknisk dokumentasjon, omfattende tredjeparts vurderinger og de foreliggende forsikringsavtalene, er selskapet av den oppfatning at det er dekning for det bokførte kravet under forsikringsavtalene, og at dette gjøres opp innen 12 måneder. Kravet er dermed klassifisert som en kortsiktig fordring. USD-beløpet er uendret siden 31.12.2012. Noreco har sagt opp avtalen om forhandlings- og rentepause og har invitert til forhandlinger om oppgjør. Forhandlingene pågår fortsatt, men har så langt ikke ført frem til en tilfredsstillende løsning i saken. Noreco sendte derfor stevning til den danske domstolen 14. februar 2014. Forhandlingene fortsetter likevel i parallell med den rettslige prosess. Styret og ledelsen er av den oppfatning at kravet har en verdi som overstiger bokført verdi per 31.12.2013.

12 Bundne bankinnskudd, bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter

Spesifikasjon av bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter

(NOK millioner)	31.12.2013	31.12.2012
Anleggsmidler		
Bundne bankinnskudd pantsatt som sikkerhet for fjerningsforpliktelse i Danmark	500	0
Omløpsmidler		
Bundne bankinnskudd som kun kan brukes til sikkerhetstillegg for fjerningsforpliktelse eller betaling til obligasjonseierne	70	
Andre bundne kontanter og bankinnskudd	4	20
Frie kontanter, bankinnskudd og kontantekvivalenter	403	584
Bundne bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter i balansen	978	604

Bundne midler

Norwegian Energy Company ASA har en Debt Service Reserve konto som vil bli benyttet for sikkerhetstillegg for dekning av fjerningsforpliktelsen i Danmark relatert til feltene Cecilie og Nini (DKK 500 millioner). I februar 2014 kom man til enighet med DONG og RWE om en avtale hvor Noreco aksepterer å overføre DKK 445 millioner til en sperret konto hvor DONG og RWE har første prioritet pant.

Trekkfasiliteter

(NOK millioner)	Trekk-ramme i valuta	NOK	Benyttet	Ubenyttet	Tilgjengelig ⁽¹⁾
NOK (Letefinansiering i Noreco Norway AS)	1 240	1 240	345	895	0
USD (Kassekreditt i Noreco Oil Denmark A/S)	3	18	-	18	18
Total		1 258	345	914	18
Frie kontanter, bankinnskudd og kontantekvivalenter					403
Tilgjengelig likviditet per 31.12.2013					422

- 1) Grunnlag for trekk på letelånet er 70% av leteunderskuddet som vil være grunnlag for 78% skatterefusjon fra Norske skattemyndigheter. Per 31.12.2013 var lånet fullt opptrukket i henhold til påløpte letekostnader som er gjenstand for slik refusjon for 2013.

13 Rentebærende gjeld

13.1 Gjeldsoversikt

(NOK millioner)	31.12.2013		31.12.2012	
Langsiktig gjeld	Pålydende	Bokført verdi	Pålydende	Bokført verdi
Obligasjonslån NOR06	500	402	-	-
Obligasjonslån NOR10	899	829	-	-
Obligasjonslån NOR11	736	502	-	-
Obligasjonslån NOR12 Konvertibelt	367	206	-	-
Sum langsiktig obligasjonslån	2 502	1 939	-	-
Reserve-basert lån	-	-	262	243
Sum langsiktig annen rentebærende gjeld	-	-	262	243
Kortsiktig gjeld	Pålydende	Bokført verdi	Pålydende	Bokført verdi
Obligasjonslån NOR04 ⁽¹⁾	-	-	1 250	1 222
Obligasjonslån NOR05	-	-	700	682
Obligasjonslån NOR06 ⁽¹⁾	100	80	275	267
Obligasjonslån NOR07 ⁽¹⁾	-	-	325	315
Obligasjonslån NOR08	-	-	300	293
Obligasjonslån NOR10	500	461	-	-
Sum kortsiktig obligasjonslån	600	541	2 850	2 779
Letelån	345	333	573	573
Reserve-basert lån	-	-	289	289
Sum kortsiktig annen rentebærende gjeld	345	333	862	862
Sum rentebærende gjeld	3 447	2 813	3 974	3 884

- 1) I oppstilling av finansiell stilling per 31.12.2012 var langsiktig andel av obligasjonslånene NOR04, NOR06 og NOR07 klassifisert som kortsiktig gjeld da IAS 1.75 krever slik klassifisering hvis låntaker er i brudd med låneavtalen på balansedagen, og det før balansedagen ikke har sikret seg henstand med 12 måneders varighet fra balansedagen.

13.2 Refinansiering i fjerde kvartal 2013

Oppgjør av obligasjonslån og beregning av gevinst

På grunn av vesentlige endringer av lånevilkårene vil refinansieringen regnskapsmessig behandles som et oppgjør av den gamle gjelden. Den gamle lånestrukturen ble fraregnet i fjerde kvartal 2013, og den nye strukturen ble balanseført som nye lån. Det konvertible lånet inkluderer både en gjeldskomponent og et egenkapital element. Gjeldskomponenten er verdsatt slik et tilsvarende lån uten konverteringsrett ville blitt verdsatt. Egenkapitalkomponenten er fastsatt som residualbeløpet mellom virkelig verdi på noteringstidspunktet og verdien av gjeldsandelen. Forskjellen mellom bokført verdi av de nåværende utestående obligasjonslånene på avregningstidspunktet (9. desember 2013), og virkelig verdi av de nye lånene er resultatført som en gevinst under finansielle poster.

Transaksjonskostnader påløpt i prosessen er behandlet som kostnader knyttet til oppgjør av den gamle gjelden og er inkludert i gevinst beregningen. Transaksjonskostnader beløper seg til NOK 47 millioner.

Spesifikasjon av gevinst ved oppgjør:

NOK millioner	2013
Bokført verdi av tidligere obligasjonslån på avregningstidspunktet:	3 058
Virkelig verdi på nye lån på utstedelsestidspunktet	2 488
Forskjell	569
Transaksjonskostnader	(47)
Netto gevinst ved oppgjør	523

Egenkapitalandelen av den konvertible gjelden er beregnet til NOK 16 millioner og er regnskapsført som en økning av egenkapitalen.

Følgende virkelig verdier er observert og benyttet ved førstegangs innregning av de nye obligasjonslånene:

NOR 06 - Oselvar første prioritet obligasjonslån	80 %
NOR 10 - Huntington og danske oljefelt første prioritet obligasjonslån	92 %
NOR 11 - Huntington og danske oljefelt andre prioritet obligasjonslån	68 %
NOR 12 - Usikret konvertibel obligasjonslån	60 %

De virkelig verdier er basert på gjennomførte transaksjoner og kjøp og salgs ordrer i perioden etter at lånene ble utstedt 9. desember 2013. Verdsattelsen anses å være en Nivå 2 verdsettelse på grunn av at markedet for obligasjonene ikke er veldig likvid.

14 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

(NOK millioner)	31.12.13	31.12.12
Leverandørgjeld	58	29
Skyldig operatører vedrørende deltagelse i lisenser	190	186
Meruttak olje/NGL	16	45
Skyldige renter på lån	11	52
Skyldige personalkostnader	33	33
Skyldige offentlige avgifter	8	8
Annen kortsiktig gjeld	27	24
Sum annen kortsiktig gjeld	343	376

Operatøren av Huntington feltet har fremdeles ikke kommet til endelig enighet med Teekay, eieren av produksjonsfasiliteten (FPSO), vedrørende enkelte kostnader relatert til oppstarten ved feltet. De bestridte kostnadene relaterer seg til leie og enkelte operasjonelle kostnader for perioden siden oppstart in april 2013 og frem til august 2013. Noreco har i likhet med operatøren ikke avsatt for disse uavklarte kostnadene som maksimalt kan beløpe seg til 46 millioner kroner (Norecos andel) da operatøren mener at leier ikke skal dekke disse kostnadene i henhold til gjeldene avtaler.

15 Finansielle instrumenter

15.1 Virkelig verdi hierarki

Tabell under viser finansielle instrumenter til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode. De ulike nivåene er definert som følger

Nivå 1 - Notert pris i et aktivt marked for en identisk eiendel eller forpliktelse

Nivå 2 - Versettelse basert på andre observerbare faktorer enn notert pris enten direkte eller indirekte for eiendeler eller forpliktelser.

Nivå 3 - Verdsettelse basert på faktorer som ikke er hentet fra observerbare markeder.

Per 31.12.2013

Instrumenter som løpende verdsettes til virkelig verdi

(NOK millioner)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat				
- Derivater holdt for handelsformål		1		1
- Mindreuttak av olje		17		17
Sum eiendeler	-	19	-	19
Forpliktelser				
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat				
- Rentebytteavtaler ⁽¹⁾		4		4
- Meruttak av olje		16		16
Sum forpliktelser	-	20	-	20

1) I fjerde kvartal ble sikringsforholdet for rentebytteavtalen brutt når det sikrede lånet ble refinansiert og rentevilkårende ble endret fra flytende rente (NIBOR + margin) til fast rente. Av den grunn er derivatet reklassifisert fra "Derivater benyttet til sikring" til "Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat"

Per 31.12.2012

(NOK millioner)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Eiendeler				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat				
- Derivater holdt for handelsformål		7		7
- Mindreuttak av olje		38		38
Sum eiendeler	-	45	-	45
Forpliktelser				
Derivater benyttet til sikring				
- Rentebytteavtaler		11		11
Finansielle forpliktelser til virkelig verdi over resultat				
- Meruttak av olje		45		45
Sum forpliktelser	-	56	-	56

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke handles i et aktivt marked bestemmes ved å bruke verdsettelsesmetoder. Disse verdsettelsesmetodene maksimerer bruken av observerbare data der det er tilgjengelig, og baserer seg minst mulig på konsernets egne estimer. Dersom alle vesentlige data som kreves for å fastsette virkelig verdi av et instrument er observerbare data, er instrumentet inkludert i nivå 2.

Virkelig verdier for instrumenter i nivå 2 er innhentet fra eksterne finansinstitusjoner, eller beregnet ved bruk av markedspris for olje.

15.2 Finansielle instrumenter per kategori

Per 31.12.2013

(NOK millioner)	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultat	Sum
Eiendeler			
Derivater		1	1
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	507	17	525
Bundne bankinnskudd, bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter	978		978
Sum	1 485	19	1 503

(NOK millioner)	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Gjeld til virkelig verdi over resultat	Sum
Forpliktelser			
Obligasjonslån	2 481		2 481
Annen rentebærende gjeld	333		333
Derivater		4	4
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	294	16	310
Sum	3 107	20	3 127

Per 31.12.2012

(NOK millioner)	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultat	Sum
Eiendeler			
Derivater		7	7
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	526	38	564
Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter	604		604
Sum	1 130	45	1 175

(NOK millioner)	Derivater benyttet for sikringsformål	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Gjeld til virkelig verdi over resultat	Sum
Forpliktelser				
Obligasjonslån		2 779		2 779
Annen rentebærende gjeld		1 105		1 105
Derivater	11			11
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld		331	45	376
Sum	11	4 215	45	4 271

15.3 Finansielle instrumenter - Virkelig verdi

Under følger en oppstilling av bokførte verdier sammenlignet med virkelig verdier på finansielle instrumenter per 31. desember 2013:

(NOK millioner)	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler:		
Derivater	1	1
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	525	525
Bundne bankinnskudd, bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter	978	978
Sum	1 503	1 503
Finansielle forpliktelser:		
Obligasjonslån	2 481	2 481
Annen rentebærende gjeld	333	333
Derivater	4	4
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	310	310
Sum	3 127	3 127

16 Segmentrapportering

Konsernet's virksomhet er i sin helhet knyttet til leting og utvinning av olje, gass og NGL. Konsernets virksomhet vurderes til å ha en homogen risiko og avkastningsprofil før skatt, og utgjør således ett segment.

Noreco har aktiviteter i Norge, Danmark og Storbritannia.

Transaksjoner mellom selskaperne i konsernet skjer til ordinære betingelser som ville vært de samme for uavhengige parter.

Eiendeler og gjeldsposter gjenspeiler i all hovedsak balansepostene til konsernselskapene i de respektive land.

Merverdier er allokert til de enheter som forventes å få fordeler av oppkjøpet. Lån, fordringer og gjeld mellom selskapene inngår i segmenteiendeler og gjeld. Disse elimineres i konsernets konsoliderte oppstilling av finansiell stilling.

Geografisk informasjon 31.12.2013 (YTD)

(NOK millioner)	Norge	Danmark	Storbritannia	Konsern internt	Konsern
Komprimert resultatoppstilling					
Driftsinntekter	106	384	404	-	894
Totale driftskostnader	(490)	(536)	(308)	-	(1 333)
Avskrivninger	(30)	(102)	(187)	-	(319)
Nedskrivninger	(393)	(600)	(218)	-	(1 211)
Driftsresultat	(807)	(854)	(308)	-	(1 969)
Netto finansposter	80	(8)	(57)	-	15
Resultat før skatt	(728)	(862)	(365)	-	(1 954)
Resultatskatt	592	186	169	-	947
Resultat for perioden	(135)	(676)	(196)	-	(1 008)
Komprimert balanseoppstilling					
Lisenser og aktiverte utforskningskostnader	148	18	577		743
Goodwill	(0)	43	131		174
Varige driftsmidler	382	299	2 405		3 087
Annet	1 696	1 324	529	(1 347)	2 201
Sum eiendeler	2 226	1 685	3 642	(1 347)	6 205
Sum gjeld	2 930	914	1 958	(1 347)	4 455
Investeringsutgifter					
Investeringsutgifter produksjonsmidler	1	14	(0)	-	14
Investeringsutgifter anlegg under bygging	-	-	36	-	36
Investeringsutgifter utforsknings- og vurderingskostnader	293	16	103	-	412
Sum investeringsutgifter	293	29	139	-	461

17 Fjerningsforpliktelser

Spesifikasjon av fjerningsforpliktelser

(NOK millioner)	31.12.13	31.12.12
Balanse 1.1.2013	323	298
Endring i fjerningsforpliktelser i perioden	(45)	17
Tidsverdi/kalkulatorisk rente	25	27
Effekt av valutakursendringer	24	(18)
Sum avsatte fjerningsforpliktelser	327	323

Avsatte forpliktelser vedrører forventede fremtidige kostnader til nedstengning og fjerning av brønner og produksjonsanlegg knyttet til virksomhet relatert til utvinning av hydrokarboner. Avsatt forpliktelse er neddiskontert til nåverdi med diskonteringsfaktor på 9,0 % som representerer konsernets forventede gjennomsnittlige alternative lånerente. Inflasjon på 2,0 % er benyttet.

18 Antall aksjer og aksjekapital

Endringer i antall aksjer og aksjekapital

(NOK millioner)	Antall aksjer	Aksjekapital
31. desember 2012	353 831 111	1 097
<i>Endringer i aksjekapitalen i 2013</i>		
Ansatteremisjon 14. januar 2013	1 814 206	6
Ansatteremisjon 18. mars 2013	448 778	1
Emisjon 4. desember 2013	4 299 999 987	430
Kapitalnedsettelse 31. desember 2013		(1 068)
31. desember 2013	4 656 094 082	466

19 Hendelser etter balansedagen

21. januar 2014 ble reperasjonsemisjon knyttet til refinansieringen i fjerde kvartal 2013 innbetalt til selskapet. Emisjonen var overtegnet og innbetalt ny aksjekapital var NOK 100 millioner. Det ble utstedt 1 000 000 000 nye aksjer, slik at det samlede antallet utstedte aksjer i Selskapet etter emisjon var 5 656 094 082.

4. februar 2014 mottok Noreco informasjon fra operatøren av Nini lisensen i Danmark hvor de informerte om at arbeidet med å bore den nye produksjonsbrønnen NB5 er utsatt, og vil ikke bli boret i første halvår 2014 som planlagt. Det er forventet at brønnen blir boret i 2015. Denne informasjonen endrer de estimerte fremtidige kontantstrømmene relatert til Nini feltet, og vår test for nedskrivninger er justert for dette. Reverseringen av tidligere bokførte nedskrivninger ble redusert med 18 millioner kroner som en følge av denne nye informasjonen.

14. februar 2014 gjennomførte Noreco en emisjon knyttet til selskapets insentivprogram for ansatte hvor det ble utstedt 2 391 002 nye aksjer til kurs NOK 0,14403 kroner per aksje. Etter registreringen av kapitalforhøyelsen er det totalt utstedt 5 658 485 084 aksjer i Noreco, hver pålydende NOK 0,10.

INFORMASJON OM NORECO

Hovedkontor Noreco

Postadresse P.O. Box 550 Sentrum, 4005 Stavanger
Besøksadresse Verksgata 1A, Stavanger
Telefon +47 992 83 900
Internett www.noreco.com
Organisasjonsnummer NO 987 989 297 MVA

Styret i Noreco

Morten Garman, styreleder
Hilde Drønen
Marika Svårdström
Erik Henriksen
David Gair
Hilde Alexandersen
Bård Arve Lærum

Noreco ledelse

Svein Arild Killingland	administrerende direktør
Ørjan Gjerde	finansdirektør
Øyvind Sørbø	direktør for forretningsutvikling
Lars Fosvold	direktør for leteaktiviteter

Investorkontakt

Ørjan Gjerde, finansdirektør
tlf. +47 900 35 738, og@noreco.com

Finansiell kalender 2014

25 april	Ordinær generalforsamling, Stavanger
15 mai	Presentasjon av 1. kv 2014, Oslo
21 august	Presentasjon av 2. kv 2014, Oslo
13 november	Presentasjon av 3. kv 2014, Oslo

Årsrapporter

Årsrapporter for Noreco Gruppen er tilgjengelige på www.noreco.com

Kvartalsvise publikasjoner

Kvartalsrapporter og tilleggsinformasjon for investorer og analytikere er tilgjengelig på www.noreco.com. Publikasjonene kan bestilles ved å sende en e-post til av@noreco.com

Nyhetspublikasjoner

For å motta meldinger fra Noreco, bestill et gratis abonnement ved å sende en e-post til av@noreco.com eller registrer deg på www.noreco.com



Norwegian Energy Company ASA

Verkgata 1A
P.O. Box 550 Sentrum
4003 Stavanger
Norway

www.noreco.com