

ÅRSRAPPORT
2013

2013

INNHold

5	Nøkkeltall	45	Konsolidert oppstilling av totalresultatet
6	Ledergruppen	46	Konsolidert oppstilling av finansiell stilling
8	Lisensportefølje	48	Konsolidert oppstilling av endring i egenkapitalen
12	Årlig reserverapport	50	Konsolidert oppstilling av kontantstrømmen
18	Norecogruppen	53	Noter
20	Eierstyring og selskapsledelse	136	Selskapsregnskap Norwegian Energy Company ASA
30	Styret	164	Revisors beretning
33	Styrets beretning	166	Styret og ledelsens erklæring
		167	Ordlisten

Norwegian Energy Company ASA

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

www.noreco.com

NØKKELTALL

(Alle tall er i NOK millioner)

	2013	2012	2011	2010
Resultat				
Driftsinntekter	894	832	1 616	2 146
EBITDA	(440)	(817)	(997)	699
EBIT	(1 969)	(1 508)	(1 914)	61
Resultat før skatt	(1 954)	(1 994)	(2 381)	(424)
Netto resultat	(1 008)	(593)	(1 442)	5

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter

1 476 **905** **1 294** **731**

Balanse

Anleggsmidler	4 797	5 411	6 809	9 611
Omløpsmidler	1 408	2 515	2 055	3 002
Sum eiendeler	6 205	7 926	8 864	12 613
Egenkapital	1 750	2 028	2 428	3 675
Gjeld	4 455	5 898	6 436	8 938
Sum egenkapital og gjeld	6 205	7 926	8 864	12 613

LEDERGRUPPEN

2013



Svein Arild Killingland (58)
Administrerende direktør

Ansatt i Noreco siden mai 2013. Killingland har 30 års erfaring hovedsakelig innen olje og gass oppstrømsvirksomhet. Killingland har tidligere innehatt stillinger i Statoil, Revus Energy og Wintershall, i hovedsak innenfor oppstrøms forretningsutvikling og ledelse, samt som Senior Partner i Hitec-Vision (2010–2012). Killingland er utdannet siviløkonom fra NHH.



Ørjan Gjerde (44)
Finansdirektør

Ørjan Gjerde begynte i Noreco i mars 2012, og har siden 1996 innehatt flere finansdirektørstillinger, blant annet fra IKM Gruppen AS, Proserv Group AS og Skanem AS. Han har utstrakt erfaring med finansiell- og operasjonell restrukturering, strategi- og forretningsutvikling, fusjoner, oppkjøp og nyetableringer, samt styrearbeid som styremedlem i bl.a. IKM Gruppen AS, Rigg Management Norway AS, Wellcon AS (styreleder) og Cyviz AS (styreleder og co-founder). Gjerde er utdannet statsautorisert revisor fra Norges Handelshøyskole i -95.



Øyvind Sørbo (46)
Direktør for forretningsutvikling

Begynte i Noreco i September 2006. Har jobbet i olje- og gassindustrien siden 1993, og hatt stillinger i Amoco og BP innen finans, økonomisk analyse, kommersiell drift og forretningsutvikling. Hadde flere kommersielle roller innenfor BP, inkludert stilling som kommersiell rådgiver for deres produserende felt. I Noreco har Sørbo vært både senior rådgiver og leder for forretningsutvikling. Øyvind Sørbo er utdannet siviløkonom fra University of Strathclyde i Skottland.



Lars Fosvold (52)
Direktør for leteaktiviteter

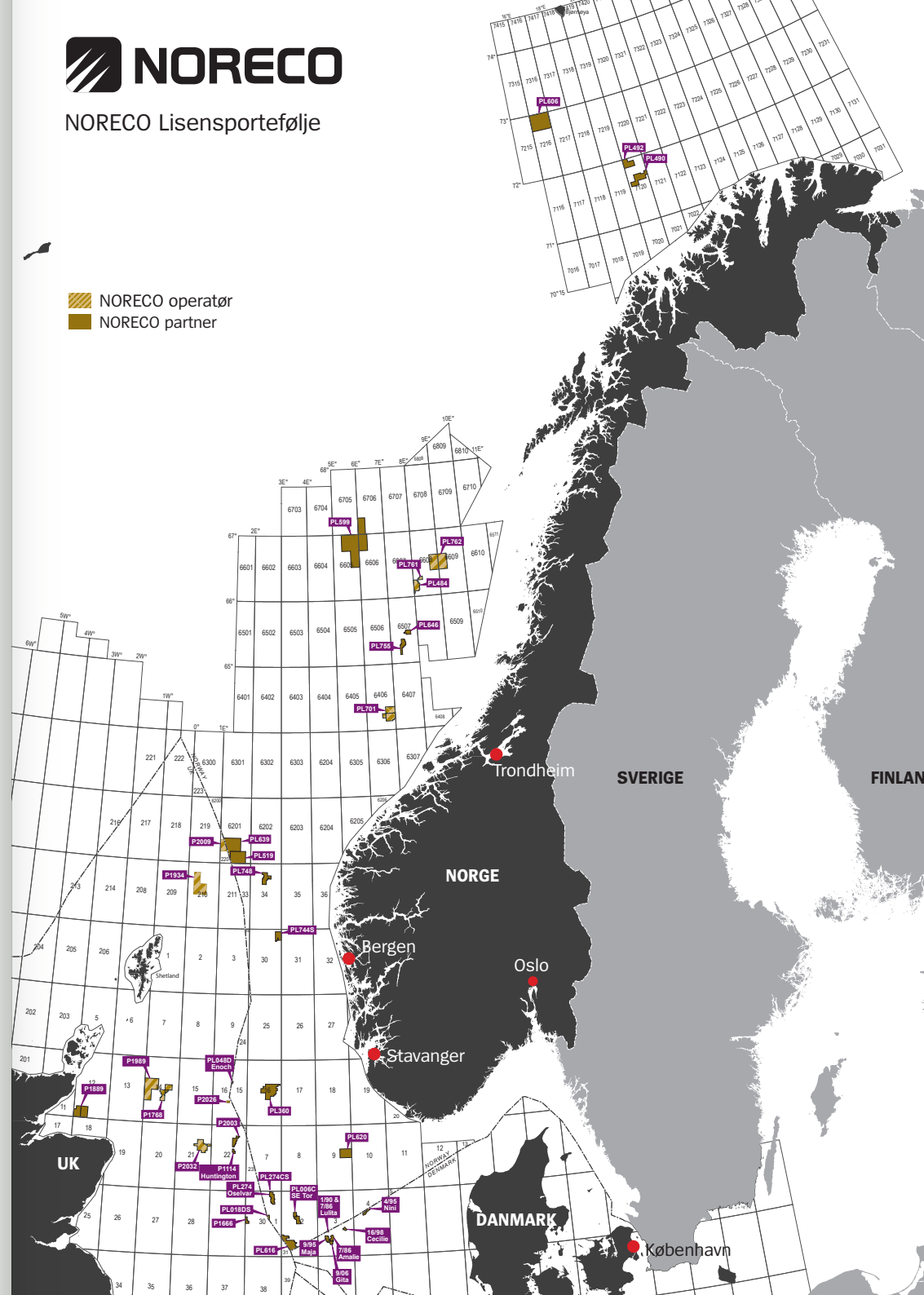
Ansatt i Noreco siden desember 2005. Har arbeidet i olje- og gassindustrien siden 1986, både nasjonalt og internasjonalt. Har hatt flere spesialist- og ledende stillinger innen geovitenskap i hele verdikjeden, fra leting til utvikling og produksjon, i flere større oljeselskaper. Har en bachelorgrad i anvendt geologi fra universitetet i Strathclyde i Skottland.

LISENS- PORTEFØLJE



NORECO Lisensportefølje

 NORECO operatør
 NORECO partner





ÅRLIG RESERVERAPPORT

2013

Norecos reserveklassifisering er basert på styringssystemet for petroleumsressurser (SPE-PRMS) utgitt av SPE, WPC, AAPG og SPEE i 2007. Systemet er et anerkjent ressursklassifiseringssystem i samsvar med Børssirkulære 1/2013: "Reviderte opptakskrav og informasjonsplikter for olje- og naturgasselskaper".

SPE-PRMS benytter "reserver", "betingede ressurser" og "prospektive ressurser" for å klassifisere hydrokarbonressurser av varierende teknisk modenhet. For å bidra til klassifiseringen av en gitt ressurs beskrives også modenheten innen hver enkelt klasse.

Ytterligere informasjon om ressursklassifiseringssystemet finnes her: <http://www.spe.org/industry/reserves/prms.php>

RESERVER

I tråd med SPE-PRMS standarden rapporterer Noreco sine egne reserveestimer i dette dokumentet. Beregning av økonomisk levetid er utført basert på forward-priser for olje per utgangen av 2013, samt selskapets beste antagelser om fremtidige driftskostnader.

I tillegg bruker Noreco et eksternt selskap (DeGolyer and MacNaughton) som utfører uavhengige reserveanalyser. Både de interne og de uavhengige reserveestimatene følger SPE-PRMS.

Per 31.12.2013 har Noreco reserver i syv felt. Ytterligere informasjon om feltene er tilgjengelig på Norecos hjemmeside www.noreco.com.

Norecos reserveoversikt fremgår av tabell 1 og 2. Inndelingen samsvarer med Børssirkulære 1/2013 vedlegg III, og reservekategoriene for SPEs ressursklassifiseringssystem er angitt i parentes.

Tabell 1: Norecos reserver per felt

Utbygde ressurser (i produksjon) per 31.12.2013

	1P					2P				
	Væske (mill. fat)	Gass (mrd. kub.fot)	Mill. fat oljeekv.	Andel %	Netto mill. fat oljeekv.	Væske (mill. fat oljeekv.)	Gass (mrd. kub.fot)	Mill. fat oljeekv.	Andel %	Netto mill. fat oljeekv.
Nini	0,9	0,0	0,9	30,0	0,3	2,1	0,0	2,1	30,0	0,6
Nini Øst	2,6	0,0	2,6	30,0	0,8	6,5	0,0	6,5	30,0	2,0
Cecilie	0,0	0,0	0,0	61,0	0,0	1,5	0,0	1,5	61,0	0,9
Lulita	0,8	3,0	1,3	28,2	0,4	0,9	3,7	1,6	28,2	0,5
Enoch	1,7	0,0	1,7	4,4	0,1	2,3	0,0	2,3	4,4	0,1
Oselvar	7,4	18,2	10,7	15,0	1,6	13,2	53,6	22,8	15,0	3,4
Huntington	22,1	10,7	24,0	20,0	4,8	35,4	21,1	39,2	20,0	7,8
Totalt					7,9					15,3

Under utbygging (godkjent for utbygging) per 31.12.2013

	1P					2P				
	Væske (mill. fat)	Gass (mrd. kub.fot)	Mill. fat oljeekv.	Andel %	Netto mill. fat oljeekv.	Væske (mill. fat oljeekv.)	Gass (mrd. kub.fot)	Mill. fat oljeekv.	Andel %	Netto mill. fat oljeekv.
Totalt					0,0					0,0

Ikke-utbygde ressurser (godkjent for utbygging) per 31.12.2013

	1P					2P				
	Væske (mill. fat)	Gass (mrd. kub.fot)	Mill. fat oljeekv.	Andel %	Netto mill. fat oljeekv.	Væske (mill. fat oljeekv.)	Gass (mrd. kub.fot)	Mill. fat oljeekv.	Andel %	Netto mill. fat oljeekv.
Nini Øst	0,0	0,0	0,0	30,0	0,0	1,2	0,0	1,2	30,0	0,3
Totalt					0,0					0,3

Totale reserver per 31.12.2013

	1P					2P				
	Væske (mill. fat)	Gass (mrd. kub.fot)	Mill. fat oljeekv.	Andel %	Netto mill. fat oljeekv.	Væske (mill. fat oljeekv.)	Gass (mrd. kub.fot)	Mill. fat oljeekv.	Andel %	Netto mill. fat oljeekv.
Nini	0,9	0,0	0,9	30,0	0,3	2,1	0,0	2,1	30,0	0,6
Nini Øst	2,6	0,0	2,6	30,0	0,8	7,7	0,0	7,7	30,0	2,3
Cecilie	0,0	0,0	0,0	61,0	0,0	1,5	0,0	1,5	61,0	0,9
Lulita	0,8	3,0	1,3	28,2	0,4	0,9	3,7	1,6	28,2	0,5
Enoch	1,7	0,0	1,7	4,4	0,1	2,3	0,0	2,3	4,4	0,1
Oselvar	7,4	18,2	10,7	15,0	1,6	13,2	53,6	22,8	15,0	3,4
Huntington	22,1	10,7	24,0	20,0	4,8	35,4	21,1	39,2	20,0	7,8
Totalt					7,9					15,6

Tabell 2: Reserveutvikling

Reserveutvikling

Netto mill. fat oljeekvivalenter	Utbygde ressurser (i produksjon)		Under utbygging (godkjent for utbygging)		Ikke-utbygde ressurser (utbyggingsberettiget)		Totalt	
	1P	2P	1P	2P	1P	2P	1P	2P
Balanse per 31.12.2012	6,4	13,1	5,3	8,8	0,0	0,0	11,7	21,9
Produksjon	(1,5)	(1,5)	-	-	-	-	(1,5)	(1,5)
Oppkjøp/salg	-	-	-	-	-	-	-	-
Utvidelser og funn	-	-	-	-	-	-	-	-
Nye utbygginger	5,3	8,5	(5,3)	(8,8)	0,0	0,3	0,0	0,0
Endringer av tidligere estimater	(2,3)	(4,7)	0,0	0,0	0,0	0,0	(2,3)	(4,7)
Balanse per 31.12.2013	7,9	15,3	0,0	0,0	0,0	0,3	7,9	15,6

For konvertering mellom gass volum (scf) og olje ekvivalenter (boe) har Noreco brukt at 5 600 scf tilsvarer 1 boe.

Reservene i Nini, Nini Øst og Cecilie produseres alle via Siri-plattformen.

Nini, dansk sokkel, operatør Dong Energy, Noreco 30 prosent

Vurderingen av reservene på Nini-feltet er basert på analyse av produksjonsutviklingen for de eksisterende brønnene. Reservene er omtrent 40% lavere enn foregående år etter at det er tatt høyde for 2013-produksjonen og vurdering av brønnenes utvikling.

Nini Øst, dansk sokkel, operatør Dong Energy, Noreco 30 prosent

Vurderingen av reservene på Nini Øst-feltet er basert på detaljert reservoarmodellering. Reservene for en ny produksjonsbrønn er inkludert i Rettferdiggjort for Utbygging kategorien. Reservene er omtrent 2% høyere enn foregående år etter at det er tatt høyde for 2013-produksjonen.

Cecilie, dansk sokkel, operatør Dong Energy, Noreco 61 prosent

Reservene på Cecilie-feltet er basert på analyse av produksjonsutviklingen for de eksisterende brønnene. Reservene er nedjustert med omlag 25% i forhold til foregående år.

Lulita, dansk sokkel, operatør Maersk Oil & Gas, Noreco 28,2 prosent

2P-reservene på Lulita-feltet er basert på analyse av produksjonsutviklingen. Lulita produseres med én enkelt brønn og har potensial for tilleggsboring (sidesteg). Ny seismikk blir for tiden for å kartlegge framtidige muligheter. Det foreligger imidlertid ingen fast plan, og det er følgelig ikke bokført ikke-utbygde reserver for Lulita. Reservene er uendret siden foregående år.

Enoch, norsk sokkel, operatør Talisman, Noreco 4,36 prosent

Enoch-feltet er utbygd med en enkelt brønn, men feltet har vært nedstengt i hele 2013. 2P-reservene er beholdt uendret.

Oselvar, norsk sokkel, operatør Dong Energy, Noreco 15 prosent

Oselvar-feltet ble satt i drift 14. april 2012. Vurderingen av reservene på Oselvar er basert på ny reservoarmodellering og produksjonserfaringer. Produksjonen har så langt vært betydelig lavere enn opprinnelig anslått, og det pågår arbeid for å finne årsaken til den svake produksjonen og identifisere mulige forbedringstiltak. 2P-reservene er nedjustert med omtrent 55% i forhold til foregående år etter at det er tatt høyde for 2013-produksjonen.

Huntington Forties, britisk sokkel, operatør E.ON Exploration and Production, Noreco 20 prosent

Huntington-feltet ble satt i drift 12. april 2013 omtrent et halvt år etter at produksjonsskipet Voyageur Spirit ble installert på feltet. Norecos reserveestimat for Huntington Forties-reservoaret er basert på selskapets egen reservoarmodellering, feltets nye utvinningsbrønner samt produksjonserfaring. 2P-reservene er beholdt uendret.

BETINGEDE OG PROSPEKTIVE RESSURSER

Norecos betingede ressurser er fra funn av varierende grad av modenhet for utbygging på norsk, dansk og britisk kontinentalsokkel.

I samsvar med retningslinjene fra Oslo Børs kvantifiserer ikke Noreco betingede ressurser i denne årlige reserverapport.

For beskrivelse og oversikt over Norecos betingede ressurser, henvises det til selskapets hjemmeside www.noreco.com

LEDELSENS DISKUSJONER OG ANALYSER

De rapporterte reserveanslagene er basert på standard praksis og metodikk i bransjen, herunder analyse av produksjonsutvikling, reservoarmodellering og geologiske og geofysiske analyser. Evalueringene og vurderingene er utført av ingeniører med omfattende bransjeerfaring, og metodikken og resultatene er kontrollert som en del av selskapets interne prosedyrer for reserveestimering. 2P-reserveanslaget representerer de forventede feltresultatene basert på produksjonen frem til nå, selskapets forståelse av feltene og de planlagte aktivitetene i lisensene.

En uavhengig tredjepartsvurdering av alle Norecos felt som er kategorisert som reserver er utført av DeGolyer and MacNaughton. Vurderingen er basert på data fra Noreco samt full tilgang til undergrunns data og lisensdokumentasjon. På grunnlag av denne informasjonen har DeGolyer and MacNaughton foretatt en uavhengig vurdering av reservene. Den uavhengige vurderingen konkluderer med et reserveestimat som ligger ti prosent høyere enn Norecos totale 2P-estimat, og tjener derved som verifikasjon av Norecos totale reserveestimat.

Denne informasjonen kan inneholde enkelte fremstillinger om fremtidige forhold som tar opp aktiviteter, hendelser eller utbygginger som Noreco forventer, planlegger, mener eller forutser vil eller kan skje i fremtiden. Disse fremstillingene er basert på ulike antagelser gjort av Noreco; de er utenfor selskapets kontroll og er underlagt tilleggsrisiko og usikkerhetsmomenter.

Som et resultat av disse faktorene kan faktiske hendelser avvike betydelig fra det som er indikert eller antydnet i slike fremstillinger om fremtidige forhold.

Estimatet av 2P-reserver i Norecos portefølje er 15,6 millioner fat oljeekvivalenter, mot 21,9 millioner fat oljeekvivalenter i reserverapporten ved årsslutt 2012. Reduksjonen i 2P reserver er hovedsakelig en følge av Oselvar nedskrivninger og Norecos produksjon på 1,5 millioner fat oljeekvivalenter i 2013.

Svein Arild Killingland

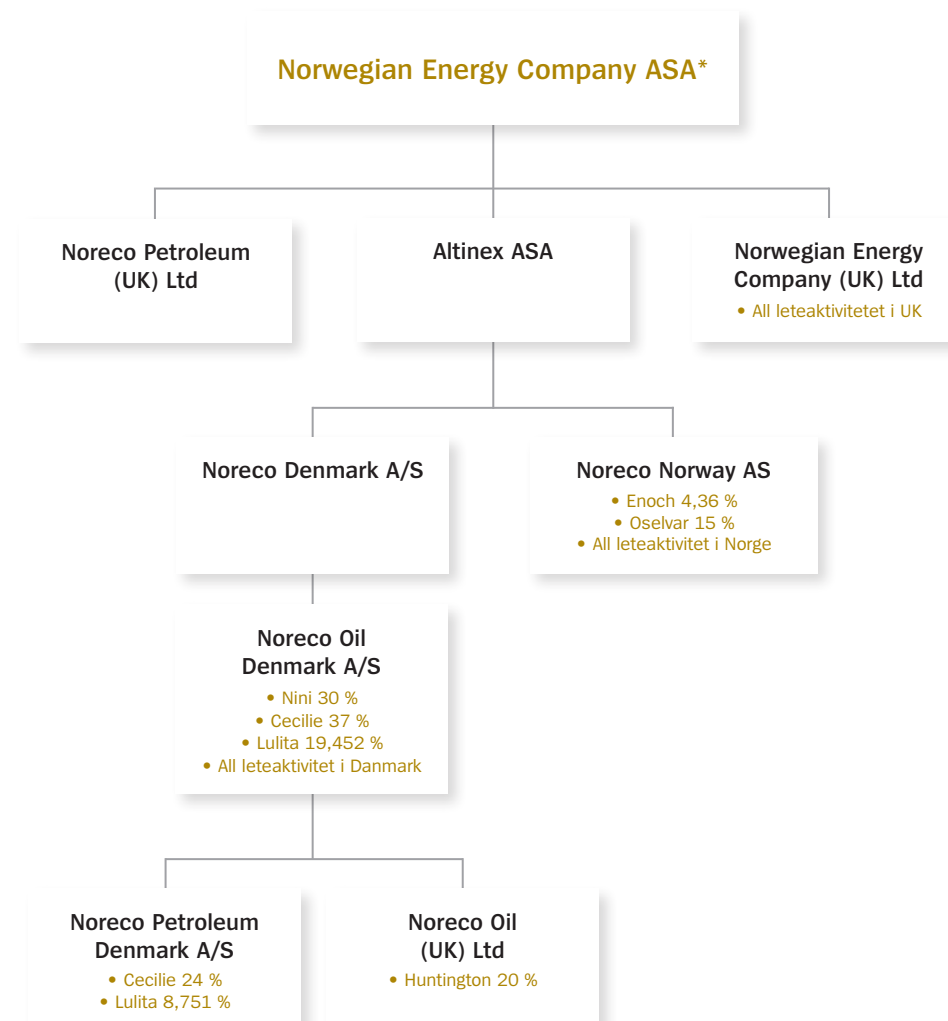
Svein Arild Killingland
Administrerende direktør, Noreco



NORECO-GRUPPEN

NORECOGRUPPEN

2013



* Alle selskap 100 % kontrollert av morselskapet

EIERSTYRING OG SELSKAPSLEDELSE

Implementering og redegjørelse for eierskap og selskapsledelse

Selskapet er forpliktet til å opprettholde en høy standard vedrørende eierstyring og selskapsledelse og mener at effektiv eierstyring og selskapsledelse er avgjørende for selskapets suksess.

Styret og Norecos ledelse skal bestrebe seg til å utøve en eierstyring og selskapsledelse bygget på norsk selskapslovgivning, og som følger den norske anbefalingen for eierstyring og selskapsledelse av 23. oktober 2012 (med beriktigelse 21. desember 2012) ("Anbefalingen"). På tidspunktet for denne årsberetningen oppfyller imidlertid ikke Noreco hele Anbefalingen.

Noreco avviker fra Anbefalingen på følgende punkter:

- *ikke alle styremedlemmene, medlemmene av nominasjonskomiteen eller revisor er til stede på generalforsamlingene grunnet styrets størrelse og ressurseffektiv utvikling av generalforsamlingene. Noreco tilstreber at minst ett styremedlem er til stede på generalforsamlingene, at minst ett medlem av nominasjonskomiteen er til stede dersom generalforsamlingen skal behandle valg og at revisor er tilstede ved behandling av årsregnskap og andre saker der revisors vurderinger og kompetanse kan være av betydning.*
- *Selskapets nominasjonskomité består av tre medlemmer, hvorav komiteens leder, Tom Henning Slethei, eier sammen med*

nærstående parter 90 000 aksjer i Noreco, Ole Rettedal er administrerende direktør i IKM Industri-Invest AS som eier 18,19 % av aksjene i Noreco. Ole Rettedal eier selv sammen med andre nærstående 0,23 % av aksjene i Noreco. Det siste medlemmet, Morten Garman, advokat og partner i advokatfirmaet Gram, Hambro & Garman, er imidlertid uavhengig av både aksjonærer, styret og ledende ansatte.

Styret har det generelle ansvaret for eierstyring og selskapsledelse i Noreco og påser at Selskapet har en god eierstyring og selskapsledelse. Styret har opprettet et utvalg for vurdering av godtgjørelse og eierstyring bestående av tre av styrets medlemmer. Utvalget gjennomgår og vurderer jevnlig selskapets prosedyrer for eierstyring og selskapsledelse, og anbefaler foreslåtte endringer til styret for godkjenning.

Styret har definert Norecos verdigrunnlag, og selskapets etiske retningslinjer og retningslinjer for samfunnsansvar er i samsvar med verdigrunnlaget. Nærmere informasjon og Anbefalingen er tilgjengelig på www.nues.no. Lov om allmennaksjeselskaper ("Allmennaksjeloven") og lov om verdipapirhandel ("Verdipapirhandelloven") er tilgjengelig på <http://www.oslobors.no/Oslo-Boers/Regelverk/Lover>.

Norecos virksomhet og hovedstrategi

Noreco har vokst fra å være et lite privateid E&P selskap til å bli et børsnotert uavhengig

E&P selskap notert på Oslo Børs. Helt fra oppstarten av har Selskapet kombinert sterke kommersielle prinsipper med et langsiktig vekstperspektiv. Tiltro til Noreco og dets virksomhet er avgjørende for selskapets konkurranseevne og verdiskaping.

I samsvar med Norecos vedtekter § 3, er "Selskapets virksomhet [er] leting, produksjon og salg innenfor olje- og gassvirksomhet. Noreco vil søke eierskap i produksjonslisenser i form av deltakelse i lisensrunder og ved kjøp av lisensandeler".

Norecos visjon er å bli et av de ledende uavhengige olje og gass selskaper hvis virksomhet har fokus på Nordsjøområdet (Norge, Danmark og Storbritannia). Selskapet yter verdiskaping for alle aksjeeierne ved å skape en optimal portefølje av lisenser knyttet til leteaktivitet, utvikling og produksjon.

For å oppnå sin visjon er Selskapet aktive gjennom konsesjonsrunder og eiendels-transaksjoner, og ved å videreutvikle kjerneområder der Noreco har forståelse og kunnskap til å bidra med unike verdiskapende muligheter for Selskapet og dets aksjeeiere. Videre bestreber Noreco seg på å skape verdier i kjerneområdene gjennom kompetanse og engasjement for å generere aktivitet og for å ta kalkulert risiko.

Norecos ansatte, og deres kompetanse og innsatsvilje for å oppnå suksess, er i kjernen av selskapets strategi. Noreco vil sørge for at Selskapet har og vedlikeholder konkurransedyktig kompetanse på alle nøkkelområder, og at Selskapet har den nødvendige kapasiteten til å levere både verdiskaping i henhold til Norecos

aktiva og betydelig vekst i portefølje og kapasitet.

Noreco mener at dets integritet og standarder er avgjørende i forhold til selskapets bærekraft og verdi som selskap, og at suksess er avhengig av både riktige resultater og levering på riktig måte.

Norecos avgjørelser og handlinger vedrørende virksomheten er i samsvar med følgende verdier:

- *Være en god selskapsborger*
- *Ikke skade menneskene og miljøet*
- *Utvikle Norecos mennesker og kompetanse*
- *Etterstrebe konkurransedyktig utførelse*
- *Utføre selskapets virksomhet med integritet og ærlighet.*

Norecos etiske retningslinjer og retningslinjer for samfunnsansvar bygger også på de ovenfor nevnte verdier. Retningslinjer for samfunnsansvar ble vedtatt av styret 14. mars 2011 og er tilgjengelige på selskapets nettside, <http://www.noreco.com/no/Om-Noreco/Samfunnsansvar/>

Noreco er klar over virksomhetens innvirkning på samfunnet. De grunnleggende prinsippene for samfunnsansvar som Selskapet vil følge, er nedfelt i våre retningslinjer for samfunnsansvar.

Selskapskapital og utbytte

Etter refinansieringen av Selskapet høsten 2013, er egenkapital antatt å være tilpasset Norecos mål, strategier og risikoprofil. Noreco har ikke tidligere utbetalt utbytte, og Selskapet forventer heller ikke å utbetale ordinært utbytte til aksjeeierne i nærmeste fremtid. Likevel tar Noreco sikte på over tid å gi aksjeeierne

en konkurransedyktig avkastning på kapitalen i forhold til den underliggende risikoen. Eventuelle utbetalinger av utbytte vil avgjøres på grunnlag av selskapets resultater og andre faktorer som styret finner relevante.

Alle forslag fra styret vedrørende utbytte må godkjennes av aksjeeierne på generalforsamlingen. På denne måten er selskapets policy angående selskapskapital og utbytte forutsigbar og i overensstemmelse med selskapets mål, strategier og risikoprofil.

Styret har på nåværende tidspunkt fullmakt til å foreta emisjon ved utstedelse av inntil 4 608 998 nye aksjer som kan benyttes i forbindelse med insentivprogrammet for konsernets ansatte. Fullmakten er gyldig til og med 1. juni 2014.

Likebehandling av aksjeeiere

Noreco har en aksjeklasse og hver aksje gir en stemme på generalforsamlingen.

Avvik fra eksisterende aksjeeiers fortrinnsrett ved kapitalforhøyelser vil begrunnes og begrunnelsen offentliggjøres i børsmelding i forbindelse med kapitalforhøyelsen.

Transaksjoner i egne aksjer

Noreco har for tiden ikke fullmakt fra generalforsamlingen til å erverve egne aksjer. Norecos eventuelle transaksjoner i egne aksjer vil foretas på børs eller på annen måte til børskurs.

Dersom det er begrenset likviditet i aksjen vil kravet til likebehandling uansett ivaretas på annen passende måte.

Transaksjoner med nærstående

Det har i 2013 ikke forekommet noen betydningsfulle transaksjoner med nærstående.

Dersom Noreco er part i en ikke uvesentlig transaksjon med nærstående av Selskapet eller med selskaper hvor et styremedlem eller ledende ansatte eller nærstående til disse har en direkte eller indirekte vesentlig interesse, må de involverte parter straks underrette styret. Enhver slik transaksjon må godkjennes av administrerende direktør og styret, og, hvor påkrevd, også straks offentliggjøres til markedet.

Dersom en transaksjon, som ikke er uvesentlig, er inngått mellom Noreco og aksjeeiere, aksjeeierens morselskap, et styremedlem, ledende ansatte eller nærstående av de nevnte, eller tilknyttede selskaper med minoritetsaksjeeiere, vil styret, hvis nødvendig, forsøke å få en uavhengig verddivurdering fra en uavhengig tredjepart, med mindre generalforsamlingen skal behandle saken etter reglene i Allmennaksjeloven.

Fri omsettelighet

Norecos aksjer er fritt omsettelige og det foreligger ikke vedtektsbestemte restriksjoner vedrørende omsetteligheten av aksjene. Selskapets aksjer er notert på Oslo Børs.

Generalforsamlinger

Generalforsamlingen er Norecos øverste organ. Styret tilstreber at generalforsamlingen er et effektivt forum for kommunikasjon mellom styret og aksjeeierne. Derfor oppfordrer Selskapet alle aksjeeierne til å utøve sin rett til å delta på generalforsamlingen.

Generalforsamlingen vil normalt avholdes i april eller mai hvert år.

Innkallingen gis til alle aksjeeiere ikke senere enn 21 dager før generalforsamlingen, jf. vedtektene § 10, dog slik at Selskapet har adgang til å benytte 14 dagers innkalling.

Noreco etterstreber generelt sett å gjøre detaljert saksinformatjon, vedtakene som skal vurderes på generalforsamlingen samt valgkomiteens innstilling, tilgjengelig på Selskapets nettside ikke senere enn datoen for innkallingen til generalforsamlingen. Saksdokumentene er tilstrekkelig utførlige til at aksjeeierne kan ta stilling til alle saker som skal behandles.

I innkallingen henvises det til Norecos nettside der innkalling og saksdokumenter er gjort tilgjengelige. Ettersom saksdokumentene er gjort tilgjengelig for aksjeeierne på selskapets nettside, vil dokumentene normalt ikke vedlegges innkallingen som sendes til aksjeeierne, jf. Vedtektene § 13. Videre er aksjeeierens rett til å fremme forslag til vedtak i saker som generalforsamlingen skal behandle, beskrevet på nettsiden.

Ettersom aksjeeierens rettigheter i så henseende beskrives på nettsiden, er dette ikke spesifikt inntatt i innkallingen. I henhold til vedtektene § 9, må aksjeeiere gi en skriftlig meddelelse til selskapet om sin deltakelse på generalforsamlingen innen en frist gitt i innkallingen. Denne fristen settes til minst to arbeidsdager før generalforsamlingen. Aksjeeiere som ikke kan møte blir oppfordret til å delta ved fullmektig, og det oppnevnes en person som kan stemme for aksjeeiere

som fullmektig. Et fullmaktsskjema som så vidt mulig utformes slik at det kan stemmes over hver enkelt sak som behandles og hver kandidat som velges, vedlegges innkallingen. I den grad det er nødvendig, etterstreber styremedlemmer, valgkomiteen og revisor å møte på generalforsamlingen.

Noreco tilstreber at valg gjennomføres på en slik måte at generalforsamlingen kan stemme separat på hver kandidat som foreslås valgt til Selskapets selskapsorganer. Styret fastsetter agendaen for generalforsamlingen. De viktigste punktene på agendaen følger imidlertid av Allmennaksjeloven og selskapets vedtekter. Generalforsamlingen ledes av styrets leder eller uavhengig møteleder etter styrets beslutning.

Styret kan velge å åpne for elektronisk deltakelse på generalforsamlinger, og vil vurdere dette i forkant av hver enkelt generalforsamling.

Nominasjonskomité

Nominasjonskomiteen består av tre medlemmer valgt av generalforsamlingen. På en ekstraordinær generalforsamling avholdt 4. februar 2014 ble Tom Henning Slethei, Ole Rettedal og Morten Garman valgt som komitémedlemmer med Tom Henning Slethei som komiteens leder. Tom Henning Slethei eier sammen med nærstående 90 000 000 aksjer i Noreco. Ole Rettedal er administrerende direktør i IKM Industri-Invest AS som eier 18,19 % av aksjene i Noreco. Ole Rettedal selv eier sammen med andre nærstående 0,23% av aksjene i Noreco. Det siste medlemmet, Morten Garman, advokat og partner i advokatfirmaet Gram, Hambro & Garman, er imidlertid uavhengig av både

aksjonærer, styret og ledende ansatte. Tjenestetiden skal være to år med mindre generalforsamlingen bestemmer at tjenestetiden skal være kortere, jf. vedtektenes § 7.

Vedtektene fastsetter at: "Nominasjonskomiteen skal forberede et forslag til den ordinære generalforsamlingen vedrørende:

- *Valg av styremedlemmer og styreleder til styret.*
- *Valg av medlemmer til og leder av nominasjonskomiteen.*
- *Styrehonorar til styremedlemmene og medlemmene av nominasjonskomiteen.*
- *Eventuelle endringer i nominasjonskomiteens mandat eller vedtekter."*

Oppgavene til nominasjonskomiteen er nærmere beskrevet i Norecos retningslinjer for nominasjonskomiteen.

Nominasjonskomiteen hadde 4 møter i 2013. Kandidater til styret utvelges etter en vurdering av kompetanse, erfaring, kapasitet og mangfold knyttet til den enkelte person og til gruppen som helhet. Komiteens innstilling vil normalt bli begrunnet. Nominasjonskomiteen legger også frem et forslag om godtgjørelse til styremedlemmene for generalforsamlingen, basert på ansvar, kompetanse, tid og kompleksitet knyttet til arbeidet.

Godtgjørelsen skal være en fast sum som ikke avhenger av resultater eller innebærer opsjoner. Generalforsamlingen fatter den endelige beslutningen om godtgjørelsen.

Bedriftsforsamling

Noreco har ikke bedriftsforsamling ettersom det ikke er forpliktet til å ha det.

Styret: sammensetning og uavhengighet

Styret er organisert i samsvar med Allmennaksjeloven og vedtektene, og består for tiden av fem medlemmer, hvorav to er kvinner. De nåværende aksjonærvalgte styremedlemmene ble valgt på generalforsamlingene avholdt 4. februar 2014.

To styremedlemmer og fire varamedlemmer ble valgt inn i styret i 2011 og 2012 som representanter for de ansatte. Styrets leder velges av generalforsamlingen.

Styremedlemmer velges for en toårsperiode, jf. Allmennaksjeloven § 6-6, med mindre generalforsamlingen bestemmer noe annet. Vedtektene fraviker ikke denne tjenestetiden.

Alle aksjonærvalgte styremedlemmer har bred erfaring og representerer både industrispesifikk og profesjonell ekspertise fra nasjonale og internasjonale selskaper. Mer informasjon om hvert enkelt styremedlem er tilgjengelig på <http://www.noreco.com/no/Om-Noreco/Styremedlemmer/>.

Etter Norecos mening, er alle aksjonærvalgte styremedlemmer uavhengige av selskapets daglige ledelse og vesentlige forretningskontakter.

Styremedlemmer og varamedlemmer som representerer de ansatte i styret innehar opsjoner til å kjøpe eller tegne aksjer i Selskapet. Selskapet har ikke utstedt opsjoner til å kjøpe eller tegne aksjer til aksjonærvalgte styremedlemmer.

Styrets arbeid

I 2013 ble det avholdt 29 styremøter der gjennomsnittlig 6 styremedlemmer deltok.

Styret har det generelle og øverste ansvar for forvaltningen av Noreco og for å overvåke den daglige ledelsen og virksomheten generelt.

Dets hovedoppgave er å utvikle Norecos strategi og å overvåke dens gjennomføring. Styret utøver også overvåkningsansvar for å sikre at Selskapet forvalter sine forretninger og aktiva på en god og tilfredsstillende måte, og at et passende nivå av intern kontroll og risikostyrings-systemer opprettholdes.

I samsvar med bestemmelsene i Allmennaksjeloven, er kompetanseområdene for styret fastsatt i en formell instruks som inkluderer spesielle regler om selskapets arbeid og beslutninger. Styrets leder er ansvarlig for å sikre at styrets arbeid utføres på en effektiv og korrekt måte i samsvar med relevant lovgivning.

Styret fastsetter årlig en plan for sitt arbeid det kommende året, med særlig vekt på mål, strategi og gjennomføring. Styret fastsetter instruks for administrerende direktør. Det er en klar ansvarsfordeling mellom styret og de ledende ansatte. Administrerende direktør er ansvarlig for den operative ledelsen av konsernet og rapporterer regelmessig til styret.

Styret er informert om Norecos finansielle stilling og sørger for passende kontroll med Selskapets aktiviteter, kontoer og aktivaforvaltning. Styret mottar månedlige rapporter om Selskapets kommersielle og finansielle status. Noreco følger også

timeplanen fastsatt av Oslo Børs i forbindelse med publisering av foreløpige rapporter og årsrapporter.

Styret har etablert et revisjonsutvalg som består av to medlemmer valgt av og blant styremedlemmene. Utvalgets medlemmer er Hilde Drønen (Leder) og Marika Svärdröm. I tillegg deltar Norecos finansdirektør og konsernregnskapssjef på revisjonsutvalgets møter. Styret har utarbeidet en instruks som fastsetter utvalgets formål og ansvar.

Ifølge revisjonsutvalgets instruks skal revisjonsutvalget blant annet fungere som forberedende organ i forbindelse med styrets overvåkende funksjon knyttet til finansiell kontroll og gjennomgang og ekstern revisjon av Norecos regnskaper. Videre skal utvalget fremme forslag for styret, som igjen fremmer forslag til generalforsamlingen, om valg av uavhengig revisor.

Videre er det etablert et utvalg for vurdering av godtgjørelse, eierstyring og selskapsledelse. Utvalget består av tre medlemmer valgt av og blant styremedlemmene og utvalgets formål og ansvar er fastsatt i en instruks godkjent av styret. Utvalgets medlemmer er for tiden David Gair, Morten Garman og Erik Henriksen. I tillegg deltar også konsernsjefen og finansdirektøren i komiteens møter.

Utvalgets instruks fastsetter blant annet at utvalget skal opptre som forberedende organ i forbindelse med styrets overvåkende funksjon knyttet til godtgjørelse og andre fordeler for administrerende direktør og de øvrige i ledelsen, samt å fremme forslag om langsiktige incentivordninger for administrerende direktør og den øvrige ledelsen.

Styret gjennomfører en årlig evaluering av sitt arbeid, kompetanse og ytelse. En lignende evaluering av administrerende direktør gjennomføres også årlig. Videre gjennomfører styret en årlig risiko- og internkontrollgjennomgang hvor blant annet Norecos rapporteringsrutiner, overvåking, interne revisjonsfunksjoner og Selskapets evne til å takle diverse mulige endringer evalueres.

For å sikre en mer uavhengig behandling av saker av vesentlig karakter hvor styrets leder selv er eller har vært aktivt engasjert, vil styret vurdere å la et annet styremedlem lede diskusjonen i slike saker.

Risikostyring og internkontroll

Norecos virksomhet er styrt av et styringssystem som omfatter alle områder selskapet opererer innenfor. Systemet er delt inn i fire nivåer, og er beskrevet i Noreco Management Manual.

På det øverste nivået ligger Norecos visjoner og verdier, på nivå to ligger styringsdokumenter, på nivå 3 ligger generelle krav beskrevet i flytdiagram for arbeidsprosesser og prosedyrer og på nivå 4 ligger støttende dokumentasjon (f.eks. retningslinjer).

Styringsdokumenter for risikostyring, internkontroll og finansiell rapportering ligger på nivå 2 i Styringssystemet. Selskapets risiko-styringsprosess dekker alle typer risiki, muligheter og trusler, og beskriver oppfølging av disse. Finansmanualen beskriver hvordan finansiell styring og rapportering utføres i Noreco.

Styret foretar årlig en gjennomgang av selskapets viktigste virksomhetsområder

og den interne kontroll. Selskapets ledelse følger daglig opp forhold til finansiell rapportering.

Styrets revisjonsutvalg vurderer integriteten av Norecos regnskaper og forbereder saker for styret knyttet til finansiell gjennomgang og kontroll og revisjon av regnskaper.

Avvik følges systematisk opp, og korrigerende tiltak blir iverksatt. Intern kontroll omfatter også Norecos grunnverdier, etiske retningslinjer og retningslinjer for samfunnsansvar.

Det er styrets oppfatning at daglig leder har sørget for at de grunnleggende regnskapsprosesser i selskapet, herunder rapportering til offentlige myndigheter er i samsvar med lov og forskrifter, og at formuesforvaltningen er ordnet på en betryggende måte.

Godtgjørelse til styret

Nominasjonskomiteen fremmer forslag om godtgjørelse til styremedlemmene. Generalforsamlingen godkjenner styremedlemmenes godtgjørelse og tar hensyn til ansvar, kvalifikasjoner, tidsforbruk og kompleksitet knyttet til deres oppgaver, samt til Selskapet generelt. Godtgjørelsen til styret er ikke resultatavhengig. Noreco har ikke utstedt opsjoner til aksjonærvalgte styremedlemmer. Godtgjørelse til styret fremgår av notene til konsernregnskapet.

Ingen aksjonærvalgte styremedlemmer har påtatt seg særskilte oppgaver for Noreco utover det som fremgår av fremstillingen i dette dokumentet, og ingen slike styremedlemmer har mottatt kompensasjon fra Selskapet utover vanlig styrehonorar.

Godtgjørelse til ledende ansatte

Godtgjørelsesutvalget vil gjennomgå og komme med en anbefaling til styret angående forslag fra administrerende direktør med hensyn til godtgjørelse til ledende ansatte.

Godtgjørelse til ledende ansatte fastsettes på bakgrunn av kompetanse, erfaring og oppnådde resultater. Det er satt et tak for resultatavhengig godtgjørelse for ledende ansatte. Styret forbereder retningslinjer angående godtgjørelse og presenterer disse for generalforsamlingen i samsvar med Allmennaksjeloven og Anbefalingen.

Ledende ansatte, samt andre ansatte, har ytelsesbaserte bonusordninger. Ytterligere informasjon fremgår av notene til konsernregnskapet.

En insentivordning for ledende ansatte og andre ansatte hvoretter opsjoner som kan innløses i ordinære aksjer i Noreco tildeles, er godkjent av aksjeeierne på ekstraordinær generalforsamling avholdt 14. januar 2008.

Informasjon og kommunikasjon

Noreco holder jevnlig aksjeeiere og investorer informert om kommersiell og finansiell utvikling og ytelse. Slik informasjon blir gjort tilgjengelig på Selskapets nettsider samtidig med at informasjon gis til aksjeeierne. Noreco er opptatt av å sikre at aktørene i aksjemarkedet mottar samme informasjon til samme tid.

Følgelig vil sentrale verdivurderinger og risiko bli offentliggjort gjennom Thompson Reuters på www.newswest.no så snart den blir gjort kjent for styret og den daglige ledelse. Det gjelder særlige regler for offentliggjøring knyttet til boreresultater.

Norecos årsrapport distribueres til aksjeeiere før generalforsamlingen. Kvartalsrapporter publiseres innen to måneder etter utløpet av kvartalet. Kvartalspresentasjoner overføres direkte over internett. Noreco publiserer en årlig finanskalender som er tilgjengelig på Oslo Børs' nettsider, gjennom nyhetsbyråer og på Selskapets nettsider.

Styret gjennomfører den finansielle og annen rapportering og dets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen med basis i kravet om åpenhet og likebehandling for alle aktører i markedet, og i overensstemmelse med interne retningslinjer for Norecos kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen.

Noreco etterstreber å sikre at den informasjonen som gis i meldinger til markedet, rapporter, presentasjoner og møter til enhver tid gir et riktig bilde av Selskapets nåværende stilling i alle relevante sammenhenger.

Oppkjøp

Norecos vedtekter inneholder ingen begrensninger eller forsvarsmekanismer i forhold til erverv av selskapets aksjer.

I samsvar med Verdipapirhandelloven og Anbefalingen, har styret utarbeidet interne retningslinjer for behandlingen av mulige oppkjøpstilbud.

Styret vil i samsvar med sitt generelle ansvar for eierstyring og selskapsledelse handle til det beste for alle aksjeeiere i Selskapet i en slik situasjon. Styret vil ikke uten særlige grunner søke å forhindre eller vanskeliggjøre oppkjøpstilbud av selskapets virksomhet eller aksjer. Styret har et særskilt ansvar for å bidra til at

aksjeeierne blir likebehandlet og at de informeres i tilstrekkelig grad slik at de kan ta stilling til et eventuelt bud.

Dersom bud fremsettes på Selskapets aksjer vil ikke Styret utnytte emisjonsfullmakter eller andre tiltak med formål å hindre gjennomføringen av tilbudet med mindre dette er godkjent av generalforsamlingen.

Dersom det fremsettes et tilbud på aksjene i Noreco, vil styret avgi en uttalelse med en anbefaling om aksjonærene bør akseptere eller ikke. Styret vil vurdere å innhente en vurdering fra en uavhengig sakkyndig som inneholder en begrunnelse.

Selskapet skal kun inngå avtaler med tilbyder om å begrense selskapets mulighet til å fremskaffe andre tilbud på Selskapets aksjer når det åpenbart kan begrunnes i Selskapets og aksjeeiernes interesse. Tilsvarende gjelder avtale om kompensasjon til tilbyder hvis tilbudet ikke gjennomføres. Eventuell kompensasjon skal normalt begrenses til kostnader tilbyder har hatt ved fremsettelsen av budet.

Avtaler mellom Selskapet og tilbyder av betydning for markedets vurdering av tilbudene skal offentliggjøres senest samtidig med melding om at tilbudet vil bli fremsatt.

En transaksjon som i realiteten innebærer avhendelse av all virksomhet til tredjepart må besluttet av generalforsamlingen.

Revisor

Årsregnskap er revidert. Revisjonsutvalget mottar en rapport fra revisor etter revisjon av årsregnskap for det aktuelle året, og revisjonsutvalget og revisor gjennomgår selskapets interne kontroll.

Revisor fremlegger en årlig plan for gjennomføringen av revisjonsarbeidet, og deltar i styremøter der årsregnskapet behandles. Styret gjennomgår regelmessig forholdet til revisor for å sikre at revisor fyller en uavhengig og tilfredsstillende kontrollfunksjon. Styret redegjør for revisors godtgjørelse på generalforsamlingen for aksjeeiernes godkjennelse.

Styret tilstreber å ha minst ett møte i året med revisor uten at daglig leder eller andre fra den daglige ledelsen er til stede. Styret har fastsatt retningslinjer for den daglige ledelsens adgang til å benytte revisor til andre tjenester enn revisjon.



STYRET

2013



Morten Garman (67)
Styreleder

Morten Garman er advokat og har lang erfaring som rådgiver innen de fleste forretningsjuridiske områder, herunder omfattende bistand innenfor finansieringsvirksomhet. Han arbeider med børs- og verdipapirrett, selskapsrett, internasjonal rett, rådgivning i tilknytning til kontrakter, transportrett, prosessoppdrag innenfor entrepris og offshorekontrakter, og benyttes som voldgiftsdommer i tvister innenfor disse rettsområder.

Morten Garman har omfattende styreerfaring og innehar tunge styreverv i større norske konsern og i utenlandske selskaper med internasjonal virksomhet.



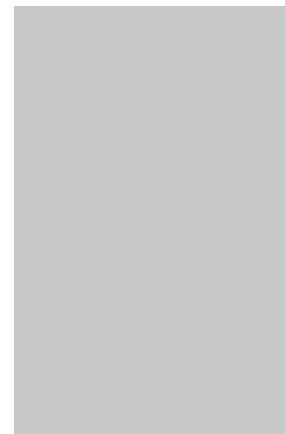
Hilde Drønen (52)
Styremedlem

Hilde Drønen innehar for tiden stillingen som Finansdirektør i DOF ASA (siden 2004), og har bred erfaring fra offshore-sektoren. Hun har tidligere arbeidet som Finansdirektør i Bergen Yards AS, nå Bergen Group ASA (2003-2004), og som Group Controller for Møgster Gruppen (1995-2003). Drønen holder en mastergrad i økonomistyring og finans fra Handelshøyskolen BI, og juridisk grunnfag fra Universitetet i Bergen (UiB). Drønen er og har vært styremedlem for diverse selskaper, herunder DOF Subsea AS (iden 2005) og Sevan Marine AS (fra 2006-2010) og Tide ASA (2005-2010).



Marika Svärdröm (48)
Styremedlem

Marika Svärdröm er rådgiver for Sabaro Investments Limited. Hun har en MBA fra IMD i Sveits og en mastergrad i energiteknologi fra Lund Institute of Technology i Sverige. Svärdröm har 20 års internasjonal og kommersiell erfaring fra forskjellige industrier inkludert finansiell tjenesteytelse, energisektoren og telekom/IT. Tidligere roller inkluderer blant annet lederstillinger i Skandiabank (Sveits) AG og lederroller innen blant annet produkt- og tjenesteeinnovasjon, strategi og markedsføring i GE Capital og Vattenfall AB. Hun har bodd og arbeidet i Sveits, Hong Kong, UK, Frankrike og Sverige.



Erik Henriksen (56)
Styremedlem

Erik Henriksen er rådgiver for Sabaro Investments Limited. Han har utdannelse innen internasjonal shipping fra London School of Foreign Trade. Henriksen har i løpet av de siste 30 årene vært grunnlegger, forretningsutvikler og investor i forskjellige selskaper inkludert Telecomputing ASA, Intelcom ASA, Discoverer ASA, Tanker, Navigation ASA (alle selskapene har vært notert på Oslo Børs) samt flere privateide selskaper som Trader Navigation (UK) Limited. Tidligere har Henriksen arbeidet for F.H Lorentzen & Co, Oslo, Stolt-Nielsen Group (Oslo og USA) R.S Platou (Oslo og Hawaii) og har ledet et joint venture selskap mellom R.S Platou og Erling Lorentzengruppen i Rio de Janeiro Brazil.



David Gair (61)
Styremedlem

Gair har en internasjonal bakgrunn som oljeingeniør, og mange års erfaring i ledende stillinger innen E&P ledelse og M&A leveranse i BP og Royal Bank of Canada. Gair er sivilingeniør fra Institute of Petroleum, og har en bachelorgrad i industriell kjemi fra Kingston University.



Bård Arve Lærum (44)
Ansattvalgt styrerepresentant

Lærum har mer enn 15 års erfaring i industrien. Han ble ansatt i Noreco i 2007. Før dette arbeidet han 11 år i forskjellige stillinger innen subsurface, prosjekter og forretningsutvikling i BP. Han har en mastergrad i petroleumteknologi fra Universitetet i Stavanger, Norge. Lærum fyller for tiden stillingen som Subsurface Manager i Noreco.



Hilde Alexandersen (47)
Ansattvalgt styrerepresentant

Hilde Alexandersen har 19 års erfaring fra olje- og gassindustrien. Hun har en mastergrad i geologi fra Universitetet i Bergen. Før Alexandersen begynte i Noreco i 2007 jobbet hun som geolog for ConocoPhillips og har erfaring fra utforsking, boreoperasjoner og produksjon.

Alexandersen innehar i dag en stilling som senior geolog i Norecos utbyggingsteam.

STYRETS BERETNING

Noreco

Noreco er et norsk letefokusert olje- og gasselskap med visjon om å være et ledende uavhengig olje- og gasselskap i Nordsjø-området.

Selskapets strategi er basert på leting etter olje og gass. Vellykket leting gir grunnlag for verdiskaping som kan realiseres enten gjennom salg av andeler eller utbygging og produksjon.

Norecos aktiviteter er geografisk lokalisert til Norge, Danmark og Storbritannia, med kontorer i Stavanger (hovedkontor) og Lyngby utenfor København.

Selskapets visjon, verdier og strategi er redegjort for på selskapets hjemmesider www.noreco.com. Her redegjøres det blant annet også selskapets ansvar overfor samfunnet (<http://www.noreco.com/no/Om-Noreco/Samfunnsansvar/>) og for gjeldende prinsipper for eierstyring og selskapsledelse. Disse overordnede retningslinjene er reflektert i mer detaljerte styrende dokumenter, prosedyrer og rutiner som er tilgjengelige for alle ansatte i selskapets styringssystem, og som ligger til grunn for selskapets løpende drift.

Leting

Norecos letevirksomhet ble i 2013 gjennomført i tråd med vedtatt letestategi. Attraktive leteprospekter ble identifisert, evaluert og undersøkt gjennom boring. Samtidig har kriterier som funnsannsynlighet og kommersiell attraktivitet fått

ytterligere økt betydning. Videre har selskapet valgt å konsentrere leteaktiviteten om nøkkelområder hvor selskapet har særskilt teknisk kompetanse og erfaring.

I 2013 fullførte Noreco boringen av fem letebrønner, der to ikke påtraff hydrokarboner. I to av brønnene var det forventede reservoarintervallet av dårligere kvalitet enn forventet, og funnene er vurdert som ikke-kommersielle. Den siste brønnen ble påbegynt i tredje kvartal, og ble boret på Gohta-prospektet i den Lundin-opererte PL492 lisensen i Barentshavet. Ressurser er på nåværende tidspunkt estimert til å være mellom 111 og 232 millioner fat oljeekvivalenter (mmbøe), og planer er på plass for å bore en avgrensningsbrønn i 2014. Noreco har en eierandel på 20 prosent i lisensen.

Noreco har fortsatt å utvikle kvalitet og sammensetning av sin lisensportefølje. Som ledd i denne prosessen har flere lisenser der materiell prospektivitet ikke ble identifisert blitt tilbakelevert. Nye lisenser har imidlertid kommet til gjennom deltakelse i lisensrunder. To nye lisenser ble ervervet gjennom TFO 2012, og seks nye lisenser gjennom 27. runde i Storbritannia. TFO tildelingene i Norge gir Noreco fortsatt tilgang til attraktive letearealer i godt forståtte og modne områder. Videre ble Noreco i januar 2014 tildelt fem lisenser i TFO 2013 på norsk sokkel. I to av disse er Noreco operatør.

I 2013 foreslo Dong Energy, som operatør for den danske lisensen 7/86 som

inneholder Amalie-funnet, at lisensen tilbakeleveres fordi ressurspotensialet ikke rettferdiggjorde videre avgrensning. I tillegg ble deler av den danske lisensen 9/06 tilbakelevert, med en reduksjon i Norecos netto ressurser i Gita-funnet som resultat.

Produksjon og utbygginger

Noreco produserte i gjennomsnitt 4 099 fat oljeekvivalenter (oe) per dag i 2013. Dette var vesentlig lavere enn forventet, primært som følge av forsinket oppstart av Huntington-feltet samt nedstengning av Siri-plattformen fra sommeren 2013.

Feltene Nini (bestående av Nini og Nini Øst) og Cecilie på dansk sokkel viste gjennom 1. halvår av 2013 god produktivitet. Regulariteten ble imidlertid påvirket av driftsrestriksjoner på vertsplattformen Siri i perioder med dårlige værforhold. I juli 2013 ble det konstatert en sprekkdannelse i en støttevegg på innsiden av sponson tanken (støttestruktur for stigerør forbundet med lagringstank) på Siri-plattformen. Det medførte en fullstendig produksjonsstans og avbemannning av plattformen. I løpet av høsten ble det gjennomført en rekke tiltak og i desember godkjente danske myndigheter gjenoppstart av produksjonen fra Siri plattformen med en midlertidig løsning. På tidspunktet for denne rapport ligger produksjonen fra Nini på 2-3 000 boepd netto til Noreco. Produksjonen er normalt høyere straks etter oppstart som følge av trykkoppbygging etter en lengre nedstengning. Det forventes at produksjonen stabiliseres på et lavere nivå enn dette i løpet av kort tid. Produksjonen på Cecilie forventes å starte i løpet av andre kvartal.

Operatøren har startet et større reparasjonsprosjekt på Siri-plattformen. Dette arbeidet er planlagt sluttført i tredje kvartal 2014, og er viktig for å sikre framtidig stabil produksjon fra satellittfeltene.

Oselvar-feltet ble satt i produksjon i april 2012, og produksjonen har vært langt lavere enn det som var forventet i plan for utbygging og drift. I november 2013 fremla operatøren en revurderte plan for videre utviklingen av feltet. Det ble konkludert at risikoen knyttet til en mulig ny brønn var for høy, og at man dermed ikke kunne oppnå den utvinningsgrad man tidligere hadde forventet. Basert på dette ble det foretatt beregning av nye reserveestimer for feltet. Reserveestimatet per 31. desember 2012 var 7,7 millioner fat oe (2p). Revurdert reserveestimat per 30. september 2013 ble 3,23 millioner fat oe. På Huntington-feltet oppsto det betydelige forsinkelser i forbindelse med oppgradering av den flytende produksjons- og lagringsplattformen (FPSO) Voyageur Spirit. Installasjonsarbeidet ble forskyvet til vinterhalvåret, og værforhold bidro til ytterligere forsinkelser. Produksjonen kunne omsider starte 12. april 2013, men produksjon resten av året ble vesentlig mindre enn planlagt grunnet problemer med prosessanlegget på FPSOen, restriksjoner i gassseksport-systemet og svært dårlig vær gjennom vinteren. På tidspunktet for denne rapporten er produksjonen stabil og på et nivå omkring forventet platå nivå.

Finansiell stilling

I oktober 2013 ble det klart at Norecos finansielle utfordringer var akutte. Vedvarende produksjonsproblemer på Huntington og fortsatt nedstengte danske felt, kombinert med krav om sikkerhets-

stillelse for fjerningskostnader i Danmark, medførte at bankene i selskapets syndikerte reservebaserte lånefasilitet (RBL) ikke ville videreføre tidligere innvilgede justerte lånevilkår (waivere). Videre aksepterte ikke bankene Norecos anmodning om å tilføre likviditet fra datterselskapene i Danmark til morselskapet i konsernet for å betale løpende driftskostnader og renter.

Dette resulterte i at Noreco fra medio november ikke ville ha tilgjengelig likviditet til å betale løpende forpliktelser. Styret vurderte det derfor som nødvendig umiddelbart å iverksette en omfattende finansiell restrukturering.

Etter forutgående sonderinger med større aksjonærer og obligasjonseiere, presenterte Noreco 21. oktober et forslag til refinansiering som innebar utstedelse av ny egenkapital samt restrukturering av all obligasjonsgjeld inn i ny struktur med lavere rente og en forfallsstruktur som er vesentlig bedre tilpasset forventet fremtidig kontantstrøm for konsernet. 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 mottok selskapet en betydelig skatterefusjon, selskapets obligasjonsgjeld ble restrukturert og RBL-fasiliteten 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. Konsernet har gjennom to trekkfasiliteter

sikret en viss grad av fleksibilitet i finansieringen. Samtidig har utviklingen i produksjonsnivåer hittil i 2014 har vært positiv. Huntington-feltet produserer stabilt og Nini-feltet i Siri-området er tilbake i produksjon med en midlertidig løsning. Så fremt ikke konsernet opplever langvarige og uventede produksjonsutfordringer, vil lånefasilitetene sammen med frie likvider, kontantstrøm fra drift og aktiv porteføljeforvaltning sikre konsernet tilstrekkelig finansiering til drift, gjeldsbetjening og videre investeringer.

Selskapet startet i 2012 en omorganisering av konsernets juridiske struktur for å gi grunnlag for mer effektiv drift. Omorganiseringen er nå delvis ferdigstilt. Morselskapet Noreco ASA er nå et rent holdingselskap og alle operasjonelle aktiviteter er videreført i heleide datterselskap.

Finansielle resultater for 2013

Samlede driftsinntekter for 2013 beløp seg til 894 millioner kroner, opp fra 832 millioner kroner året før.

Lete- og vurderingskostnader utgjorde 666 millioner kroner, ned fra 1 188 millioner kroner i 2012. Inkludert i denne posten i 2013 var kostnadsføring av tidligere balanseførte ikke-utbygde funn (Amalie) med 255 millioner kroner. Tilsvarende nedskrivninger for 2012 beløpte seg til 397 millioner kroner.

Nedskrivninger var 1 211 millioner kroner i 2013 sammenlignet med 421 millioner kroner i 2012. Nedskrivningen i 2013 skyldes delvis at Oselvar feltet i Norge ikke har levert som forventet etter oppstarten i andre kvartal 2012, samt at reserveestimatet nå er vesentlig redusert

sammenlignet med tidligere estimater. Som følge av dette er feltet skrevet ned med 388 millioner kroner i 2013. Videre har feltene i Danmark vært nedstengt i hele andre halvår 2013. Som følge av utfordringer knyttet til produksjonen ved feltene, forventet høyere fremtidige produksjonskostnader og lavere regularitet i det kommende år er det foretatt nedskrivninger på totalt 484 millioner kroner i løpet av 2013. I tillegg er goodwill nedskrevet med totalt 350 millioner kroner, hvorav 218 millioner kroner er knyttet til virksomhet i Storbritannia og 116 millioner kroner er knyttet til virksomhet i Danmark. Nedskrivningen av goodwill relatert til Storbritannia skyldes oppdaterte forventninger til regularitet, produksjon og driftskostnader ved Huntington-feltet de neste årene, samt at verdsettelsen av Huntington-lisensen er påvirket av at verdien på Fulmar-delen er nedjustert som følge av oppdatert informasjon om markedsverdien av sammenlignbare ikke-utbygde funn på britisk kontinental-sokkel. Nedskrivningen relatert til Danmark skyldes problemer ved Siri-plattformen som Cecilie og Nini produseres gjennom og endrede estimater for fremtidige driftskostnader knyttet til dansk produksjon. Nedskrivning knyttet til goodwill var på totalt 118 millioner kroner i 2012.

Driftsresultatet (EBIT) for 2013 viste et tap på 1 969 millioner kroner, sammenlignet med et tap på 1 508 millioner kroner i 2012.

Netto finansposter var positive med 15 millioner kroner i 2013, sammenlignet med minus 486 millioner kroner i 2012. En gevinst på 523 millioner kroner knyttet til restruktureringen av obligasjonslånene er inkludert i netto finansposter i 2013. 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 detaljer i note 23 til konsernregnskapet.

Konsernets resultat før skatt (EBT) var negativt 1 954 millioner kroner, sammenlignet med et underskudd på 1 994 millioner kroner i 2012.

Resultatskatt utgjorde en inntekt for 2013 på 947 millioner kroner sammenlignet med 1 401 millioner kroner i 2012. Skatteinntektene for 2012 ble ekstra høye som følge av høy leteaktivitet i Norge og balanseføring av skattefordeler i Storbritannia, hvor produksjonsinntekter fra Huntington forventes å medføre at virksomheten i Storbritannia samlet vil komme i skatteposisjon i løpet av de neste to årene.

Gjennomsnittlig skatterate for 2013 er 48 prosent mot 70 prosent for 2012. Reduksjonen i skatteraten skyldes i hovedsak nedskrivning av goodwill uten skatteeffekt og nedskrivninger i Danmark med 25 prosent skatteeffekt.

Netto årsresultat for 2013 ble et underskudd på 1 008 millioner kroner, mot et underskudd på 593 millioner kroner året før.

Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter ble 1 476 millioner kroner for

2013, opp fra 905 millioner kroner i 2012. Forskjellen mellom kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter og resultat før skatt skyldes blant annet store nedskrivninger, gevinst knyttet til refinansieringen og at kostnader til leteboring er behandlet som investeringsaktiviteter.

Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i 2013 var negativ med 1 031 millioner kroner sammenlignet med minus 1 136 millioner kroner i 2012. Noreco opprettet en bundet bankkonto («escrow konto») på totalt 570 millioner kroner (tilsvarende minimum DKK 500 millioner) som sikkerhetstiltalelse for dekning av fjerningsforpliktelsen i Danmark. Den negative kontantstrøm fra investeringsaktiviteter i 2012 er knyttet til høy leteaktivitet og investeringer i utbygging av feltene Oselvar og Huntington.

Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter for 2013 var en netto utbetaling av 626 millioner kroner sammenlignet med en netto innbetaling av 143 millioner kroner i 2012. Vesentlige innbetalinger relaterer seg til opptak av obligasjonslånet NOR09 og trekk på letelån. Vesentlige utbetalinger relaterer seg til tilbakebetaling av letelån og RBL lånet i Danmark, samt betalinger av renter på hele gjeldsporteføljen.

Rentebærende gjeld, eksklusiv letelån, var bokført til 2 480 millioner kroner (pålydende verdi 3 102 millioner kroner) ved utgangen av 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 2013 sammenlignet med 573 millioner ved utgangen av 2012. Samlet rentebærende gjeld var bokført til 2 813 millioner

kroner, hvorav 874 millioner kroner er klassifisert som kortsiktig gjeld. Se ytterligere informasjon i note 23 til konsernregnskapet.

Totale frie bankinnskudd var 403 millioner kroner ved utgangen av 2013, mot 584 millioner kroner i 2012. Se også omtale av gjeldsvilkår i avsnitt for fortsatt drift. Ubenyttet kreditt under selskapets kredittfasilitet i Noreco Oil Denmark A/S var på 18 millioner kroner.

Per 31.12.2013 hadde Norwegian Energy Company ASA en escrow-konto som skulle bli benyttet for sikkerhetstiltalelse for dekning av fjerningsforpliktelsen i Danmark eller til tilbakebetaling til obligasjonsinnehaverne. 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. Overskytende innskudd på DKK 55 millioner ble i februar 2014 tilbudt obligasjonseierne og forventes utbetalt i mai 2014. Utbetalingen vil redusere det første gjeldsforfallet på lånene NOR06, NOR10 og NOR11 pro rata i henhold til pålydende av hovedstolen.

Norecos virksomhet er organisert i ett segment. For å gi markedet ytterligere innsikt i selskapets aktiviteter gis det supplerende informasjon om de ulike feltene i reserverapporten. I tillegg er geografisk informasjon inntatt i note 5 til konsernregnskapet.

Fortsatt drift

I henhold til Regnskapsloven paragraf 3-3a bekrefter styret at forutsetning om fortsatt drift er til stede og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelse av årsregnskapet. Den finansielle soliditet og

konsernets likviditets situasjon er vurdert som tilfredsstillende sett i forhold til planlagt aktivitet for 2014. Det er likevel slik at selskapet er avhengig av at produksjonsinntektene fra Huntington og de øvrige feltene gjennom året blir noenlunde som forutsatt for å være i stand til å møte de fremtidige forpliktelsene.

Selskapets prognoser tilsier at likviditeten vil være tilstrekkelig i de kommende 12 måneder, men at det er en risiko for at man har liten margin i forhold til lånevilkåret etter betaling av obligasjonsforfall i desember 2014 hvis produksjonsforutsetningene ikke oppfylles i tråd med forventningene. Lånevilkåret angir at man til en hver tid skal ha minimum 100 millioner kroner i frie kontanter. Prognosene er basert på forutsetninger knyttet til fremtidige driftsmessige forhold, markedsforhold og tidspunkter for visse hendelser. Dersom utviklingen gjennom 2014 avviker vesentlig fra prognosen kan det bli nødvendig for selskapet å iverksette ekstraordinære tiltak for å sikre oppfyllelse av lånevilkår samt sikre tilstrekkelig med likvider til å dekke løpende forpliktelser og gjeldsforfall.

Styret er av den oppfatning at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, økonomiske stilling og økonomiske resultat. Styret har ikke kjennskap til noen vesentlige forhold som påvirker vurderingen av selskapets stilling per 31.12.2013 eller resultatet for 2013, utover det som framgår i årsberetningen og av regnskapet for øvrig.

Markedet

Oljemarkedet holdt seg stabilt sterkt i 2013, og gjennomsnittspris per solgt fat

olje for Noreco var 108 dollar, sammenlignet med 111 dollar året før. Tilsvarende realisert gjennomsnittspris for alle solgte oljeekvivalent var 102 US dollar (598 kroner) i 2013, sammenlignet med 106 US dollar (618 kroner) året før.

Styret mener at markedsforholdene slik disse er nå vil gi støtte til fortsatt høye oljepriser. Høy oljepris gir god lønnsomhet for olje-produsentene og understøtter høye verdier for olje- og gassressurser, samt stimulerer til økt aktivitet innenfor både leting og feltutbygging. Dette gjenspeiler seg imidlertid i økende konkurranse om å få tilgang til de mest attraktive leteområder, et stramt marked for fagpersonell og olje-servicetjenester og dermed økende kostnader for å bringe ny olje til markedet.

Både det norske og britiske markedet for kjøp og salg av andeler i olje- og gasslisenser var noe roligere i 2013 enn året før. Som ledd i sitt arbeid med porteføljeforvaltning og rasjonalisering av eiendeler var Noreco involvert i tre lisenstransaksjoner. Det er fortsatt god interesse for produserende felt av høy kvalitet i markedet, mens markedsaktiviteten for leteliser for tiden synes noe lavere. Det har vist seg til dels krevende å oppnå ønskede justeringer i eierandeler gjennom nedsalgsavtaler (farm-outs).

Finansiell risiko

Norecos mest vesentlige risikofaktorer er relatert til oljepris, letesuksess, produksjonsavbrudd, valutakurser og dermed også gjeldsbetjeningsevne. Det vesentligste av konsernets gjeld har fast rente. Risikoen knyttet til renteutvikling er dermed begrenset.

Den finansielle risikostyringen utføres av en sentral økonomi- og regnskapsfunksjon, og risikostyringen har som mål å minimalisere mulig negativ innvirkning på konsernets økonomiske resultater. Finansielle derivater brukes når det er hensiktsmessig for å sikre visse risikoeksponeringer. Alle selskapets obligasjonslån har fast rente og renterisikoen anses som lav. Mer informasjon om finansiell risikostyring er gitt i notene til regnskapet.

Produksjon av olje og gass er den viktigste inntektskilden for Noreco. Drift av produksjonsinnretninger er utsatt for risiko for driftsavbrudd og forsinkelser som følge av tekniske problemer eller andre uforutsette hendelser. Olje- og gassproduksjon er også utsatt for risiko for at brønnene ikke er i stand til å levere de forventede volumer eller at driftskostnadene blir høyere enn antatt, i tillegg til risikoen for langvarige produksjonsstanser. Norecos produksjon kommer også fra et begrenset antall felt.

Slike risiki søkes redusert gjennom aktivt engasjement overfor operatør og ved at det kontinuerlig legges vekt på god forståelse av reservoarforhold og teknisk integritet på produksjonsutstyret. Dessuten har selskapet en omfattende forsikringspakke som dekker fysisk skade (installasjonene), brønner (tap av brønnkontroll), ansvarsforsikring, forurensning, fjerning av ødelagt materiell og inntektsbortfall som følge av driftsavbrudd.

Den fem måneder lange produksjonsstansen på Siri i 2009 er et eksempel på denne typen risiko som forårsaket både produksjonsutsettelse og ekstraordinære

reparasjonskostnader. Noreco har fremmet erstatningskrav under sin forsikringsavtale for å få dekket både inntektsbortfall og kostnader knyttet til den midlertidige løsningen som tillot gjenopptakelse av produksjonen. Selskapet har ennå ikke mottatt oppgjør for disse forsikringskravene. Prosessen 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. 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.

Noreco er involvert i kapitalintensive lete- og utbyggingsprosjekter. Den nødvendige likviditeten til å finansiere disse aktivitetene kommer primært fra tre kilder: kontantstrøm fra driften, inntekter fra salg av funn og eiendeler, samt ekstern finansiering i form av gjeld og egenkapital. Selskapet foretar løpende vurdering og tilpassing av sin portefølje og investeringstakt for å balansere disse faktorene.

Helse, miljø og sikkerhet

Noreco legger vekt på at alle selskapsaktiviteter skal utføres i henhold til god forretningsskikk, herunder med respekt for mennesker og miljø. Styret mener at dette er en forutsetning for å kunne skape verdier over tid i en meget krevende bransje. Selskapets visjon for helse, miljø, sikkerhet og kvalitet (HMSK) er null ulykker, null uønskede hendelser og ingen langsiktig påvirkning på miljøet. Selskapet beskytter mennesker, miljøet og våre verdier gjennom engasjement for å bedre HMSK i alle ledd av vår virksomhet.

Et av selskapets mål i HMSK-programmet er å oppnå etterlevelse og virksomhetsforbedringer ved videreutvikling og bruk av styringssystemet. For å oppfylle dette målet, har selskapet utført en rekke aktiviteter i løpet av 2013 der blant annet alle prosesseiere og prosessansvarlige har vært gjennom opplæring i styringssystemet. I tillegg har selskapet videreutviklet og utarbeidet nye arbeidsprosesser, samt fått utført en verifikasjon av styringssystemet mot ISO 14001.

Et annet mål i Norecos HMSK-program er å fortsette innsatsen om å forebygge storulykker gjennom systematisk risikostyring i alle beslutninger som selskapet gjør. For å oppfylle dette målet har selskapet blant annet gjennomført et omfattende treningsprogram for alle medlemmer av beredskapsorganisasjonen. I tillegg er det tilbudt kurs i risikostyring for alle ansatte, og man har gjort nøye rede for risikovurderinger for alle felt i produksjon der vi er partnere. Selskapet har også tett dialog med resten av industrien for gjennom dette å medvirke til erfaringsutveksling.

For å oppfylle målet om å styrke organisatorisk robusthet, helse, individuell utvikling og ytelse, har Noreco blant annet innført en kompetansekartleggingsmodul i sitt styringssystem. I tillegg har selskapet gjennomført sikkerhetsdag for alle ansatte og deres familier, samt at alle ansatte er tilbudt oppfølging hos fysioterapeut med utarbeidelse av helseprofil og gis oppmuntring til fysisk aktivitet.

De ansatte er nøkkelen til å oppnå selskapets mål og visjoner også innenfor HMSK. Selskapets styring av HMSK er integrert i styringssystemet for all aktivitet i selskapet, og blir jevnlig oppdatert. De ansatte engasjeres også aktivt i etterlevelse og oppfølging av HMSK-kultur.

Noreco følger aktivt opp HMSK arbeidet i alle sine lisenser. Dette innebærer i hovedsak ledelsesoppfølging av HMSK i lisensenes styringskomiteer, inspeksjoner på fasilitetene og ettersyn. Noreco fører statistikk og oversikt over HMSK-hendelser, i tillegg til oppfølgingsplaner for aktivitetene. Det er ikke registrert ulykker med personskader eller vesentlige materielle skader i tilknytning til Norecos virksomhet i 2013.

Leting, utbygging og produksjon av olje og gass kan medføre utslipp til sjø og luft. Norecos drift overholder myndighetskrav, og det har ikke vært noen brudd på disse kravene i løpet av 2013. Noreco har ikke vært operatør for noen letebrønner i 2013.

Personalressurser og arbeidsmiljø

De ansatte er viktige for verdiskapingen i selskapet.

Ved utgangen av 2013 hadde selskapet 54 ansatte, fordelt på 43 i Norge og 11 i Danmark. To ansatte som står i oppsigel-

sestid er ikke inkludert i disse tallene. Noreco har et mangfoldig arbeidsmiljø med totalt ni nasjonaliteter representert: Norsk, dansk, britisk, irsk, pakistansk, polsk, syd afrikansk, tyrkisk og meksikansk.

I selskapets styre er det tre kvinner og fire menn, hvorav to kvinner og tre menn er aksjonærvagte.

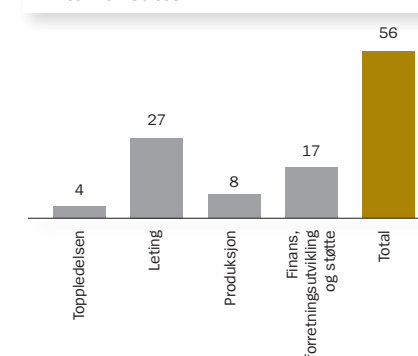
Ved utgangen av 2013 var 43 prosent av de ansatte kvinner, mot henholdsvis 39 prosent i 2012, 35 prosent i 2011 og 33 prosent i 2010. Selskapet har som mål å kunne opprettholde en god balanse mellom kvinner og menn i arbeidsstokken. Samlet i selskapet er fire stillinger med lederansvar besatt av kvinner, dette er samme nivå som i 2012 og i 2011. Det er like mange kvinnelige som mannlige ansattrepresentanter i Arbeidsmiljøutvalget (AMU).

Noreco har en høyt utdannet organisasjon, hvor 39 prosent har en bachelorgrad, 54 prosent en mastergrad, og 7 prosent en doktorgrad.

Noreco betaler lik lønn og gir lik kompensasjon for stillinger på samme nivå, og fokuserer på økt bevisstgjøring for å unngå diskriminering relatert til av kjønn, etnisk bakgrunn, religion eller funksjonshemming. Det er en noe lavere kvinneandel i ledende stillinger enn i selskapet ellers. Dette fører til at gjennomsnittslønnen totalt sett i selskapet er lavere for kvinner enn for menn.

I henhold til årlige arbeidsmiljøundersøkelser har Noreco et godt arbeidsmiljø. I 2013 var sykefraværet 1,5 prosent mot 2 prosent

Antall ansatte



Kjønn



Nasjonalitet



Lokasjon



i 2012 og 2,5 prosent i 2011. Gitt selskaps utfordrende økonomiske situasjon, valgte man å legge særskilt vekt på å holde ansatte godt informert om utviklingen til en hver tid. Tilbakemeldingene har vært positive.

Ledelsens godtgjørelse er beskrevet i notene til regnskapet.

Forskning og utvikling

Noreco samarbeider med flere forskningsinstitusjoner for å øke forståelsen av en rekke komplekse utfordringer innen olje- og gassindustrien. Selskapet har ingen aktuelle planer om å delta i kommersialisering av denne innsatsen.

Eierstyring og selskapsledelse

Styret er opptatt av å holde en høy standard på eierstyring og selskapsledelse, og mener at dette er viktig for å lykkes med selskapets visjon og ambisjoner om verdiskaping for aksjonærene.

Styret og selskapets ledelse søker å etterleve eierstyring og selskapsledelse i henhold til Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse.

Eierstyring og selskapsledelse i Noreco er basert på likeverdig behandling av alle aksjonærer gjennom den aktivitet som styret og generalforsamlingen utøver. Det ble avholdt 29 styremøter i 2013.

Styrets aktiviteter har vært fokusert på å fremme verdiskaping i selskapets portefølje, styrking av selskapets finansielle stilling og videre utvikling av selskapets strategi.

I februar 2013 mottok selskapet anmodning om avholdelse av ekstraordinær

generalforsamling fra aksjonæren Sabaro Investments Limited, med krav om at det ble gjennomført valg av styreleder og medlemmer til styret. En ekstraordinær generalforsamling ble avholdt 22. mars 2013. Selskapets nominasjonskomité foreslo i den forbindelse at antall aksjonærvalgte styremedlemmer skulle bli redusert fra 7 til 5. Ståle Kyllingstad (styreleder), Hilde Drønen, Eimund Nygaard, Erik Henriksen (ny) og Marika Svårdström (ny) ble valgt som nye styremedlemmer. Erik Henriksen og Marika Svårdström fratrådte som styremedlemmer i august 2013.

Noreco avholdt ordinær generalforsamling i mai 2013. I tillegg ble det avholdt en ekstraordinær generalforsamling i november 2013 der det ble besluttet å nedsette aksjekapitalen, gjennomføre en rettet emisjon med opprettelse av en midlertidig ny aksjeklasse, tildele styret en fullmakt til å gjennomføre tilhørende reparasjonsemisjon samt tildele styret en fullmakt til å utstede ett eller flere konvertible lån.

I januar 2014 mottok selskapet på ny anmodning om ekstraordinær generalforsamling for valg av nye aksjonærvalgte styremedlemmer. Slik generalforsamling ble avholdt 4. februar 2014. Følgende personer ble valgt: Morten Garman (styreleder), Hilde Drønen, Marika Svårdström, Erik Henriksen og David Gair. Styremedlemmer valgt av og blant selskapets ansatte, Hilde Alexandersen og Bård Arve Lærum, var ikke på valg.

Ytterligere informasjon om eierstyring og selskapsledelse i Noreco finnes i et eget kapittel om eierstyring og selskapsledelse i denne årsrapporten.

Eierforhold Norecos aksjer er fritt omsettelige. Selskapet har for tiden rundt 5 860 aksjonærer og omlag 67 prosent av selskapets aksjer eies av aksjonærer bosatt i Norge.

En konvertering av hele det konvertible lånet som Noreco utstedte i desember 2013 vil medføre en utstedelse av 1 223 millioner nye aksjer. Denne nye egenkapitalen fra konverteringen vil da utgjøre 17,8% av utestående aksjekapital. Hvis rentene ikke blir betalt løpene men akkumuleres på hovedstolen, vil en konvertering av hele det konvertible lånet medføre en utstedelse av 1 490 millioner aksjer etter 5 år. Denne nye egenkapitalen vil da representere 20,9 % av den utestående aksjekapitalen på det tidspunktet. Disse opplysninger forutsetter ingen andre aksjeutstedelser.

Norwegian Energy Company ASA

Morselskapet var i 2013 et rent holdingselskap. Driftskostnadene bestod hovedsakelig av eierkostnader og lønnskostnader. I tillegg er det bokført en nedskrivning av aksjeinvesteringen i Altinex ASA på 444 millioner kroner som blant annet reflekterer sviktende produksjon i underliggende felt i datterselskapene, samt annet verdifall. Effekt relatert til refinansiering av selskapets obligasjonslån er ført direkte mot egenkapitalen og beløper seg til 501 millioner kroner etter skatt. Dette er forskjellig fra regnskapsmessig behandling i konsernet, og følger av veiledning som er gjeldende etter god norsk regnskapsskikk. Det vises ellers til andre deler av denne årsrapporten for kommentarer vedrørende finansiell risiko, markedsmessige forhold og forutsetningen om fortsatt drift. Kommentarene er også gyldige for morselskapet.

Disponeringer

Årsresultatet for Norwegian Energy Company ASA for 2013 ble et underskudd på 844 millioner kroner. Styret foreslår at underskuddet dekkes som følger:

Mill. kroner	
Overført fra annen egenkapital	527
Dekkes med annen innskutt egenkapital	318
Sum disponering	844

Utsikter

Etter en vellykket refinansiering som inkluderte restrukturering av all utestående obligasjonsgjeld, nedbetaling av det reservebaserte lånet og to emisjoner, har Noreco etablert et vesentlig bedre finansielt fundament. Selskapets likviditet er fremover i vesentlig grad avhengig av at produksjonen fra Huntington og øvrige felt utvikler seg som forventet, 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. Feltets platåproduksjon på over 6 400 fat oe per dag til Noreco er bekreftet. Erfaringene fra oppstarten viser imidlertid at regulariteten på feltet i større grad enn forventet kan bli påvirket av forhold utenfor selskapets kontroll, som for eksempel ugunstige værforhold og begrensninger i gasseksportsystemet Central Area Transmission System (CATS) på britisk sokkel.

I Danmark planlegger operatøren å reparere Siri-plattformen i tredje kvartal 2014. En midlertidig produksjonsløsning er på plass for Nini- og Cecilie-feltene. Denne er imidlertid også værutsatt.

Det forventes derfor varierende produktionsregularitet frem til Siri-plattformen er endelig reparert. Nini startet produksjon i begynnelsen av februar, og Cecilie-feltet vil komme i produksjon i andre kvartal 2014, etter ferdigstillelse av nødvendig reparasjons- og vedlikeholdsarbeid på en av kompressorene på prosessanlegget på Siri plattformen. Enoch-feltet forventes å komme i produksjon i løpet av andre kvartal. Dette fremstår nå som mer usikkert, og forsinkelser er forventet.

Oselvar og Lulita-feltet gjenåpnet produksjon i oktober 2013. De har begge oppnådd gode produktionsrater siden oppstart.

Norecos boreprogram for 2014 består for tiden av tre vedtatte brønner. Boringen på Verdande-lisensen er noe forsinket som følge av riggtilgjengelighet, men ventes å bli påbegynt tidlig i andre kvartal 2014. Avgrensningsbrønnen 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 kontinuerlig med optimalisering av leteporteføljen for å reflektere selskapets ønskede eierandel og risikoprofil, samtidig som selskapet drives innenfor akseptable finansielle rammer. Den gode tildelingen i TFO2013 bidrar til videreutviklingen av en verdiskapende lisensportefølge.

Godkjent av styret 25. mars 2014



Morten Garman
Styrets leder



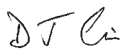
Hilde Drønen
Styremedlem



Marika Svärdröm
Styremedlem



Erik Henriksen
Styremedlem



David Gair
Styremedlem



Hilde Alexandersen
Styremedlem (ansatt)



Bård Arve Lærum
Styremedlem (ansatt)



Svein Arild Killingland
CEO

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV TOTALRESULTATET

for året som ble avsluttet 31. desember

(Alle tall er i NOK millioner)	Note	2013	2012
Driftsinntekter	5,6	894	832
Produksjonskostnader		(430)	(244)
Lete- og vurderingskostnader	7,27	(666)	(1 188)
Lønnskostnader	8,21,25	(127)	(134)
Andre driftskostnader	9	(95)	(114)
Andre (tap) / gevinster	10	(15)	32
Sum driftskostnader		(1 333)	(1 649)
Driftsresultat før avskrivninger og nedskrivninger		(440)	(817)
Avskrivninger	12,31	(319)	(269)
Nedskrivninger	11,12	(1 211)	(421)
Driftsresultat		(1 969)	(1 508)
Finansinntekter	13	570	76
Finanskostnader	13	(556)	(562)
Netto finansposter		15	(486)
Resultat før skatt		(1 954)	(1 994)
Resultatsskatt	14	947	1 401
Resultat for året		(1 008)	(593)
Utvidet resultat (etter skatt)			
Poster som ikke vil bli reklassifisert til resultat			
Aktuarielle gevinster og tap ytelsespensjon	21	0	3
Sum		0	3

Poster som vil bli reklassifisert til resultat

Kontantstrømsikring	18	7	(11)
Avbrutt kontantstrømsikring	18	4	-
Omregningsdifferanser valuta		264	(201)
Sum utvidet resultat		274	(212)
		274	(209)
Totalresultatet for året		(733)	(802)

Resultat per aksje (NOK 1)

Grunnleggende	15	(1,49)	(2,26)
Fullt utvannet	15	(1,49)	(2,26)

Note 1 til 32 er en integrert del av konsernregnskapet.

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV FINANSIELL STILLING

pr. 31. desember

(Alle tall er i NOK millioner)	Note	31.12.13	31.12.12	01.01.12
Anleggsmidler				
Lisenser og aktiverte utforsningskostnader	11,27	743	819	1 250
Goodwill	11	174	497	656
Utsatt skattefordel	14	293	105	610
Varige driftsmidler	12,27	3 087	3 991	4 297
Bundne bankinnskudd	17,19	500	-	-
Sum anleggsmidler		4 797	5 411	6 813
Omløpsmidler				
Tilgode skatt	14	378	1 339	506
Derivater	18,19	1	7	27
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	16,19	551	564	834
Bundne bankinnskudd	17,19	74	20	17
Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter	17,19	403	584	671
Sum omløpsmidler		1 408	2 515	2 055
Sum eiendeler		6 205	7 926	8 868

Note 1 til 32 er en integrert del av konsernregnskapet.

(Alle tall er i NOK millioner)	Note	31.12.13	31.12.12	01.01.12
Egenkapital				
Aksjekapital	20	466	1 097	756
Annen egenkapital	20,25	1 284	931	1 671
Sum egenkapital		1 750	2 028	2 427
Langsiktig gjeld				
Utsatt skatt	14	953	1 245	1 991
Pensjonsforpliktelser	21	-	7	16
Fjerningsforpliktelser	22	327	323	298
Obligasjonslån	19,23,26	1 939	-	2 318
Annen rentebærende gjeld	19,23,26	0	243	293
Sum langsiktig gjeld		3 220	1 818	4 916
Kortsiktig gjeld				
Obligasjonslån	19,23,26	541	2 779	643
Annen rentebærende gjeld	19,23,26	333	862	421
Derivater	18,19	4	11	-
Betalbar skatt	14	13	51	180
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	19,24	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

Note 1 til 32 er en integrert del av konsernregnskapet.

Stavanger, 25. mars 2014

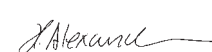

Morten Garman
Styrets leder


Hilde Drønen
Styremedlem


Marika Svårdström
Styremedlem


Erik Henriksen
Styremedlem


David Gair
Styremedlem


Hilde Alexandersen
Styremedlem (ansatt)


Bård Arve Lærum
Styremedlem (ansatt)


Svein Arild Killingland
CEO

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV ENDRING I EGENKAPITALEN

for året som ble avsluttet 31. desember

(Alle tall er i NOK millioner) 2012	Note	Aksje- kapital	Reserve for valutakurs- omregninger	Reserve for sikring	Annen egen- kapital	Sum egen- kapital
Egenkapital per 01.01.2012		756	138	-	1 534	2 428
Effekt av retrospektiv implementering av IAS19R	21	-	-	-	(1)	(1)
Egenkapital per 01.01.2012		756	138	-	1 533	2 427
Årsresultat 2012		-	-	-	(593)	(593)
Årets utvidede resultat (etter skatt)						
Omregningsdifferanser valuta		-	(201)	-	-	(201)
Aktuarielle gevinster og tap - ytelsespensjon		-	-	-	-	3
Kontantstrømsikring	18	-	-	(11)	-	(11)
Totalresultatet for 2012		-	(201)	(11)	(590)	(802)
Transaksjoner med aksjonærene						
Kapitalforhøyelse	20	341	-	-	66	407
Emisjonskostnader		-	-	-	(18)	(18)
Verdi av opsjonsprogram	25	-	-	-	14	14
Sum transaksjoner med aksjonærene for perioden		341	-	-	62	403
Egenkapital per 31.12.2012		1 097	(64)	(11)	1 005	2 028

Note 1 til 32 er en integrert del av konsernregnskapet.

(Alle tall er i NOK millioner) 2013	Note	Aksje- kapital	Reserve for valutakurs- omregninger	Reserve for sikring	Annen egen- kapital	Sum egen- kapital
Egenkapital per 01.01.2013		1 097	(64)	(11)	1 005	2 028
Årsresultat 2013					(1 008)	(1 008)
Årets utvidede resultat (etter skatt)						
Omregningsdifferanser valuta		-	264	-	-	264
Kontantstrømsikring	18	-	-	7	-	7
Avbrutt kontantstrømsikring	18	-	-	4	-	4
Totalresultatet for 2013		-	264	11	(1 008)	(733)
Transaksjoner med aksjonærene						
Kapitalforhøyelse	20	437	-	-	2	439
Emisjonskostnader		-	-	-	(13)	(13)
Kapitalnedsettelse	20	(1 068)	-	-	1 068	-
Egenkapitalkomponent av konvertibelt obligasjonslån	23,2	-	-	-	16	16
Verdi av opsjonsprogram	25	-	-	-	13	13
Sum transaksjoner med aksjonærene for perioden		(631)	-	-	1 086	455
Egenkapital per 31.12.2013		466	200	-	1 084	1 750

Note 1 til 32 er en integrert del av konsernregnskapet.

KONSOLIDERT OPPSTILLING AV KONTANTSTRØMMER

for året som ble avsluttet 31. desember

(Alle tall er i NOK millioner)	Note	2013	2012
Resultat for året		(1 008)	(593)
Resultatskatt	14	(947)	(1 401)
<i>Spesifikasjon av avstemmingsposter mellom resultat før skatt og kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>			
Betalt skatt		(64)	(166)
Refundert skatt	14	1 351	516
Avskrivninger	12	319	269
Nedskrivninger og reverseringer	11,12	1 211	421
Kostnadsføring av balanseførte letekostnader	11	556	995
Kostnader ved opsjonsprogram	25	13	14
(Gevinst) / Tap ved salg av lisenser	10	-	(54)
Resultateffekt relatert til avvikling av ytelsesbasert pensjonsordning	21	(7)	-
Tap ved avbrutt kontantstrømsikring	18	4	-
Urealisert (gevinst) / tap finansielle instrumenter		5	20
Regnskapsmessig gevinst ved opphør av gjeld	13,23	(569)	-
Netto betalte og mottatte renter og lånekostnader		431	384
Mottatte renter		28	24
Effekt av valutakursendringer	13	13	7
Tap ved tilbakekjøp av obligasjonslån	13	3	-
Amortisering av lånekostnader	13	82	48
Kalkulatoriske renter på fjerningsforpliktelse	22	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

Note 1 til 32 er en integrert del av konsernregnskapet.

(Alle tall er i NOK millioner)	Note	2013	2012
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Utbetaling ved kjøp av varige driftsmidler	12	(49)	(486)
Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler	11	(412)	(649)
Etablering av sikkerhetskonto for fjerningsforpliktelse i Danmark	17	(570)	0
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(1 031)	(1 136)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling av egenkapital		439	407
Betalte emisjonskostnader		(4)	(18)
Innbetaling ved opptak av obligasjonslån	23	300	500
Innbetaling ved opptak av letelån	23	345	597
Innbetaling ved opptak av RBL lån		0	456
Utbetaling ved tilbakebetaling av obligasjonslån		0	(649)
Utbetaling ved tilbakebetaling av letelån	23	(573)	(454)
Utbetaling ved nedbetaling av RBL lån	23	(581)	(228)
Tilbakekjøp av egne obligasjoner		(50)	-
Betalte låneomkostninger	13	(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	17	584	671
Kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt	17	403	584

Note 1 til 32 er en integrert del av konsernregnskapet.

8

16

32

NOTER

1 Generell informasjon

Norwegian Energy Company ASA («Noreco», «selskapet» eller «konsernet») er et allmennaksjeselskap registrert i Norge og med hovedkontor i Stavanger (Verkskata 1A, 4003 Stavanger). Selskapet har datterselskap i Norge, Danmark og Storbritannia. Selskapets formål er leting etter og produksjon av olje og naturgass.

Selskapet er notert på Oslo Børs.

Årsregnskapet for 2013 ble godkjent av styret 25. mars 2014.

2 Sammendrag av de viktigste regnskapsprinsippene

Nedenfor gjengis de viktigste regnskapsprinsippene som er benyttet ved utarbeidelsen av konsernregnskapet. Disse prinsippene er benyttet på samme måte for alle periodene som er presentert, dersom ikke annet fremgår.

2.1 Rammeverk for regnskapsavleggelsen

Konsernregnskapet til konsernet er utarbeidet i samsvar med internasjonale regnskapsstandarder (IFRS) og fortolkninger fra IFRS fortolkningskomité (IFRIC), som fastsatt av EU. Konsernet har også gitt opplysninger som er pliktige etter krav regnskapsloven og god regnskapsskikk i Norge.

Utarbeidelse av regnskaper i samsvar med IFRS krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder med stor grad av skjønnsmessige vurderinger, høy kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for regnskapet, er beskrevet i note 4.

I henhold til Regnskapsloven paragraf 3-3a bekrefter styret at årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift og at dette er lagt til grunn ved utarbeidelse av årsregnskapet. Den finansielle soliditet og konsernets likviditetssituasjon 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. Se også note 3.1 knyttet til likviditetsrisiko.

Styret er av den oppfatning at årsregnskapet gir et rettviseende bilde av konsernets eiendeler, gjeld, økonomiske stilling og økonomiske resultat. Styret har ikke kjennskap til noen vesentlige forhold som påvirker vurderingen av selskapets stilling per 31. desember 2013 eller resultatet for 2013, utover det som framgår i årsberetningen og av regnskapet forøvrig.

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

2.1.1 Endringer i regnskapsprinsipper og opplysninger

a) Nye og endrede standarder implementert i 2013

Fra 1. januar 2013 er følgende standarder tatt i bruk som påvirker regnskapet i større grad:

IAS 1 Presentasjon av finansregnskap

Endringer i IAS 1 er angående utvidet resultat. Endringen innebærer at poster i utvidet resultat skal grupperes etter hvorvidt de senere kan omklassifiseres til det tradisjonelle resultatet.

IAS 19 Ansattetrykter

IAS 19 ble endret i juni 2011. Endringene medfører at alle estimatawisk føres i utvidet resultat ettersom disse oppstår (ingen korridor), umiddelbar resultatføring av alle kostnader ved tidligere perioders opptjening ved endring i ordningen, og et skifte fra rentekostnad på forpliktelsen og forventet avkastning på pensjonsmidlene til et netto rentebeløp der diskonteringsrenten benyttes på netto pensjonsforpliktelse (eiendel). Se note 21 for en spesifisering av den beløpssmessige påvirkningen på regnskapet.

IFRS 13 Måling av virkelig verdi

IFRS 13 har som mål å styrke konsistensen og redusere kompleksiteten ved å gi en klar definisjon av virkelig verdi, og er en felles kilde for kravene til måling av virkelig verdi og noteopplysninger til bruk for alle standarder der virkelig verdi er anvendt. Standarden øker ikke bruken av virkelig verdi, men gir veiledning i hvordan den skal fastsettes når virkelig verdi kreves eller tillates av andre standarder. Konsernet benytter virkelig verdi som målekriterium for enkelte eiendeler og forpliktelser. Anvendelse av IFRS 13 har ikke hatt vesentlig effekt på virkelig verdi målinger for konsernet. Ytterligere noteopplysninger om hvordan virkelig verdi er fastsatt er gitt i noter der dette er relevant. Virkelig verdi hierarki er presentert i note 19.

IAS 36 Verdifall på eiendeler

Endringer i IAS 36 Verdifall på eiendeler gjelder opplysninger om gjenvinnbart beløp for ikke-finansielle eiendeler. Endringen fjerner enkelte noteopplysningskrav knyttet til gjenvinnbart beløp for kontantgenererende enheter som ble innført ved utgivelsen av IFRS 13. Endringen er ikke pliktig før 1. januar 2014, men konsernet har valgt å tidlig anvende endringen pr. 1. januar 2013.

b) Standarder, endringer og fortolkninger til eksisterende standarder som ikke er trådt i kraft og hvor konsernet ikke har valgt tidlig anvendelse

En rekke nye standarder, endringer til standardene og fortolkninger får virkning for årsregnskap som påbegynnes etter 1. januar 2014 som ikke er tatt i bruk i dette konsernregnskapet.

IFRS 9 Finansielle instrumenter

IFRS 9 regulerer klassifisering, måling og regnskapsføring av finansielle eiendeler og finansielle forpliktelser. IFRS 9 ble utgitt i november 2009 og oktober 2010, og erstatter de deler av IAS 39 som omhandler regnskapsføring, klassifisering og måling av finansielle instrumenter. Etter IFRS 9 skal finansielle eiendeler deles inn i to kategorier basert på målemetode: de som er målt til virkelig verdi og de som er målt til amortisert kost. Klassifiseringen gjøres ved første gangs regnskapsføring. Klassifiseringen vil avhenge av selskapets forretningsmodell for å håndtere sine finansielle instrumenter og karakteristikkene ved de kontraktsfestede kontantstrømmene fra instrumentet. For finansielle forpliktelser er kravene i hovedsak lik IAS 39. Den vesentligste endringen, i de tilfeller hvor man har valgt virkelig verdi for finansielle forpliktelser, er at den delen av en endring i virkelig verdi som skyldes endring i selskapets egen kredittrisiko føres over utvidet resultat i stedet for i resultatregnskapet dersom dette ikke medfører en sammenstillingsfeil i resultatmålingen.

Effektiv dato for IFRS 9 var satt til 1. januar 2015. Denne er nå utsatt og ny dato er ikke fastsatt. Konsernet har ennå ikke vurdert hele påvirkningen av standarden på regnskapet, men planlegger å anvende IFRS 9 når standarden

trer i kraft og er godkjent av EU. Konsernet vil også se på konsekvensene av de gjenstående delene av IFRS 9 når disse er sluttført av IASB.

IFRS 10 "Consolidated Financial Statements", IAS 27 "Separate Financial Statement"

IFRS 10 erstatter den delen i IAS 27 «Consolidated and Separate Financial Statement» som omhandler regnskapsføringen knyttet til konsernregnskapet.

IFRS 10 er basert på dagens prinsipper om å benytte kontrollbegrepet som det avgjørende kriteriet for å bestemme om et selskap skal inkluderes i konsernregnskapet til morselskapet. Standarden gir utvidet veiledning til vurderingen av om kontroll er til stede i de tilfeller hvor dette er vanskelig. Standarden er gjeldende fra og med 1. januar 2014. Alle konsernets datterselskaper er heleide og det forventes ikke at standarden vil medføre noen vesentlig endring i hvilke selskaper som er kontrollert av Noreco.

IFRS 11 "Joint arrangements"

IFRS 11 fokuserer på rettighetene og forpliktelsene til partene i ordningen mer enn den juridiske strukturen. Fellesordningene deles i to ulike slag: *Felleskontrollerte driftsordninger* og *Felleskontrollerte virksomheter*. Felles drift oppstår når deltakerne har rettigheter over eiendelene og er ansvarlig for forpliktelsene til ordningen. En deltaker i felles drift regnskapsfører sin andel av eiendeler, gjeld, inntekter og kostnader. Felles virksomhet oppstår når deltakerne har rettigheter knyttet til netto eiendeler i ordningen. Slike ordninger regnskapsføres etter egenkapitalmetoden. Den såkalte bruttometoden eller proporsjonal konsolidering er ikke lenger tillatt. Konsernet har ikke identifisert noen vesentlige selskaper eller ordninger innenfor virkeområdet til IFRS 11 som vil bli regnskapsført på en annen måte enn per i dag. De lisenser som som konsernet er deltaker i og som er innenfor virkeområdet til denne standarden vil bli regnskapsført tilsvarende som dagens proporsjonal konsolidering. Endringen i standarden er gjeldende fra og med 1. januar 2014.

IFRS 12 "Disclosures of Interest in Other Entities"

IFRS 12 inneholder opplysningskravene for økonomiske interesser i datterselskaper, felleskontrollert virksomhet, tilknyttede selskaper, selskaper for særskilte formål "SPE" og andre ikke-balanseførte selskap. Standarden krever ytterligere noteopplysninger, men vil ikke ha noen effekt på konsernets finansielle stilling eller resultat. Standarden gjelder fra og med 1. januar 2014.

For øvrig er det ingen andre IFRS-er eller IFRIC-fortolkninger som ikke er trådt i kraft som forventes å ha en vesentlig påvirkning på regnskapet.

2.2 Konsolideringsprinsipper

a) Datterselskap

Datterselskap er selskap der konsernet har makt til å utforme enhetens finansielle og operasjonelle retningslinjer (kontroll), normalt gjennom aksjeeie med mer enn halvparten av stemmerettene. I kontrollvurderingen inkluderes også virkningen av potensielle stemmeretter som kan utøves eller konverteres på balansedagen.

Konsernet vurderer også om det foreligger kontroll der man ikke har mer enn 50 % av stemmerettene, men likevel i praksis er i stand til å styre finansielle og operasjonelle retningslinjer (såkalt faktisk kontroll). Faktisk kontroll kan oppstå i situasjoner hvor øvrige stemmeretter er spredt på et stort antall eiere som ikke realistisk er i stand til å organisere sin stemmegivning. I vurderingen av faktisk kontroll tillegges det faktum at konsernet kan velge det styret de ønsker avgjørende vekt. Per 31. desember 2013 kontrolleres alle konsoliderte datterselskaper 100 % av morselskapet, Norwegian Energy Company ASA.

Datterselskap konsolideres fra det tidspunktet hvor konsernet oppnår kontroll, og konsolideringen opphører når kontrollen over datterselskapet opphører.

Ved oppkjøp av virksomhet anvendes oppkjøpsmetoden. Vederlaget som er ytt måles til virkelig verdi av overførte eiendeler, pådratte forpliktelser og utstedte egenkapitalinstrumenter. Inkludert i vederlaget er også virkelig verdi av alle eiendeler eller forpliktelser som følge av avtale om betinget vederlag. Identifiserbare eiendeler, gjeld og betingede forpliktelser regnskapsføres til virkelig verdi på oppkjøpstidspunktet.

Utgifter knyttet til oppkjøp kostnadsføres når de påløper.

Når oppkjøpet skjer i flere trinn skal eierandel fra tidligere kjøp verdsettes på nytt til virkelig verdi på kontrolltidspunktet med resultatføring av verdiendringen.

Dersom summen av vederlaget, virkelig verdi av tidligere eierandeler og eventuell virkelig verdi av ikke-kontrollerende eierinteresser, overstiger virkelig verdi av identifiserbare nettoeiendeler i det oppkjøpte selskapet, balanseføres differansen som goodwill. Er summen lavere enn selskapets nettoeiendeler, resultatføres differansen.

Konserninterne transaksjoner, -mellomværende, -inntekter og -kostnader elimineres. Gevinst- og tapselement i en balanseført eiendel oppstått som følge av en konsernintern transaksjon, elimineres også. Regnskapene til datterselskapene omarbeides hvis det er nødvendig for å oppnå samsvar med konsernets regnskapsprinsipper.

b) Avhending av datterselskaper

Ved tap av kontroll måles eventuell gjenværende eierinteresse til virkelig verdi med endring over resultatet. Virkelig verdi utgjør deretter anskaffelseskost for den videre regnskapsføring, enten som investering i tilknyttet selskap, felleskontrollert virksomhet eller finansiell eiendel. Beløp som tidligere er ført i utvidet resultat relatert til dette selskapet behandles som om konsernet hadde avhendet underliggende eiendeler og gjeld. Dette vil kunne innebære at beløp som tidligere er ført i utvidet resultat omklassifiseres til resultatet.

c) Andeler i felleskontrollerte eiendeler

En felleskontrollert eiendel er en kontraktsmessig avtale mellom to eller flere parter vedrørende en økonomisk aktivitet under felles kontroll. Konsernet har eiendeler i lisenser som ikke er egne selskap. Samtlige av disse er knyttet til lisenser på norsk, dansk og britisk kontinentalsokkel. Selskapet regnskapsfører investeringer i felleskontrollerte eiendeler (olje- og gasslisenser) ved hjelp av forholdsmessig konsolidering ved å regnskapsføre sin andel av eiendelenes inntekter, kostnader, eiendeler, gjeld og kontantstrøm under de respektive postene i selskapets finansregnskap.

2.3 Segmentrapportering

Konsernets segment er etablert på grunnlag av den mest hensiktsmessige fordeling av ressurser og måling av resultat. Segmentrapporteringen vurderes regelmessig av selskapets ledelse. Segmentrapporteringen er konsistent med den interne informasjonen som rapporteres til foretakets øverste beslutningstaker. Foretakets øverste beslutningstaker, som er ansvarlig for allokering av ressurser og for vurdering av resultatene fra segmentene, er identifisert som administrerende direktør (CEO). I 2012 og 2013 hadde konsernet ett rapporteringspliktig segment: Utforskning og Produksjon. Geografi er viktig for konsernet, og følgelig er informasjon gitt i segmentnoten om hvilke land selskapet har virksomhet i. Informasjon om reserver er gitt i egen rapport.

2.4 Omregning av fremmed valuta

a) Funksjonell valuta og presentasjonsvaluta

Regnskapet til de enkelte enheter i konsernet måles i den valuta som benyttes der enheten i hovedsak opererer (funksjonell valuta). Konsernregnskapet presenteres i norske kroner (NOK), som både er den funksjonelle valutaen til morselskapet og presentasjonsvalutaen til konsernet.

b) Transaksjoner og balanseposter

Transaksjoner i fremmed valuta omregnes til den funksjonelle valutaen til transaksjonskurs. Realisert valuta-gevinst eller -tap ved oppgjør og omregning av pengeposter i fremmed valuta til kursen på balansedagen resultatføres.

Valutagevinster og -tap presenteres som andre finansinntekter eller andre finanskostnader.

c) Konsernselskap

Resultatregnskap og balanse for konsernselskap (ingen med hyperinflasjon) med funksjonell valuta forskjellig fra presentasjonsvalutaen regnes om på følgende måte:

- I) Balansen er omregnet til balansedagens kurs.
- II) Resultatregnskapet er regnet om til kvartalsvis gjennomsnittskurs (dersom gjennomsnitt ikke totalt sett gir et rimelig estimat på bruk av transaksjonskurs, brukes transaksjonskursen).
- III) Omregningsdifferanser føres over utvidet resultat og spesifiseres separat i egenkapitalen som egen post.

Goodwill og merverdier ved oppkjøp av en utenlandsk enhet behandles som eiendeler og forpliktelser i den oppkjøpte enheten og omregnes til balansedagens kurs. Valutadifferanser som oppstår føres over utvidet resultat.

2.5 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler omfatter produksjonsanlegg, anlegg under utbygging, kontorutstyr, etc. Varige driftsmidler er vurdert til kostpris fratrukket akkumulerte av- og nedskrivninger. Kostprisen omfatter anskaffelsespris med tillegg av direkte kostnader herunder kapitalisering av låneutgifter knyttet til anskaffelsen inntil det tidspunkt hvor driftsmiddelet er klart til bruk.

For varige driftsmidler der det påløper en forpliktelse ved nedstengning og fjerning, og denne innregnes som en forpliktelse, vil denne verdien tillegges anskaffelseskost på tilhørende driftsmiddel. Lånekostnader som ikke er direkte henførbare til anskaffelse, bygging eller produksjon av et anleggsmiddel er innregnet i resultatregnskapet i henhold til effektiv rente metode.

Kostprisen på et samlet driftsmiddel oppdeles i ulike bestanddeler og avskrives hver for seg dersom økonomisk levetid på de separate bestanddelene er ulik.

Utgifter for å skifte ut en enkelteien del innregnes i balanseført verdi dersom det er sannsynlig at fremtidige økonomiske fordeler vil tilflyte konsernet og kostnadene kan måles pålitelig. Bokført verdi av eiendelen som skiftes ut fraregnes. Kostnadene ved løpende vedlikehold av eiendom, anlegg og utstyr innregnes umiddelbart i resultatet når de påløper.

Gevinst eller tap ved salg av et driftsmiddel beregnes som forskjellen mellom salgssum og bokført verdi og innregnes i resultatregnskapet i linje for «Andre (tap)/gevinster». (se også note 2.6 a) vedrørende goodwill.) Utgifter relatert til boring og utstyr for letebrønner hvor det foreligger påviste og sannsynlige utbyggbare reserver, balanseføres og avskrives etter produksjonsenhetsmetoden basert på de påviste og sannsynlige reserver man forventer å utvinne fra brønnen.

Utgifter relatert til boring og utstyr for letebrønner hvor det foreligger påviste og sannsynlige utbyggbare reserver, balanseføres og avskrives etter produksjonsenhetsmetoden basert på de påviste og sannsynlige reserver man forventer å utvinne fra brønnen. Utbyggingskostnader relatert til konstruksjon, installasjon og ferdigstilling av infrastrukturelle anlegg som plattformer, rørledninger og boring av produksjonsbrønner, balanseføres som produserende olje- og gassfelt. Disse avskrives etter produksjonsenhetsmetoden basert på de påviste og sannsynlige utbygde reserver man forventer å utvinne i området i løpet av feltets økonomiske levetid. For felt hvor oljeandelen av reservene utgjør det vesentlige av verdien, avskrives balanseførte utgifter basert på produserte oljefat. Dette gir en mer korrekt sammenstilling av kostnader og inntekter, enn ved bruk av samtlige oljeekvivalenter som produseres. Hvis realisering av de sannsynlige reserver krever ytterligere fremtidige investeringer legges disse til i avskrivningsgrunnlaget.

Ervervede eiendeler som benyttes til utvinning og produksjon av petroleumsforekomster herunder lisensrettigheter, avskrives etter produksjonsenhetsmetoden basert på påviste og sannsynlige reserver.

Kostpris for andre driftsmidler avskrives lineært over økonomisk levetid. Avskrivningshorisont som er benyttet er som følger:

- Kontormaskiner og inventar: 3-5 år

Anlegg under utbygging avskrives ikke før anlegget er i drift.

Avskrivningsmetode, utnyttbar levetid og restverdier revurderes på balansedagen og justeres hvis nødvendig. Alle endringer i reservene som påvirker avskrivningsberegningen blir reflektert prospektivt.

2.5.1 Varige driftsmidler tilgjengelig for salg

Varige driftsmidler blir klassifisert som holdt for salg når balanseført beløp i hovedsak vil bli realisert ved en salgstransaksjon og et salg er vurdert som svært sannsynlig. Måling skjer til det laveste av balanseført verdi og virkelig verdi fratrukket salgsutgifter.

2.6 Immaterielle eiendeler

a) Goodwill

Goodwill som oppstår ved kjøp av virksomhet og utgjør vederlag fratrukket konsernets andel av virkelig verdi av netto identifiserbare eiendeler og forpliktelser i den overtatte virksomheten. Etterfølgende måles goodwill til kostpris med fradrag for akkumulerte nedskrivninger. Det foretas ikke avskrivninger av goodwill.

Nedskrivning vurderes årlig, eller oftere om det forekommer hendelser eller endrede omstendigheter som indikerer et mulig verdifall. Balanseført verdi sammenlignes med gjenvinnbart beløp, som er det høyeste av bruksverdi og virkelig verdi fratrukket salgsutgifter. Eventuell nedskrivning kostnadsføres og blir ikke reversert i påfølgende perioder.

Goodwill allokteres ved hvert virksomhetsoppkjøp til kontantstrømgenererende enheter på det nivå ledelsen måler den aktuelle investeringen.

Ved salg blir gevinst eller tap beregnet ved å gjøre opp alle balanseførte verdier tilknyttet avhendet eiendel, og vurderer dette mot avtalt vederlag justert for eventuelt pro/contra oppgjør.

I de tilfeller at avhendet eiendel inngår i en kontantgenererende enhet som goodwill er tilordnet til, allokteres goodwill til avhendet eiendel basert på relativ andel av virkelig verdier som inngår i den spesifikke kontantgenererende enheten for goodwill. Denne metoden benyttes med mindre foretaket kan påvise at en annen metode bedre gjenspeiler goodwill som er knyttet til den avhendte eiendel.

b) Lisenser og aktiverte letekostnader

Utforskingskostnader er regnskapsført i henhold til "Successful effort" metoden. Dette betyr at alle utforsknings- og vurderingskostnader i forberedelse til drift (kjøp av seismikk, seismiske studier, interne timekostnader, osv.) kostnadsføres. Unntak er kostnader relatert til kjøp av lisenser og boring av letebrønner.

Kostnader for letebrønner blir videre behandlet som følger:

- Kostnader for brønner som resulterer i sikre reserver forblir balanseført, men reklassifiseres til varige driftsmidler, når utbyggingen er godkjent og iverksettes.
- Kostnader for tørre brønner og brønner som ikke har funnet sikre reserver blir kostnadsført i resultatregnskapet når man har samlet tilstrekkelig informasjon til å slutføre vurderingen.
- Kostnader pådratt for letebrønner blir midlertidig balanseført inntil det er konkludert på om det er påvist sikre reserver eller ikke. I perioden før sikre reserver er påvist og utbygging blir oppstartet blir fortsatt balanseføring vurdert i henhold til følgende to vilkår;
 - Det er påvist volumer av ressurser og reserver som forsvaret en utbygging til et produserende felt, forutsatt at man gjennomfører nødvendige investeringer, og-
 - Konsernet har tilstrekkelig fremdrift i arbeidet med å vurdere reserver, økonomi, og operative løsninger ved prosjektet. Denne prosessen blir evaluert ved bruk av blant annet følgende indikatorer:
 - Pågår det, eller er det fastsatte planer for ytterligere letearbeid i prosjektet og/eller at nærliggende leteaktivitet forventes å kunne bidra til realisering av konsernet funn (f.eks nye brønner, innhenting av ny seismikk, eller nye vesentlige studier).
 - Påløper det kostnader i forbindelse med utbyggingsstudier.
 - Venter konsernet på myndighetsgodkjenning eller andre tredjepartgodkjenninger for å kunne fortsette prosjektet.
 - Venter konsernet på kapasitet i eksisterende transportfasiliteter eller prosessfasiliteter som er nødvendige for å produsere eksisterende funn.
 - Det er enighet i lisensen om å vente med videre fremdrift vedrørende et spesifikt funn til etter at nåværende utbygging(er) er satt i produksjon.

Balanseførte verdier som ikke kan forsvares ut fra disse kriteriene blir kostnadsført som lete- og vurderingskostnader i resultatregnskapet.

Ved kjøp av andeler i undersøkelseslisenser ("farm-in" avtaler) hvor en har avtalt å dekke en andel av selger ("farmor") sine kostnader, blir disse utgiftene regnskapsført på samme måte som egne lete- og vurderingskostnader etter hvert som utgiftene påløper i samsvar med konsernets prinsipp.

Ved tilsvarende salg av andeler i undersøkelseslisenser ("farm-out" avtaler) vil konsernet som oftest gå fra seg deler av en lisensandel mot at kjøper ("farmee") bærer noen definerte kostnader.

Selger regnskapsfører ikke noe gevinst/tap men behandler kostnadsbæringen som en kostnadsreduksjon etter hvert som kostnadene påløper.

I de tilfeller det er avtalt bæring før regnskapsmessig virkningstidspunkt, kan det være behov for gevinst/tap beregning.

Unitisering som oppstår når lisenser eller deler av lisenser blir slått sammen medfører normalt ingen regnskapsføring. Hvis ny fordeling av eierandeler også medfører delvis kontant betaling, eller at selskapet mottar kontanter, vil et slikt vederlag bli justert mot det balanseførte anleggsmiddelet. Ved eventuell senere redeterminering vil det normalt heller ikke være behov for regnskapsføring, så fremt kontanter ikke må benyttes til å gjøre opp ny fordeling.

2.7 Verdifall på ikke-finansielle eiendeler

a) Vurderingsenhet

Konsernet anvender hvert prospekt, funn, eller felt som vurderingsenhet for allokering av resultat- og balanseposter.

Ved test for verdifall av lisenser og aktiverte utforskningskostnader og produksjonsanlegg gjøres dette for hvert prospekt, funn, eller felt, såfremt ikke noen av disse er definert sammen i en kontantgenererende enhet.

For at lete og evalueringseiendeler skal kunne vurderes samlet i en kontantgenererende enhet, skal normalt flere funn planlegges å bli bygget ut i en samlet løsning, eller at nye og nærliggende funn planlegges tilknyttet samme infrastruktur.

Ferdig utbygde felt som produseres fra samme installasjon vurderes som en samlet kontantgenererende enhet. Størrelsen på en kontantgenererende enhet kan ikke være større enn et driftssegment.

Ved test for verdifall av goodwill gjøres dette på samme nivå som goodwill er allokert til. Goodwill i konsernet som stammer fra oppkjøpet av Altinex ASA i 2007 er allokert til kontantgenererende enheter som følger; Norge, Danmark, og Storbritannia. Det er kun eiendeler og virksomhet som stammer fra Altinex oppkjøpet som inngår i disse kontantgenererende enheter.

b) Test for verdifall

Immaterielle eiendeler med ubestemt utnyttbar levetid og goodwill avskrives ikke, men testes årlig for verdifall. Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte beløp. Forskjellen mellom balanseført verdi og gjenvinnbart beløp nedskrives. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av virkelig verdi fratrukket salgsutgifter og bruksverdi. Ved vurdering av verdifall grupperes anleggsmidlene på det laveste nivået der det er mulig å skille ut uavhengige inngående kontantstrømmer (kontantgenererende enheter). Ved hver rapporteringsdato vurderes mulighetene for reversering av tidligere nedskrivninger på ikke-finansielle eiendeler (unntatt goodwill).

2.8 Finansielle instrumenter

2.8.1 Klassifisering

Konsernet klassifiserer finansielle eiendeler i følgende kategorier: Til virkelig verdi over resultatet og utlån og fordringer. Klassifiseringen avhenger av hensikten med eiendelen. Ledelsen klassifiserer finansielle eiendeler ved anskaffelse.

a) Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet

Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet er finansielle eiendeler holdt for handelsformål. En finansiell eiendel klassifiseres i denne kategorien dersom den primært er anskaffet med henblikk på å gi fortjeneste fra kortsiktige prissvingninger. Derivater klassifiseres som holdt for handelsformål, med mindre de er en del av en sikring. Eiendeler i denne kategorien klassifiseres som omløpsmidler dersom det forventes at de vil bli gjort opp innen 12 måneder, ellers klassifiseres de som anleggsmidler.

b) Utlån og fordringer

Utlån og fordringer er finansielle eiendeler som ikke er derivater og som har faste eller forutsigbare betalinger, og som ikke omsettes i et aktivt marked. De klassifiseres som omløpsmidler, med mindre de forfaller mer enn 12 måneder etter balansedagen. Utlån og fordringer består av kundefordringer og andre fordringer, bundne bankinnskudd samt kontanter og kontantekvivalenter i balansen (note 2.11 og 2.12).

2.8.2 Regnskapsføring og måling

Vanlige kjøp og salg av investeringer regnskapsføres på avtaletidspunktet, som er den dagen konsernet forplikter seg til å kjøpe eller selge eiendelen. Alle finansielle eiendeler som ikke regnskapsføres til virkelig verdi over resultatet, balanseføres første gang til virkelig verdi med tillegg av transaksjonsutgifter. Finansielle eiendeler som føres til virkelig verdi over resultatet regnskapsføres ved anskaffelsen til virkelig verdi og transaksjonskostnader resultatføres. Finansielle eiendeler fjernes fra balansen når rettighetene til å motta kontantstrømmer fra investeringen opphører eller når disse rettighetene er blitt overført og konsernet i hovedsak har overført all risiko og hele gevinstpotensialet ved eierskapet. Finansielle eiendeler tilgjengelig for salg og finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet måles i etterfølgende perioder til virkelig verdi. Utlån og fordringer måles til amortisert kost ved bruk av effektiv rente.

Gevinst eller tap fra endringer i virkelig verdi av eiendeler klassifisert som "finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultatet" medtas i resultatregnskapet under "Andre (tap) gevinster" i den perioden de oppstår.

2.9 Verdifall på finansielle eiendeler

Eiendeler balanseført til amortisert kost

Konsernet vurderer ved hver balansedato om det finnes objektive bevis på at en finansiell eiendel, eller en gruppe av finansielle eiendeler, har falt i verdi. Tap ved verdifall av en finansiell eiendel eller en gruppe av finansielle eiendeler resultatføres bare dersom det er objektive bevis på verdifall som et resultat av én eller flere hendelser som har inntruffet etter førstegangs balanseføring (en "tapshendelse") og denne tapshendelsen (eller hendelsene) påvirker fremtidige estimerte kontantstrømmer på en måte som kan måles pålitelig.

Objektive bevis for at det foreligger tap ved verdifall kan være at debitor eller en gruppe av debitorer opplever vesentlige finansielle vanskeligheter, mislighold eller manglende betaling av forfalte renter eller forfalt hovedstol, det er sannsynlig at låntaker vil gå konkurs eller gjennomgå en finansiell restrukturering, observerbare opplysninger indikerer at det har vært en målbar nedgang i de estimerte fremtidige kontantstrømmene, for eksempel endringer i restanser, eller andre økonomiske forhold som korrelerer med mislighold.

Under kategorien utlån og fordringer måles størrelsen på tapet til differansen mellom eiendelens balanseførte verdi og nåverdien av de estimerte fremtidige kontantstrømmer (eksklusive fremtidige kredittap som ikke har påløpt) diskontert med den finansielle eiendelens opprinnelige effektive rente. Eiendelens balanseførte verdi reduseres og tapsbeløpet resultatføres. Dersom et utlån eller en investering har variabel rente, er diskonteringsrenten for måling av verdifall den løpende effektive renten fastsatt i henhold til låneavtalen. Som en praktisk tilnærming, kan konsernet også måle verdifall på grunnlag av instrumentets virkelige verdi ved bruk av en observerbar markedspris.

Dersom verdifall senere reduseres, og reduksjonen objektivt kan knyttes til en hendelse (for eksempel en forbedring av debitors kredittverdighet) som inntreffer etter at verdifallet ble innregnet, skal det tidligere resultatførte verdifallet reverseres i resultatregnskapet.

2.10 Derivater og sikring

Derivater balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontraktene inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Regnskapsføringen av tilhørende gevinster og tap avhenger av hvorvidt derivatet er utpekt som et sikringsinstrument og eventuelt type sikring. Konsernet øremerker enkelte derivater i en av følgende sikringstyper:

- a) sikring av virkelig verdi av en balanseført eiendel eller forpliktelse eller et ikke-balanseført bindende tilsagn (verdisikring)
- b) sikring av variabilitet i kontantstrømmer knyttet til en særskilt risiko i en balanseført eiendel, forpliktelse eller svært sannsynlig planlagt transaksjon (kontantstrømsikring)

Ved inngåelse av sikringsforholdet dokumenterer konsernet sammenhengen mellom sikringsinstrumentene og sikringsobjektene, i tillegg til formålet med risikostyringen og strategien bak de forskjellige sikringstransaksjonene. Konsernet dokumenterer også sin vurdering av hvorvidt derivatene som benyttes er svært effektive i å utligne endringene i virkelig verdi eller kontantstrøm knyttet til sikringsobjektene. Slike vurderinger dokumenteres både ved inngåelse av sikringsforholdet og løpende i sikringsperioden.

Virkelig verdi av derivatene brukt i sikringsrelasjoner vises i note 19. Endringer i egenkapitalen som følge av sikring, og som er ført over utvidet resultat er beskrevet i note 18. Virkelig verdi av et sikringsderivat klassifiseres som omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld, bortsett fra når det er vesentlige verdier som knytter seg til avtaler med gjenværende løpetid på sikringsobjektet som overstiger 12 måneder. Derivater holdt for handelsformål klassifiseres som omløpsmiddel eller kortsiktig gjeld.

Kontantstrømsikring

Den effektive delen av endring i virkelig verdi på derivater som øremerkes og kvalifiseres som sikringsinstrument i en kontantstrømsikring, regnskapsføres over utvidet resultat. Gevinst og tap på den ineffektive delen resultatføres som "Andre (tap) gevinster".

Sikringsgevinster eller -tap som er ført over utvidet resultat og akkumulert i egenkapitalen omklassifiseres til resultatregnskapet i den perioden sikringsobjektet påvirker resultatet (for eksempel når det planlagte sikrede salget finner sted). Gevinster eller tap som knytter seg til den effektive del av rentebytteavtaler som sikrer lån med flytende rente resultatføres under "Finanskostnader". Gevinsten eller tapet som knytter seg til den ineffektive delen resultatføres som "Andre (tap) gevinster".

Når et sikringsinstrument utløper eller selges, eller når en sikring ikke lenger tilfredsstillere kriteriene for sikringsbokføring, forblir samlet gevinst eller tap ført over utvidet resultat i egenkapitalen og blir omklassifisert til resultatet samtidig med at den sikrede transaksjonen blir resultatført. Hvis en sikret transaksjon ikke lenger forventes å bli gjennomført omklassifiseres balanseført beløp i egenkapitalen umiddelbart til resultatregnskapet på linjen "Andre (tap) gevinster". Konsernet hadde ingen derivater som var øremerket til kontantstrømsikring per 31. desember 2013.

2.11 Kundefordringer

Kundefordringer oppstår ved omsetning av varer eller tjenester som er innenfor den ordinære driftssyklusen. Dersom oppgjør forventes innen ett år eller mindre, klassifiseres fordringene som omløpsmidler. Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres fordringene som anleggsmidler.

Kundefordringer måles til virkelig verdi ved førstegangs balanseføring. Ved etterfølgende måling vurderes kundefordringer til amortisert kost ved bruk av effektiv rente, fratrukket avsetning for inntruffet tap.

2.12 Kontanter og kontantekvivalenter

Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og kortsiktige likvide plasseringer, som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med gjenværende løpetid mindre enn tre måneder fra anskaffelsesdato. I balansen er kassekreditt inkludert i lån under kortsiktig gjeld.

2.13 Mer-/mindreuttak av hydrokarboner

Meruttak av hydrokarboner presenteres som kortsiktig gjeld, mindreuttak av hydrokarboner presenteres som kortsiktig fordring. Verdi av mer-/mindreuttak settes til estimert salgsværdi fratrukket estimerte salgskostnader (virkelig verdi). Mer- og mindreuttak av hydrokarboner presenteres brutto i regnskapet. Balanser knyttet til mer-/mindreuttak av hydrokarboner forventes oppgjort innen ett år.

Regnskapsmessig behandles postene som finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat. Posten anses som et finansielt instrument da mer-/mindre uttaket vil gjøres opp kontant ved slutten av feltets levetid eller når lisensandelen selges eller leveres tilbake.

2.14 Aksjekapital og overkurs

Ordinære aksjer klassifiseres som egenkapital. Kostnader som knyttes direkte til utstedelse av nye aksjer eller opsjoner føres direkte som en reduksjon av mottatt vederlag i egenkapitalen, netto etter fradrag for skatt.

2.15 Leverandørgjeld

Leverandørgjeld er forpliktelser til å betale for varer eller tjenester som er levert fra leverandørene til den ordinære driften. Leverandørgjeld er klassifisert som kortsiktig dersom den forfaller innen ett år eller kortere. Dersom dette ikke er tilfelle, klassifiseres det som langsiktig.

Leverandørgjeld måles til virkelig verdi ved førstegangs balanseføring. Ved etterfølgende måling vurderes leverandørgjeld til amortisert kost ved bruk av effektiv rente.

2.16 Lån

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted, med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente metode. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrukket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultatføres over lånets løpetid som del av effektiv rente.

Lån klassifiseres som langsiktig hvis avtalt forfall er mer en 12 måneder fra balansedagen. Hvis konsernet er i brudd med lånebetingelser på balansedagen, og henstand ikke er innvilget før eller på balansedagen med 12 måneders varighet etter balansedagen, klassifiseres gjeld som kortsiktig selv om forventet forfall er etter 12 måneder fra balansedagen. Ved brudd som medfører reklassifisering relatert til lån med kryssmisligholdbestemmelser i låneavtalen, blir alle lån som inngår i slik kryssmisligholdbestemmelser reklassifisert.

Kostnader knyttet til etablering av trekkrettigheter balanseføres i påvente av låneopptak dersom det er sannsynlig at lån blir trukket opp. Kostnadene føres senere til fradrag på lånet ved opptrekk. Dersom det ikke anses sannsynlig at hele eller deler av trekkrettigheten blir trukket opp balanseføres honoraret som forskuddsbetalte likviditetstjenester og kostnadsføres over perioden rettigheten gjelder for.

Gevinster eller tap ved tilbakekjøp av selskapets egne obligasjoner regnskapsføres som finansinntekter eller finanskostnader. Gevinsten eller tapet beregnes som forskjellen mellom virkelig verdi ved tilbakekjøp og amortisert kost. En finansiell forpliktelse fraregnes når forpliktelsen bortfaller, kanselleres eller ved forfall. 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.

2.17 Lånekostnader

Lånekostnader fra generell og spesifikk finansiering knyttet til anskaffelse, konstruksjon eller produksjon av kvalifiserende eiendeler, som er eiendeler som det vil ta en betydelig periode å ferdigstille for tiltenkt bruk eller salg, aktiveres som en del av anskaffelseskosten for eiendelen frem til tidspunktet når eiendelen i all hovedsak er klar for tiltenkt bruk eller salg.

Eventuelle kapitalinntekter fra midlertidig plasseringer av lånebeløp som ennå ikke er benyttet til anskaffelse av en kvalifiserende eiendel skal trekkes fra rentekostnader som aktiveres som en del av anskaffelseskosten for eiendelen.

Alle andre rentekostnader kostnadsføres i den perioden de påløper.

2.18 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.

2.19 Resultatskatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet består av betalbar skatt, skatteeffekt knyttet til refusjon av letekostnader og endring utsatt skatt. Skatt innregnes i resultatet med unntak av skatt relatert til virksomhetssammenslutning, eller til poster som er innregnet i utvidet resultat.

Skattekostnaden utgjør forventet betalbar skatt eller til gode skatt på årets skattepliktige resultat, endring i utsatt skatt og korreksjoner for eventuelle endringer fra tidligere år. Beregning av skatt gjøres på grunnlag av skattesatser gjeldende på balansedagen. Betalbar skatt i balansen inkluderer også betalbar skatt som oppstår i forbindelse med beslutning om utbytteutbetaling. Utsatt skatt/skattefordel er beregnet på forskjeller mellom regnskapsmessig og skattemessig verdi på eiendeler og gjeld.

Utsatt skatt er ikke innregnet for;

- midlertidige forskjeller ved første gangs innregning av eiendeler og forpliktelser i en transaksjon som ikke er en virksomhetssammenslutning og som ikke påvirker regnskapsmessig eller skattemessig resultat
- midlertidige forskjeller relatert til investeringer i datterselskap og felleskontrollerte virksomheter i den grad det ikke er sannsynlig at de vil reversere innen overskuelig fremtid
- midlertidige forskjeller relatert til første gangs innregning av goodwill

Konsernet balansefører utsatt skattefordel i den grad det er sannsynliggjort at en kan benytte seg av den utsatte skattefordelen. Den balanseførte utsatte skattefordel reduseres i den grad det ikke lenger er sannsynliggjort at skattefordelen vil bli realisert.

Utsatt skatt og utsatt skattefordel er beregnet med basis i forventet fremtidig nominell skattesats til de selskapene hvor det har oppstått midlertidige forskjeller.

Selskaper som driver petroleumsvirksomhet på norsk kontinentalsokkel ilegges en særskatt på resultatet fra petroleumsvirksomheten. Særskatten ilegges for tiden med en skattesats på 50% i Norge og kommer i tillegg til ordinær inntektsskatt på 28%, slik at total marginal skattesats på resultatet fra petroleumsvirksomheten utgjør 78%. Fra og med 1. januar 2014 endres den ordinære inntektsskatten til 27%. Fra samme tidspunkt endres særskatten til 51% og den totale skattesatsen for petroleumsvirksomheten forblir dermed uendret. Som følger av endringer i skattesats i Norge er utsatt skatt og utsatt skattefordel knyttet til virksomhet på land beregnet med en skattesats på 27% per 31. desember 2013.

Grunnlaget for beregning av petroleumsskatt tilsvarer grunnlaget for beregning av normal inntektsskatt, med unntak av resultat av poster knyttet til selskapets virksomhet på land ikke kommer til fradrag, og at det innrømmes en friinntekt med 5,5% per år. Friinntekten beregnes basert på investeringer i offshore produksjonsinstallasjoner. Friinntekten kommer til fradrag i skattepliktig inntekt i fire år, fra og med året investeringen blir foretatt. Friinntekten innregnes i det året den kommer til fradrag i selskapets selvangivelse og påvirker periodeskatt. Ikke benyttet friinntekt har ubegrenset fremføringsadgang. I henhold til petroleumsskatteloven beskattes salg av olje etter normpris. I regnskapet er forskjellen mellom normpris og faktisk oppnådd pris behandlet som en permanent forskjell. Underskudd til fremføring blir renteberegnet med en fastsatt rentesats per år. Denne er 1,5% for 2013 (1,5% for 2012).

Gjeldsrenter på rentebærende gjeld fordeles mellom sokkel og landdistriktet. Fradrag på sokkelen beregnes som netto finanskostnader på rentebærende gjeld multiplisert med 50% av forholdet mellom skattemessig verdi av formuesobjektene tilordnet sokkelen og gjennomsnittlig rentebærende gjeld. Den resterende del av netto finansposter overføres til land. Netto finanskostnader land kan overføres mot sokkel (28%, 27% fra 1. januar 2014) jf. petroleumsskatteloven («ptrskl») §3d. Dersom rentekostnader er til nærstående og netto rentekostnader overstiger 5 millioner kroner, kan de ikke fradras for den delen som overstiger 30% av alminnelig inntekt, justert for renter og skattemessig avskrivninger. Denne regel gjelder fra 2014, men selskaper som omfattes av ptrskl §3 d. er foreløpig unntatt. Rentebegrensingsregelen vil dermed ha begrenset effekt for konsernet.

Petroleum skatteloven har også regler som gir adgang til å kreve utbetalt skatteverdien av underskudd som oppstår i letevirksomhet på norsk sokkel. Ved skattemessig underskudd i konsernselskaper som driver med letevirksomhet på norsk sokkel søker selskapet om refusjon av skattebeløpet for et slikt underskudd. Fordringen som da oppstår balanseføres som kortsiktig fordring blant omløpsmidlene, under posten «Tilgode skatt» Dersom det ved opphør av særskattepliktig virksomhet foreligger et udekket underskudd, kan den skattepliktige kreve utbetalt fra staten skatteverdien av slikt underskudd jf. ptrskl §3c. Beløpet fastsettes av ligningsmyndighetene ved ligningen for det året den særskattepliktige virksomheten opphører og kommer til utbetaling desember påfølgende år.

I Storbritannia er olje og gass selskaper gjenstand for en selskapskatt på 30 %, i tillegg er det 32 % særskatt relatert til lete- og produksjonsvirksomhet på britisk kontinentalsokkel. Investeringer kan trekkes fra 100 % i året investeringen foretas. Underskudd kan fremføres på ubestemt tid for selskaper som er definert som «trading». For selskaper som ikke er «trading» kan underskudd fremføres i 6 år og underskuddet gis et årlig påslag på 10 % (6% før 2012) i opptil 6 år. Finanskostnader kommer kun til fradrag i selskapskatten, ikke i særskatten.

I Danmark er maksimal marginalsatt for olje og gass selskaper på 78 %, hvorav 25 % relaterer seg til ordinær selskapskatt. Med gjeldende oljeprisnivå vil ikke den ekstra petroleumsskatten slå inn for de danske selskapene. Gjeldende skattesats for de danske selskapene er dermed 25 %.

Den 20. desember 2013 konkluderte Folketinget med at hydrokarbonskatt i Danmark skal bli harmonisert med virkning fra 1. januar 2014. De viktigste endringene er en reduksjon av den spesielle hydrokarbonskattesatsen fra 70 % til 52 % slik at maksimal marginal skattesats for oljeselskaper blir 64 %. Regel om 5% skatt på oljeproduksjon er kansellert og hydrokarbonkvoter er redusert fra 25 % årlig i ti år til 5 % årlig i seks år. Konsernets vurdering er at de foreslåtte endringene ikke vil ha en negativ innvirkning på konsernregnskapet og dagens skattesats for de danske selskapene vil fortsatt være 25%.

2.20 Pensjon

Konsernet har hatt både innskuddsplaner og ytelsesplaner som gjelder opp til 12 G i løpet av 2012 og 2013. Pensjonsordningene er finansiert gjennom innbetalinger til forsikringsselskap.

Ansatte i de norske selskapene i konsernet har hatt en kollektiv (sikret) pensjonsordning frem til 31. desember 2013. Ordningen var definert som en ytelsesplan. Fra og med årsskiftet er pensjonsordningen for alle norske ansatte endret til en innskuddsordning og konsernet har ingen pensjonsforpliktelse på balansedagen. I Danmark har konsernet en innskuddsplan.

a) Innskuddsplaner

Ved innskuddsplaner betaler selskapet innskudd til et forsikringsselskap. Selskapet har ingen ytterligere betalingsforpliktelse etter at innskuddene er betalt. Innskuddene regnskapsføres som lønnskostnad. Eventuelle forskuddsbetalte innskudd balanseføres som eiendel (pensjonsmidler) i den grad innskuddet kan refunderes eller redusere framtidige innbetalinger.

b) Ytelsesplaner

En ytelsesplan er en pensjonsordning som ikke er en innskuddsplan. Typisk er en ytelsesplan en pensjonsordning som definerer en pensjonsutbetaling som en ansatt vil motta ved pensjonering. Pensjonsutbetalingen er normalt avhengig av flere faktorer, som alder, antall år i selskapet og lønn. Den balanseførte forpliktelsen knyttet til ytelsesplaner er nåverdien av de definerte ytelsene på balansedagen minus virkelig verdi av pensjonsmidlene (innbetalte beløp til forsikringsselskap), justert for ikke resultatførte estimatavik og ikke resultatførte kostnader knyttet til tidligere perioders pensjonsopptjening.

Regnskapsmessig forpliktelse for ytelsesplanene er nåverdien av forpliktelsen på balansedagen, med fradrag for virkelig verdi av pensjonsmidlene. Bruttoforpliktelsen er beregnet av uavhengige aktuarer som anvender lineærmetoden («unit credit method») ved beregningen. Bruttoforpliktelsen diskonteres til nåverdi ved bruk en rente basert på avkastning av obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) på balansedagen som har forfallsdatoer som sammenfaller med konsernets pensjonsforpliktelse.

Aktuarmessige gevinster og tap (estimatavik) oppstår som følge av erfaringsavvik og endringer i aktuarmessige forutsetninger og føres mot egenkapitalen via utvidet resultat i perioden de oppstår.

Virkningen av planendringer resultatføres umiddelbart.

c) Bonusavtaler

Selskapet innregner en forpliktelse og en kostnad for bonuser basert på en modell som tar utgangspunkt i prestasjonen til konsernet sammenlignet med styregodkjente prestasjonsmål for perioden. Avsetning foretas når selskapet er avtalerettslig forpliktet, eller når tidligere praksis har skapt en selv pålagt forpliktelse.

2.21 Aksjeverdibasert avlønning

Konsernet har flere aksjeverdibaserte avlønningsplaner hvor selskapene mottar tjenester fra de ansatte som motytelse for egenkapitalinstrumenter (opsjoner) i konsernet. Virkelig verdi av de tjenester som enhetene har mottatt fra de ansatte som motytelse for de tildelte opsjonene regnskapsføres som en kostnad. Det totale beløpet som kostnadsføres over opptjeningsperioden bestemmes basert på virkelig verdi på tildelingstidspunktet av de tildelte opsjonene og forventet antall opsjoner som opptjenes.

Virkelig verdi:

- inkluderer effekter av selskapets aksjepris
- tar ikke hensyn til virkningen av eventuelle innvinningsbetingelser som ikke er markedsbetingelser (for eksempel mål for lønnsomhet, salgsvekst eller det å forbli en ansatt over en viss tid)

Innvinningsbetingelser som ikke er markedsbetingelser påvirker hvor mange opsjoner som forventes å bli opptjent. Det totale beløpet kostnadsføres over hele innvinningsperioden (som er perioden for når alle spesifikke innvinningsbetingelsene må oppfylles).

På hver balansedag revurderer selskapet sine estimater for antall opsjoner som forventes å bli innvunnet. Selskapet regnskapsfører den eventuelle effekten av endringen av de opprinnelige estimatene i resultatet med en tilsvarende justering mot egenkapitalen.

Når opsjonene utøves, utsteder selskapet nye aksjer. Mottatt vederlag ved opsjonsutøvelse fratrasket direkte henførbare transaksjonskostnader krediteres aksjekapitalen (nominell verdi) og overkurs når opsjonene utøves.

Betalbar arbeidsgiveravgift knyttet til tildelte opsjoner behandles som en del av den aksjeverdibaserte betalingsordningen. Arbeidsgiveravgiften behandles som en aksjeverdibasert betalingsordning som gjøres opp i kontanter.

2.22 Avsetninger

En avsetning blir balanseført når selskapet har en gjeldende forpliktelse (rettslig eller antatt) som en følge av hendelser som har skjedd og det kan sannsynliggjøres (mer sannsynlig enn ikke) at det vil skje et økonomisk oppgjør som følge av forpliktelsen og at beløpets størrelse kan måles pålitelig. Avsetningen utgjør nåverdien av forventet fremtidig kontantstrøm, neddiskontert med en markedsbasert diskonteringsrente før skatt. Renten hensyntar tidsverdien av penger og risikoen knyttet til forpliktelsen. Endringen i avsetningen som følge av endring i tidsverdien innregnes som finanskostnad.

2.22.1 Fjerningsforpliktelser

Bokførte avsetninger for fjerningsforpliktelser i balansen gjenspeiler estimater på forventede kostnader (estimert ved å inflasjonsjustere dagens kostnader) til nedstengning og fjerning av brønner og produksjonsanlegg benyttet til produksjon av hydrokarboner. Nedstengnings- og fjerningsforpliktelser måles til nåverdi av den forventede fremtidige kostnad. Beregning av forpliktelsen baseres på dagens krav for fjerning og neddiskonteres til nåverdi med en risiko fri rente justert for kredittrisiko. Forpliktelserne innregnes på det tidspunkt de oppstår, og reguleres løpende ved endringer i krav, prisenivå, etc. Motverdien av avsatt forpliktelse innregnes som del av kostprisen til den relaterte eiendelen og avskrives sammen med denne. Endringer av estimat for nedstengning og fjerning behandles som en justering av forpliktelsen med tilsvarende justering av eiendelen. Økt forpliktelse som følge av tidsverdien innregnes i resultatet som finansiell kostnad.

2.23 Betingede eiendeler og forpliktelser

Med betingede forpliktelser menes:

- mulige forpliktelser som følge av tidligere hendelser hvor forpliktelsens eksistens avhenger av fremtidige hendelser
- forpliktelser som ikke er regnskapsført fordi det ikke er sannsynlig at de vil medføre utbetalinger
- forpliktelser som ikke kan måles med tilstrekkelig pålitelighet

Det er særskilt opplyst i noter om vesentlige betingede forpliktelser med unntak av betingede forpliktelser hvor sannsynligheten for forpliktelsen er lav.

En betinget eiendel er ikke regnskapsført i årsregnskapet, men er særskilt opplyst i noter dersom det foreligger en viss sannsynlighet for at en fordel vil tilflyte konsernet.

2.24 Inntektsføring

Inntekter fra produksjon av olje, gass og NGL (hydrokarboner) inntektsføres etter konsernets andel av produksjon i de enkelte lisenser konsernet deltar i, uavhengig av om produsert olje og gass er solgt («entitlement method»). Mer-/mindreuttak av hydrokarboner som følge av denne metoden verdsettes til estimert salgsværdi fratrasket estimerte salgskostnader på balansedagen. Mer-/mindreuttak oppstår når konsernet har løftet og solgt mer- eller mindre hydrokarboner fra et produserende felt enn hva konsernet er berettiget til på løftetidspunktet. Se for øvrig note 2.13 for beskrivelse av regnskapsprinsipper for regnskapsmessig behandling av Mer-/mindreuttak av hydrokarboner i balansen.

2.25 Produksjonskostnader

Produksjonskostnader er kostnader som kan henføres direkte til produksjon av hydrokarboner som f.eks kostnader ved å drifte og vedlikeholde produksjonsanlegg og installasjoner. Kostnadene består i all vesentlighet av arbeidstimer, forsikringer, prosesseringskostnader, miljøavgifter, transportkostnader, etc.

2.26 Renteinntekter

Renteinntekter resultatføres i henhold til effektiv rentes metode. Ved nedskrivning av lån og fordringer, reduseres fordringens balanseførte verdi til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er estimert fremtidig kontantstrøm diskontert med opprinnelig effektiv rente. Etter nedskrivning resultatføres renteinntekter basert på amortisert kost og opprinnelig effektiv rentesats.

2.27 Leieavtaler

Leieavtaler der en vesentlig del av risiko og avkastning knyttet til eierskap fortsatt ligger hos utleier, klassifiseres som operasjonelle leieavtaler. Leiebetaling ved operasjonelle avtaler (med fradrag for eventuelle økonomiske insentiver fra utleier) kostnadsføres etter hvert som de påløper.

2.28 Kontantstrømpoppstilling

Kontantstrømpoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden. Se note 2.12 for definisjon av «Kontanter og kontantekvivalenter».

2.29 Hendelser etter balansedagen

a) Generelt om hendelser etter balansedagen

Hendelser som inntreffer mellom utløpet av rapporteringsperioden og frem til offentliggjøring av kvartals- eller årsregnskap blir hensyntatt hvis hendelsen er av en slik art at den gir ny informasjon om forhold som foreligger på balansedagen.

b) Behandling av informasjon om tørre/ikke-kommersielle brønner etter utløpet av rapporteringsperioden

Konsernet kostnadsfører balanseførte borekostnader knyttet til en brønn hvis det blir klart i perioden etter rapporteringsperioden og frem til tidspunkt for offentliggjøring av kvartalsrapport eller årsrapport at pågående brønnboring ikke har identifisert et driververdig funn.

Det samme gjelder hvis ny informasjon avklarer kommersialitetsvurderingen knyttet til et tidligere boret prospekt, hvor kommersialitetsvurderingen ikke ble fullført ved avslutning av boreoperasjonen.

3 Finansiell risikostyring

3.1 Finansielle risikofaktorer

Konsernets aktiviteter medfører ulike typer finansiell risiko gjennom bruk av ulike typer finansielle instrumenter. Konsernet benytter seg av banklån og obligasjonslån for å finansiere selskapets virksomhet, samt investering i ny virksomhet. Gjennom den daglige drift benyttes også finansielle instrumenter som bankinnskudd, fordringer og leverandør- og annen kortsiktig gjeld. For sikringsformål for enkelte poster i balanse eller vesentlige kontantstrømmer, benyttes også enkelte finansielle derivater som opsjoner, valutasikring, rentebytteavtaler og terminkontrakter.

De vesentligste finansielle risici konsernets aktiviteter medfører er markedsrisiko, likviditetsrisiko og kredittrisiko.

Markedsrisiko

Markedsrisiko er risikoen for at fremtidige kontantstrømmer fra finansielle instrumenter vil variere som følge av endringer i markedspriser. Markedsrisiko består av tre typer risiki: valutarisiko, prisisiko og renterisiko. Finansielle instrument som påvirkes av markedsrisiko inkluderer lån, innskudd, kundefordringer, leverandørgjeld, annen kortsiktig gjeld og derivater.

(a) Valutarisiko

Konsernet består av selskaper med funksjonell valuta i USD, GBP og NOK. Konsernet eksponeres for valutarisiko på betalingsstrømmer i annen valuta enn den funksjonelle valutaen, hovedsakelig knyttet til forholdet mellom NOK og USD, DKK og USD, og GBP og NOK. Konsernet tilstreber å sikre vesentlige poster i annen valuta

enn funksjonell valuta mot fluktuasjoner i kurser. Dette innebærer at vesentlige kontantstrømmer som blant annet skatt, sikres ved bruk av valutaterminkontrakter. I tillegg konverteres inntekter i annen valuta løpende til funksjonell valuta. Det var ingen utestående valutaderivater ved årets slutt. Konsernets balanse består også av vesentlige eiendeler og forpliktelser som er bokført i andre valutaer en konsernets presentasjonsvaluta. Dette medfører at konsernets egenkapital er følsom for endringer i valutakurser, spesielt endring i kursen mellom NOK og USD. Se note 16 Kundefordringer og andre fordringer, note 17 Bundne bankinnskudd, bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter, note 18 Derivater, note 23 Rentebærende gjeld og note 24 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld.

En reduksjon i periodens gjennomsnittskurs og kurs på balansedagen på USD, DKK, eller GBP med 5% ville det medført følgende endringer på konsernets resultatoppstilling og egenkapital:

NOK millioner	USD	GBP	DKK
Driftsinntekter	(45)	0	0
Totale driftskostnader	34	9	14
Resultat for året	37	2	14
Egenkapital	(118)	(12)	14

Ved en prosentvis økning av tilsvarende kurser vil effekten være tilsvarende med motsatt fortegn.

(b) Priserisiko

Vesentligste risiko for selskapets inngående kontantstrøm er foruten valutakurs, knyttet til prisutvikling på olje og gass. Konsernet har sikret seg mot en liten andel av denne risikoen ved å kjøpe noen salgsoptjoner som angir et gulv for prissetting av deler av selskapets oljeproduksjon. Opsjonene gir en rett, men ingen plikt til salg av olje til en angitt minstepris. Dersom oljepris i markedet overstiger utøvelsespris i opsjonene, som p.t er på USD 70, benyttes ikke opsjonene og konsernet oppnår markedspris. Reglene for sikringsbokføring er ikke benyttet ved regnskapsføring av salgsoptjonene, jf. note 18 for Derivater.

I 2013 realiserte konsernet en gjennomsnittlig pris per fat oljeekvivalenter på USD 101,8. Hvis realisert snittpris hadde vært 5% lavere (USD 96,7), ville konsernets driftsinntekter vært redusert med 45 millioner kroner.

(c) Renterisiko

Lån med flytende rente medfører en renterisiko for konsernets fremtidige kontantstrøm. Fastrente utsetter konsernet for risiko (underkurs/overkurs) knyttet til endringer i markedsrenten. Konsernet har totalt 3 447 millioner kroner (2012: 3 974 millioner kroner) i rentebærende gjeld (pålydende verdi) hvorav 945 millioner kroner (2012: 3 712 millioner kroner) er kortsiktig. Av konsernets gjeld er 3 102 millioner kroner (2012: 1 825 millioner kroner) lån med fast rente. Resterende, 345 millioner kroner (2012: 2 149 millioner kroner) er lån med flytende rente. Per 31. desember 2013 er det kun konsernets letelån som har flytende rente. Nærmere opplysninger om konsernets rentebærende gjeld er gitt i note 23.

Konsernet hadde sikret seg fast rente også for de obligasjonslån som hadde flytende rente i 2012, se spesifisering vedrørende disse rentebytteavtalene i note 18 Derivater.

Alle bankinnskudd (978 millioner kroner) er til flytende rente. Se opplysninger om bankinnskudd i note 17 Bundne bankinnskudd, bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter.

På balansedagen og som et resultat av refinansieringen har all langsiktig rentebærende gjeld fast rente. Som følger av dette anses dermed risikoeksponeringen mot endringer i markedsrenten å være på et akseptabelt nivå.

I 2013 utgjorde rentekostnadene relatert til letelånet 32 millioner kroner inkludert amortisering av lånekostnader. Rentevilkårene for lånet er NIBOR 3M + 2,5% margin. Gjennomsnitt NIBOR i 2013 var 1,70%, og ved en 10% økning av gjennomsnittlig NIBOR til 1,87% ville konsernets rentekostnader relatert til letelånet økt med 1 millioner kroner.

Likviditetsrisiko

Styring av likviditetsrisiko innebærer å vedlikeholde en tilstrekkelig beholdning av likvider og lett omsettelige verdipapirer og å ha finansieringsmuligheter i form av trekkfasiliteter. Konsernets har en forretningsmodell som medfører en aktiv forvaltning av selskapets lisensportefølje. Det innebærer blant annet at konsernet skal kunne delta i utviklingen fra letefasen til innlevering av plan for utbygging og drift med påfølgende utbygging og produksjon. Samtidig skal en drive en aktiv vurdering av hver enkelt lisens med hensyn til hvilken verdiutvikling som er optimal for konsernet; Salg eller fortsatt deltakelse i lisensen. I løpet av 2013 har ledelsen løpende arbeidet med å tilpasse konsernets låneforpliktelser til forventede kontantstrømmer fra driften. Refinansieringen som ble gjennomført høsten 2013 var et resultat av dette arbeidet og at utviklingen i 2013 ikke ble som forventet ved inngang av året.

Den finansielle soliditet og konsernets likviditetssituasjon per 31. desember 2013 ble vurdert som tilfredsstillende sett i forhold til planlagt aktivitet for 2014. Det er likevel slik at selskapet er avhengig av produksjonsinntektene fra Huntington og de øvrige feltene gjennom året blir noenlunde som forutsatt for å være i stand til å møte de fremtidige forpliktelsene. Selskapets egne prognoser tilsier at likviditeten vil være tilstrekkelig i de kommende 12 måneder, men at det er en risiko for at man har liten margin i forhold til lånevilkåret etter betaling av obligasjonsforfall i desember 2014 hvis produksjonsforutsetningene ikke oppfylles i tråd med forventningene. Lånevilkåret angir at man til enhver tid skal ha minimum 100 millioner kroner i kontanter. Prognosene er basert på et antall forutsetninger knyttet til fremtidige driftsmessige forhold, markedsforhold og tidspunkter for visse hendelser. Dersom utviklingen gjennom 2014 avviker negativt fra prognostisert utvikling kan det bli nødvendig for selskapet å iverksette ekstraordinære tiltak for å sikre tilstrekkelig med likvider for dekkende løpende forpliktelser og gjeldsforfall.

Konsernet har gjennom to trekkfasiliteter sikret en viss grad av fleksibilitet i finansieringen. Så fremt ikke konsernet opplever langvarige produksjonsutfordringer utover det som er forventet vil lånefasilitetene sammen med frie likvider, kontantstrøm fra drift og aktiv porteføljeforvaltning gi grunnlag for at konsernet har sikret finansiering til drift og videre investeringer. Se note 17 Bundne bankinnskudd, bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter, note 23 Rentebærende gjeld og note 29 Operasjonelle leieavtaler.

Kredittrisiko

Konsernets vesentligste kredittrisiko er knyttet til bokførte fordringer og forsikringsordninger knyttet til konsernets virksomhet. Kredittrisikoen knyttet til produksjon og salg av olje, gass og NGL anses som begrenset da salg er knyttet opp mot store oljeselskap med god soliditet. Motpart i handel med derivater og forsikringsordninger er store internasjonale banker og forsikringsselskap hvor kredittrisikoen anses som lav. Konsernet har rett på skatterefusjon fra norske skattemyndigheter knyttet til letekostnader på norsk sokkel i samsvar med Petroleumsloven. Kredittrisikoen knyttet til refusjonen anses lav.

Den totale kredittrisikoen kan oppsummeres som følger:

Maksimal kredittrisiko (NOK millioner)	Note	2013	2012
Anleggsmidler			
Bundne bankinnskudd	17,19	500	-
Sum		500	-
Omløpsmidler			
Tilgode skatt	14	378	1 339
Derivater	18,19	1	7
Kundefordringer og andre fordringer	16	551	564
Bundne bankinnskudd	17,19	74	20
Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter	17,19	403	584
Sum		1 407	2 514
Maksimal kredittrisiko		1 907	2 514

3.2 Risiko knyttet til kapitalforvaltning

Konsernets målsetning for kapitalstyring er å sikre konsernets muligheter til å fortsette som et "going concern" for å gi avkastning til aksjeeierne og til fordel for andre interessenter, samt å opprettholde en optimal kapitalstruktur for å minimere kapitalkostnaden.

Konsernet styrer kapitalstrukturen i forhold til risikoen. Styringen av kapitalstrukturen innebærer å aktivt overvåke og justere sammensetningen av finansieringsinstrumenter i forhold til endringer i økonomiske forhold og risikoen forbundet med de underliggende eiendeler. For å opprettholde ønsket kapitalstruktur kan konsernet refinansiere gjeld, kjøpe eller utstede nye aksjer eller gjeldsinstrumenter eller selge eiendeler. Det har ikke vært endringer i målet med eller prosessen rundt kapitalforvaltning i løpet av 2012 eller 2013.

Konsernet overvåker gjelden med basis i løpende og fremtidig estimert kontantstrøm, egenkapitalandel og gjeldsgrad.

Se ytterligere informasjon knyttet til rentebærende gjeld og lånebetingelser i note 23.

3.3 Beregning av virkelig verdi

Konsernet har enkelte finansielle instrumenter balanseført til virkelig verdi. De ulike nivåene er definert nedenfor:

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

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som er handlet i et aktivt marked er basert på noterte priser fra aktivt handlede markeder som selskapet har tilgang til på måletidspunktet for identiske eiendeler eller forpliktelser. Et aktivt handlet marked er et marked hvor eiendelen eller forpliktelsen omsettes tilstrekkelig ofte og med tilstrekkelig volum til å kunne gi prisinformasjon på løpende basis.

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

Virkelig verdi av finansielle instrumenter som ikke er handlet i et aktivt marked er fastsatt basert på verdsettningsteknikker. Denne type verdsettelse maksimerer bruk av observerbare markedsdata der dette er tilgjengelig og en legger liten vekt på selskapets egne estimater. Dersom alle vesentlige input faktorer i beregningen av virkelig verdi er basert på observerbare markedsdata, inkluderes instrumentet i nivå 2. Dersom en eller flere vesentlige input faktorer ikke er basert på observerbare markedsdata, skal instrumentet inkluderes i nivå 3.

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

Andre verdsettningsteknikker, som for eksempel neddiskonterte kontantstrøm analyser, benyttes for å fastsette virkelig verdi på instrumenter som er inkludert i dette nivået.

Se note 19 for verdsettingshierarki.

4 Viktige regnskapsestimater og skjønnsmessige vurderinger

Estimater og skjønnsmessige vurderinger evalueres løpende og er basert på historisk erfaring og andre faktorer, inklusive forventninger om fremtidige hendelser som anses å være rimelige under nåværende omstendigheter.

4.1 Viktige regnskapsestimater og forutsetninger

Konsernet utarbeider estimater og gjør antakelser/forutsetninger knyttet til fremtiden. De regnskapsestimater som følger av dette vil per definisjon sjelden være fullt ut i samsvar med det endelige utfall. Estimater og antakelser/forutsetninger som representerer en betydelig risiko for vesentlige endringer i balanseført verdi på eiendeler og gjeld i løpet av neste regnskapsår, drøftes nedenfor.

a) Estimert verdifall på goodwill

Nedskrivning av goodwill vurderes årlig, eller oftere om det forekommer hendelser eller endrede omstendigheter som indikerer et mulig verdifall jf. note 2.6. Gjenvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter er fastsatt ved beregninger av bruksverdi. Dette er beregninger som krever bruk av estimater (note 11). Det oppstod et tap ved verdifall i løpet av 2013 på 350 millioner kroner (2012: 118 millioner kroner), fordelt med 218 millioner kroner vedørende kontantgenererende enhet for Storbritannia, 116 millioner kroner vedørende Danmark og 17 millioner kroner vedørende Norge. Dette medførte at bokført verdi av de kontantgenererende enhetene for disse landene ble nedskrevet til gjenvinnbart beløp.

Dersom estimatet på oljepris per 31. desember 2013 ble redusert med 5 % ville dette medføre en ytterligere nedskrivning på goodwill med 76 millioner kroner. Dersom anvendt diskonteringsrate etter skatt i disse kontantgenererende enhetene ble økt med 1 %, (fra 10% til 11%) ville dette medføre en nedskrivning av goodwill med 17 millioner kroner.

b) Estimert gjenvinnbart beløp på immaterielle eiendeler

Konsernets balanseførte immaterielle eiendeler med ubestemt levetid vil være gjenstand for årlig test for verdifall. Konsernets virksomhet påvirkes i stor grad av endringer i hydrokarbonpriser og endringer i valutakurs på USD. En nedgang i oljepris vil påvirke konsernets kontantstrømmer betydelig. Forventning til fremtidig oljepris er også en viktig faktor når det avgjøres om funn er økonomiske drivverdige. Videre påvirker også oljepris konsernets leteaktivitet.

c) Estimert gjenvinnbart beløp på varige driftsmidler

Varige driftsmidler og immaterielle eiendeler som avskrives vurderes for verdifall når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte beløp

Konsernet gjennomfører tester for å vurdere verdifall på varige driftsmidler når det foreligger indikatorer på at fremtidig inntjening ikke kan forsvare eiendelens balanseførte beløp, jf. note 2.7. Gjenvinnbart beløp fra kontantgenererende enheter er fastsatt ved beregninger av bruksverdi. Dette er beregninger som krever bruk av estimater (note 12). Det oppstod et netto tap ved verdifall i løpet av 2013 på 860 millioner kroner (2012: 303 millioner kroner). Dette medførte at bokført verdi av enkelte eiendeler ble nedskrevet til gjenvinnbart beløp. Se ytterligere informasjon om sensitivitet i nedskrivingsvurderingene i note 12.

d) Reserve og ressurs estimater – regnskapsmessige effekter

Påviste og sannsynlige reserver brukes til beregning av produksjonsmengder benyttet til avskrivninger. Reserveestimater benyttes også under nedskrivningstesting av lisensrelaterte eiendeler. Endringer i reserveestimater kan for eksempel forårsakes av pris- og kostnadsendringer. Endringer i produksjonsprofil kan oppstå som

følge av ny informasjon om reservoaret. Fremtidige endringer i påviste og sannsynlige olje- og gassreserver kan ha vesentlig innvirkning på avskrivningene, tidspunkt for fjerning, samt nedskrivningstesting av lisensrelaterte eiendeler. Dette kan ha vesentlig negativ eller positiv innvirkning på driftsresultat som følge av økte eller reduserte avskrivninger, eller som følge av nedskrivninger eller reverseringer av tidligere gjennomførte nedskrivninger.

e) Estimert virkelig verdi av finansielle eiendeler

På hver balansedag vurderes hvorvidt det er objektive bevis for at finansielle eiendeler eller grupper av finansielle eiendeler er verdiforringet. Konsernet har blant annet en fordring på forsikringsoppgjør, hvor man må estimere hva som forventes å bli endelig utbetaling for å gjennomføre nedskrivingsvurdering i henhold til IAS 39.

f) Resultatskatt

Alle tall rapportert i resultatregnskapet og balansen er basert på konsernets skatteberegninger, og er å anse som estimerer frem til ligningen for hvert enkelt år er oppgjort. Norske skattemyndigheter kan være av en annen oppfatning enn selskapet med tanke på hva som er letekostnader og sokkelunderskudd etter Petroleumsskatteloven. Se også note 14.

g) Fjerningsforpliktelse

Virksomhet ved utvinning av olje og gass medfører lovpålagt krav om nedstengning og fjerning ved produksjonens opphør. En er i regnskapene pålagt å avsette for disse fremtidige nedstengnings- og fjerningskostnadene på det tidspunkt det lovpålagte krav har oppstått. Kostnadene vil ofte påløpe langt frem i tid og det innebærer stor usikkerhet rundt omfang og kompleksitet ved nedstengning og fjerning. Estimerer for de fremtidige kostnader (estimert ved å inflasjonsjustere dagens kostnader) gjøres på kjent teknologi for fjerning, en forventning om fremtidig prisnivå og en forventning om fremtidig nedstengnings- og fjerningstidspunkt. Dette diskonteres til nåverdi ved bruk av en risikofri rente justert for kredittisiko. Endringer i en eller flere av disse faktorene vil kunne medføre betydelige endringer i verdi på nedstengnings- og fjerningsforpliktelsene.

4.2 Viktige skjønnsmessige vurderinger ved anvendelse av konsernets regnskapsprinsipper

a) Vurdering av fremdrift og mulige utbyggingsalternativer for konsernets ikke-utbygde funn.

Ved gjennomføring av test for verdifall av immaterielle eiendeler, vurderes fremdrift i henhold til prinsipp angitt i note 2.6. Denne vurderingen krever bruk av skjønn. Selskapets intensjon og planer legges til grunn så fremt man ikke har informasjon som tilsier at flertallet av partnere i lisenssamarbeidene ikke vil kunne støtte konsernets intensjoner og planer.

b) Test for verdifall av finansielle eiendeler (kortsiktige fordringer)

Konsernet benytter reglene i IAS 39 i forbindelse med vurdering av verdifall av fordringer bokført i henhold til amortisert kost. Vurderingen krever stor grad av skjønn. Konsernet har en fordring som forventes dekket av selskapets forsikringspolise, og vurderingene som ligger til grunn for konsernets test for verdifall inkluderer mange tekniske og juridisk komplekse forhold. Se ytterligere informasjon i note 16.

c) Metode for verdsettelse av immaterielle eiendeler

I forbindelse med test av immaterielle eiendeler for verdifall brukes ulike verdsettelsesmetoder som er tilpasset den informasjon som er tilgjengelig om de ulike eiendeler. Det kreves stor bruk av skjønn for å fastsette hensiktsmessige metode, som avhenger av modenhet, geografisk lokasjon, tilgjengelige budsjetter, skatteregler etc. Endring av metodikk vil i enkelte tilfeller ha vesentlig effekt på verdsettelsen som ligger til grunn for selskapets bokførte verdier.

d) Ressurs og reserve estimer

Estimerer av olje- og gassreserver er utarbeidet av interne eksperter i overensstemmelse med industristandarder. Estimatenes er basert både på konsernets egne skjønnsmessige vurderinger samt informasjon fra operatørene. I tillegg er de vesentligste volumer verifisert av en uavhengig tredjepart. Påviste og sannsynlige olje- og gassreserver omfatter de estimerte mengder råolje, naturgass og kondensater som geologiske og tekniske data med rimelighet anslår å være gjenvinnbare fra kjente reservoarer og under eksisterende økonomiske og operasjonelle forhold pr den dato estimatene utarbeides.

5 Segmentinformasjon

Konsernets 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, se note 2 Vesentlige regnskapsprinsipper.

Noreco har aktiviteter i Norge, Danmark og Storbritannia. Se note 2.3 for mer informasjon om segment rapportering.

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. Investeringer i datterselskaper, lån, fordringer og gjeld mellom selskapene inngår i segmenteiendeler og gjeld. Disse elimineres i konsernets konsoliderte oppstilling av finansiell stilling.

GEOGRAFISK INFORMASJON 2013 (NOK millioner)

	Norge	Danmark	Storbritannia	Konsern internt	Konsern
Driftsinntekter	106	384	404	-	894
Totale driftskostnader	(490)	(536)	(308)	-	(1 333)
Avskrivninger	(30)	(102)	(187)	-	(319)
Nedskrivninger og reversering av 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 letekostnader	148	18	577	-	743
Goodwill	(0)	43	131	-	174
Varige driftsmidler	382	299	2 405	-	3 087
Øvrige eiendeler	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 produksjonsanlegg	1	14	(0)	-	14
Investeringsutgifter anlegg under bygging	-	-	36	-	36
Investeringsutgifter lete- og vurderingskostnader	293	16	103	-	412
Sum investeringsutgifter	293	29	139	-	461

GEOGRAFISK INFORMASJON 2012
(NOK millioner)

	Norge	Danmark	Stor- britannia	Konsern internt	Konsern
Komprimert resultatoppstilling					
Driftsinntekter	116	715	-	-	832
Totale driftskostnader	(1 030)	(406)	(213)	-	(1 649)
Avskrivninger	(40)	(229)	-	-	(269)
Nedskrivninger og reversering av nedskrivninger	(338)	-	(83)	-	(421)
Driftsresultat	(1 292)	80	(296)	-	(1 508)
Netto finansposter	(383)	(45)	(62)	4	(486)
Resultat før skatt	(1 675)	35	(358)	4	(1 994)
Resultatskatt	1 083	(10)	328	-	1 401
Resultat for perioden	(592)	25	(30)	4	(593)
Komprimert balanseoppstilling					
Lisenser og aktiverte letekostnader	27	240	552	-	819
Goodwill	17	154	326	-	497
Varige driftsmidler	821	912	2 259	-	3 991
Øvrige eiendeler	2 278	1 628	430	(1 717)	2 619
Sum eiendeler	3 143	2 933	3 566	(1 717)	7 926
Sum gjeld	3 743	1 594	2 275	(1 715)	5 898
Investeringsutgifter					
Investeringsutgifter produksjonsanlegg	111	20	-	-	131
Investeringsutgifter anlegg under bygging	101	-	254	-	355
Investeringsutgifter lete- og vurderingskostnader	524	66	59	-	649
Sum investeringsutgifter	736	86	314	-	1 136

6 Driftsinntekter

(NOK millioner)	2013	2012
Salg av olje	828	799
Salg av gass og NGL	65	33
Totale inntekter	894	832
Inntekt per kunde		
Shell	51,2 %	86,6 %
BP	15,4 %	11,4 %
Exxon	13,3 %	0,0 %
Øvrige - hver mindre enn 10%	20,1 %	2,0 %
Total	100,0 %	100,0 %

7 Lete- og vurderingskostnader

(NOK millioner)	2013	2012
Kjøp av seismikk, analyser og generelle G&G kostnader	(95)	(113)
Kostnadsføring av aktiverte letebrønner tidligere år	(311)	(416)
Kostnadsføring av tørre letebrønner dette år	(244)	(579)
Andre lete- og vurderingskostnader	(15)	(80)
Sum lete- og vurderingskostnader	(666)	(1 188)

8 Lønnskostnader og ytelser til ledende personer m.m.

Lønnskostnader består av følgende:

(NOK millioner)	2013	2012
Lønn	(107)	(120)
Arbeidsgiveravgift	(15)	(16)
Pensjonskostnad (note 21)	(4)	(14)
Opsjonskostnad (note 25)	(13)	(11)
Andre personalkostnader	(3)	(3)
Lønnskostnader belastet egenopererte lisenser	15	30
Totale lønnskostnader	(127)	(134)
Gjennomsnittlig antall årsverk		
Norge	54	61
Danmark	11	12
Totalt	65	75

Kompensasjon til nøkkelpersonell i 2013

(NOK 1 000)	Styrehonorar	Lønn	Bonus	Pensjonspremie	(1) Andre godtgjørelser	(2) Samlet godtgjørelse	(3) Antall aksjer	(4) Antall opsjoner	(5) Aksjer kjøpt i 2014
Ledende ansatte									
Svein Arild Killingland ⁽⁶⁾ Adm. direktør	-	1 972	-	121	416	2 509	-	1 500 000	
Einar Gjelsvik ⁽⁷⁾ Adm. direktør	-	2 173	1 815	136	527	4 651	-	-	
Ørjan Gjerde Finansdirektør (CFO)	-	2 211	111	147	259	2 728	514 867	1 000 000	
Lars Fosvold Direktør for leteaktiviteter	-	1 991	171	206	930	3 298	291 169	766 536	2 000 000
John Bogen ⁽⁸⁾ Driftsdirektør	-	1 896	163	209	902	3 170	135 941	656 571	
Kjetil Bakken ⁽⁹⁾ Dir. for investorkontakt	-	1 792	340	147	223	2 502	-	-	
Øyvind Sørbø ⁽¹⁰⁾ Dir. for forretningsutvikling	-	1 704	164	178	494	2 540	193 483	337 007	1 160 570
Styret									
Ståle Kyllingstad ⁽¹¹⁾ Styreleder	302	-	-	-	-	302	1 029 470 893	-	
Ole Melberg Nestleder	51	-	-	-	-	51	260 048	-	
Eimund Nygaard ⁽¹²⁾ Styremedlem	201	-	-	-	-	201	27 701 514	-	
Shona Grant Styremedlem	45	-	-	-	-	45	20 000	-	
Mona Iren Kolnes Styremedlem	45	-	-	-	-	45	30 000	-	
Arnstein Wigestrånd Styremedlem	90	-	-	-	-	90	87 027	-	
Hilde Drønen Styremedlem	402	-	-	-	-	402	40 000	-	
Erik Henriksen Styremedlem	168	-	-	-	-	168	1 515 354 828	-	21 000 000
Ingrid Marika Svärdsström Styremedlem	168	-	-	-	-	168	-	-	
Bård Arve Lærum Styremedlem, ansattvalgt	151	1 482	117	170	327	2 247	119 167	305 215	800 000
Hilde Alexandersen Styremedlem, ansattvalgt	151	1 402	120	182	318	2 173	116 301	288 639	850 000
Samlet godtgjørelse 2013	1 774	16 623	3 001	1 495	4 396	27 289	2 574 115 371	2 868 835	28 310 570
Samlet godtgjørelse 2012	2 235	17 094	3 450	1 636	1 417	25 832			

- (1) Andre godtgjørelser inkluderer dekning av pensjon over 12G, telefon, bredbånd og andre godtgjørelser.
- (2) Alle oppgitte beløp vedrørende lønn og annen kompensasjon gjelder for hele 2013, uavhengig av om en person har vært i rapporteringspliktig stilling hele året
- (3) Antall aksjer eid av ledende ansatte og styret er fordelt mellom privat aksjeeie og aksjeeie via selskap kontrollert av den ansatte. Gjelder aksjer eid per 31. desember 2013
- (4) Antall opsjoner inkluderer bonusaksjer ihht selskapets insentivordning.
- (5) 21. januar 2014 ble reparasjonsemisjon knyttet til refinansieringen i fjerde kvartal 2013 innbetalt til selskapet (se note 32). I reparasjonsemisjonen mottok nøkkelpersonnell aksjer. I tillegg til tildelingene som er listet i tabellen mottok vararepresentanter til styret følgende aksjer:
 - Kenneth Brix mottok 40 302 aksjer og eier 47 021 aksjer etter tildelingen
 - Liselotte Vibeke Kjørboe mottok 268 842 aksjer og eier 313 662 aksjer etter tildelingen
 - Anne Hellvik Kvadsheim mottok 492 713 aksjer og eier 492 713 aksjer etter tildelingen
 - Erik Borg mttok 158 853 aksjer og eier 197 972 aksjer etter tildelingen
- (6) Svein Arild Killingland ble utnevnt som ny administrerende direktør fra og med 13. mai 2013. Han erstattet Einar Gjelsvik
- (7) Samlet godtgjørelse for Einar Gjelsvik inkluderer 3,2 millioner kroner i sluttvederlag
- (8) John Bogen sluttet i selskapet 31. januar 2014
- (9) Kjetil Bakken sluttet i selskapet 31. januar 2014
- (10) Øyvind Sørbø ble utpekt som Direktør for forretningsutvikling fra 15. oktober 2013
- (11) Ståle Kyllingstad eier aksjer via selskapet IKM Industri-Invest AS
- (12) Eimund Nygaard er administrerende direktør i Lyse Energi AS som er eieren av aksjene

Etterlønnssavtalen gjelder dersom selskapet inngår i en fusjon eller et oppkjøp og vedkommende må fratre sin posisjon.

Det er ikke gitt lån til eller stillet sikkerhet for noen ledende ansatte eller styremedlemmer.

Godtgjørelse til styret

Den årlige godtgjørelsen til styremedlemmene fastsettes av generalforsamling. Gjeldende godtgjørelse er som følger:

Styreformann mottar en årlig godtgjørelse på 300 000 kroner. Øvrige aksjonærvalgte styremedlemmer mottar hhv. 400 000 kroner (tilreisende) og 200 000 kroner (lokale). Godtgjørelsen utbetales kvartalsvis. Ingen av styrets medlemmer har avtale om å utføre arbeid for selskapet utover hva som følger av deres plikter som styremedlem.

Styret deltar ikke i konsernets opsjonsprogram.

Ansattvalgte styrerepresentanter mottar en årlig godtgjørelse på 150 000 kroner. Varamedlemmer for ansattvalgte styrerepresentanter mottar en godtgjørelse på 5 000 kroner pr. møte de deltar i. Godtgjørelsen utbetales kvartalsvis.

Utover godtgjørelsen dekkes kostnader de måtte ha i forbindelse med reiser og andre aktiviteter knyttet til selskapets virksomhet.

Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

I samsvar med allmennaksjelovens § 6-16a har Styret i Norwegian Energy Company ASA ("Noreco" eller "Selskapet") utarbeidet en erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til daglig leder (administrerende direktør) og andre ledende ansatte. Retningslinjene nedenfor for lønn og annen godtgjørelse til daglig leder og andre ledende ansatte, for det kommende regnskapsåret, vil bli presentert til aksjonærene for en rådgivende avstemning ved den ordinære generalforsamlingen 25. april 2014.

Noreco er et norsk lete- og produksjons (E&P) selskap med virksomhet fokusert i Nordvest Europa (hovedsakelig Norge, Danmark og Storbritannia). Noreco opererer i et internasjonalt arbeidsmarked. Den samlede lønningsspakken til daglig leder og de andre ledende ansatte må derfor være konkurransedyktig i forhold til både det norske og det internasjonale arbeidsmarkedet. Både nivået og sammensetningen på den samlede godtgjørelsen til daglig leder og de ledende ansatte må være slik at den vil tiltrekke og holde på høyt kvalifiserte internasjonale ledere. Dette vil kreve bruk av flere forskjellige instrumenter og tiltak som vil gi insentiver til økte prestasjoner og sikre felles mål og interesser for aksjonærene og ledelsen.

Den nåværende godtgjørelsen til daglig leder og ledende ansatte består av faste og variable elementer. De faste elementene består av en grunnlønn og andre tilleggssytelser. Tilleggssytelsene inkluderer blant annet fri mobiltelefon. De faste elementene inkluderer også livs-, ulykkes og sykeforsikringer i tråd med vanlig praksis i oljeindustrien og en pensjonsplan for alle ansatte, inkludert daglig leder og de ledende ansatte.

De variable elementene består av en årlig bonus, en utsatt bonus og deltakelse i et opsjonsprogram.

Størrelsen på kontantbonusen blir fastsatt ut i fra Selskapets oppnådde resultater. Kontantbonusen vil i utgangspunktet ha en maksimal utbetaling på 40 % av grunnlønnen, men kan fravikes i ekstraordinære tilfeller. Administrerende direktør kan motta kontantbonus på maksimalt 100 % av grunnlønnen.

De ansatte, herunder daglig leder og de ledende ansatte, vil ha muligheten til å kjøpe Noreco aksjer tilsvarende opp til 50 % av bonusen (før skatt) på tidspunktet for bonusutbetalingen (utsatt bonus). Arbeidstakere som beholder disse aksjene i to år, og fremdeles er ansatt i Noreco på det tidspunktet, vil ha rett til å motta tilleggssaksjer på en én-til-én-basis.

Administrerende direktør har en ansettelsesavtale som berettiger en utbetaling lik 12 måneders grunnlønn ved oppsigelse, i tillegg til lønn i oppsigelsestiden.

Andre medlemmer av selskapets ledelse har en ansettelsesavtale som gir rett til 12 måneders lønn ved oppsigelse om selskapet strykes fra børs, fusjonerer eller blir oppkjøpt av et annet selskap og den ledende ansatte ikke blir tilbudt en tilsvarende stilling i det nye selskapet.

Den årlige generalforsamlingen avholdt 8. mai 2013, besluttet at Styret var autorisert til å øke aksjekapitalen med opp til 21,7 millioner kroner gjennom en eller flere utstedelser av opp til 7 millioner aksjer med pålydende verdi på 3,10 kroner. Denne autorisasjonen kunne bare brukes til nye aksjer i forbindelse med gjeldende insentivprogram som til enhver tid er gjeldende for ansatte i konsernet. Mandatet utløper 1. juni 2014. Mandatet har blitt benyttet en gang, da 2 391 002 aksjer ble utstedt i februar 2014 som ledd i bonusprogrammet. Gjenværende mandat er 4 608 998 aksjer.

For 2014 har styret per dato for årsrapporten besluttet å opprettholde det gjeldende opsjonsprogrammet, som har en maksimal grense for tildeling på 40 % av grunnlønnen for alle ansatte, 80 % for ledelsen og 100 % for administrerende direktør. Styret har for 2014 gitt alle ansatte maksimalt antall opsjoner i henhold til programmet, som tidligere godkjent, avhengig av godkjenning fra generalforsamlingen for 2014. Utøvelsesprisen for disse opsjonene vil bli besluttet ved å legge volumveid gjennomsnittlig pris for Noreco aksjen for uken før generalforsamlingen 2014. Full utdeling i henhold til dette programmet vil resultere i utstedelse av rundt 156 millioner opsjoner (basert på en estimert utøvelsespris på 0.19 kroner). Dette representerer en utvanning på 2,75 % for eksisterende aksjonærer, gitt at det ikke utstedes aksjer i mellomtiden. Styret foreslår at opsjonsprogrammet fortsetter etter samme prinsipp som benyttet og beskrevet ovenfor. Opsjonsordningen gir mulighet for kontantoppkjøp om det ikke er mulig å utstede nye aksjer.

Det kan benyttes andre variable elementer i godtgjørelsen eller tildeles andre særskilte ytelser enn det som er nevnt ovenfor, dersom dette anses formålstjenlig for å tiltrekke seg og/eller beholde en leder.

Det har ikke vært noen avvik fra retningslinjene beskrevet ovenfor i 2013.

Godtgjørelsen til daglig leder og de ledende ansatte vil bli vurdert regelmessig av komiteen for kompensasjon, eierstyring og selskapsledelse, samt av styret, for å sikre at lønninger og annen godtgjørelse til enhver tid holdes innenfor retningslinjene og prinsippene ovenfor.

Kompensasjon til nøkkelpersonell i 2012

(NOK 1 000)	Styrehonorar	Lønn	Bonus	Pensjonspremie	(1) Andre godtgjørelser	(1) Samlet godtgjørelse	(6) Antall aksjer	(2) Antall opsjoner	Aksjer kjøpt i 2013
Ledende ansatte									
Einar Gjelsvik Administrerende direktør	-	2 715	575	159	455	3 904	204 459	1 371 041	53 072
Ørjan Gjerde ⁽³⁾ Finansdirektør (CFO)	-	1 366	261	113	187	1 928	109 181	528 351	13 484
Erik Borg ⁽¹¹⁾ Ass. finansdirektør	-	1 354	263	150	248	2 016	23 445	330 957	15 674
Ellen S. Bratland ⁽⁴⁾ Driftsdirektør	-	1 982	416	203	40	2 640	88 579	353 579	118 832
Lars Fosvold Direktør for leteaktiviteter	-	1 955	418	224	36	2 633	129 794	792 255	161 375
John Bogen ⁽⁴⁾ Dir. for forretningsutvikling	-	1 845	398	192	41	2 475	115 219	673 904	120 722
Kjetil Bakken ⁽⁵⁾ Dir. for investorkontakt	-	1 780	346	135	222	2 483	101 624	441 943	19 245
Styret									
Ståle Kyllingstad ⁽⁹⁾ Styreleder	300	-	-	-	-	300	34 484 809	-	4 566 424
Ole Melberg Nestleder	225	-	-	-	-	225	260 048	-	-
Eimund Nygaard ⁽¹⁰⁾ Styremedlem	200	-	-	-	-	200	27 701 514	-	-
Shona Grant Styremedlem	200	-	-	-	-	200	20 000	-	-
Mona Iren Kolnes Styremedlem	200	-	-	-	-	200	30 000	-	-
Arnstein Wigestrånd Styremedlem	400	-	-	-	-	400	87 027	-	-
Hilde Drønen Styremedlem	400	-	-	-	-	400	40 000	-	-
Lotte Kjørboe ⁽⁶⁾ Styremedlem, ansattrepresentant	135	1 241	186	138	123	1 823	29 679	282 977	15 141
Bård Arve Lærum Styremedlem, ansattvalgt	150	1 465	297	155	31	2 098	69 769	326 758	49 398
Hilde Alexandersen ⁽⁷⁾ Styremedlem, ansattvalgt	25	1 391	290	167	34	1 907	62 881	313 977	53 420
Samlet godtgjørelse 2012	2 235	17 094	3 450	1 636	1 417	25 832	63 558 028	5 415 742	5 187 417

- (1) Andre godtgjørelser inkluderer dekning av pensjon over 12G, telefon, bredbånd og andre godtgjørelser.
- (2) Antall opsjoner inkluderer bonusaksjer ihht selskapets incentivordning. Tildeling i 2013 er medregnet
- (3) Ørjan Gjerde tiltrådte som ny finansdirektør (CFO) fra 1 mars 2012 . Fra januar 2012 til mars 2012 fungerte assisterende finansdirektør Erik Borg i stillingen som finansdirektør
- (4) John Bogen ble den 16 januar 2013 utnevnt til COO & VP HSE. Bogen erstattet Ellen S. Bratland
- (5) Fra 16. januar 2013 er IR funksjonen ikke lenger en del av selskapets øverste ledelse.
- (6) Lotte Kjørboe var ansattvalgt styrerepresentant frem til oktober 2012
- (7) Hilde Alexandersen erstattet Lotte Kjørboe som ansattvalgt styrerepresentant fra oktober 2012
- (8) Antall aksjer eid av ledende ansatte og styret er fordelt mellom privat aksjeeie og aksjeeie via selskap kontrollert av den ansatte. Gjelder aksjer eid per 31.12.2012
- (9) Ståle Kyllingstad eier aksjer via selskapet IKM Industri-Invest AS
- (10) Eimund Nygaard er administrerende direktør i Lyse Energi AS som er eieren av aksjene
- (11) Alle oppgitte beløp vedrørende lønn og annen kompensasjon gjelder for hele 2012, uavhengig av om en person har vært i rapporteringspliktig stilling hele året

9 Andre driftskostnader

Spesifikasjon av andre driftskostnader

(NOK millioner)	2013	2012
Husleiekostnader	(11)	(13)
IT-kostnader	(27)	(27)
Reisekostnader	(5)	(6)
Kontorkostnader	(5)	(6)
Ekstern assistanse	(49)	(73)
Andre driftskostnader	(2)	(3)
Andre driftskostnader belastet egenopererte lisenser	5	13
Sum andre driftskostnader	(95)	(114)

Godtgjørelse til revisor (eksklusiv merverdiavgift)

(NOK millioner)	2013	2012
Revisjonshonorar lovpålagt revisjon	(2)	(2)
Andre attestasjonstjenester	(0)	(1)
Andre tjenester utenfor revisjon	(2)	(2)
Samlet godtgjørelse til revisor	(5)	(5)

10 Andre (tap) / gevinster

(NOK millioner)	2013	2012
Verdiendring put opsjoner	(11)	(23)
Tap ved avbrutt kontantstrømsikring (se også note 18, 19.2)	(4)	-
Gevinst (tap) ved salg av lisenser	(0)	54
Sum andre (tap) / gevinster	(15)	32

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

Alle beløp er oppgitt før skatteeffekter av salgene.

11 Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler per 31. desember 2013

(NOK millioner)	Lisenser og aktiverte letekostnader	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 31. desember 2012	944	947	1 891
Presentasjonsjustering	(126)	-	(126)
Anskaffelseskost 1. januar 2013	819	947	1 766
Tilgang	412	-	412
Kostnadsføring av balanseførte letekostnader	(556)	-	(556)
Omregningsdifferanser	68	78	146
Anskaffelseskost 31. desember 2013	743	1 025	1 768

Akkumulerte av- og nedskrivninger

Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2012	126	451	576
Presentasjonsjustering	(126)	-	(126)
Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2013	-	451	451
Årets avskrivning	-	-	-
Årets nedskrivning	-	350	350
Omregningsdifferanser	-	51	51
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2013	-	852	852

Bokført verdi 31. desember 2013	743	174	917
--	------------	------------	------------

Immaterielle eiendeler per 31. desember 2012

(NOK millioner)	Lisenser og aktiverte letekostnader	Goodwill	Sum
Anskaffelseskost 1. januar 2012	1 376	1 012	2 387
Tilgang	649	-	649
Kostnadsføring av balanseførte letekostnader	(995)	-	(995)
Avgang	(11)	-	(11)
Omregningsdifferanser	(74)	(64)	(138)
Anskaffelseskost 31. desember 2012	944	947	1 892

Akkumulerte av- og nedskrivninger

Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2012	126	355	481
Årets nedskrivninger	-	118	118
Omregningsdifferanser	-	(23)	(23)
Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2012	126	451	576

Bokført verdi 31. desember 2012	819	497	1 316
--	------------	------------	--------------

Goodwill er allokert til konsernets kontantstrømgenererende enheter identifisert i forbindelse med oppkjøp som goodwill referer seg til. Goodwill er allokert til tre kontantgenererende enheter: Norge, Danmark og Storbritannia. I forbindelse med test av verdifall av konsernets goodwill er det kun verdier som har bakgrunn fra oppkjøpet av Altinex i 2007 som medregnes.

Oversikt over Goodwill per kontant genererende enhet

(NOK millioner)	Valuta	Kurs	Kostpris i valuta	Anskaffelses-dato	Bokført verdi 31.12
Altinex Norge	NOK	1,00	232	01.07.07	(0)
Altinex Storbritannia	USD	6,08	120	01.07.07	131
Altinex Danmark	USD	6,08	42	01.07.07	43
Sum goodwill					174

Nedskrivningstest for immaterielle eiendeler

I henhold til konsernets regnskapsprinsipper er det per 31.12.2013 foretatt test for verdifall knyttet til konsernets goodwill og aktiverte utforskningskostnader. Test for verdifall er gjennomført ved å estimere et gjenvinnbart beløp for hver eiendel/kontantgenererende enhet. Testen er gjennomført av selskapet og legger til grunn forventede kontantstrømmer fra relevante reserver og ressurser (bruksverdi). For lisenser som fremdeles er i en letefase samt enkelte funn er det benyttet en gjennomsnittspris/boe multiplert basert på flere analytikerestimater og/eller gjennomsnittlig multipler observert på transaksjoner i markedet (virkelige verdi fratrukket salgsutgifter).

Ved beregningen er følgende hovedforutsetninger lagt til grunn:

	2013	2012
Diskonteringsrente (etter skatt)	10 prosent	9 prosent
Inflasjon	2 prosent	2 prosent
Kontantstrøm	Etter skatt	Etter skatt
Prognoseperiode (1)	Estimert levetid for olje/gass feltet	Estimert levetid for olje/gass feltet
Reserver/ressurser (2)	Selskapets estimerte ressurser og reserver per 31. desember 2013	Selskapets estimerte ressurser og reserver per 31. desember 2012
Oljepris (3)	Forward-kurve for oljepris for periode 2014-2016, fra 2017 er oljeprisen inflasjonsjustert.	Forward-kurve for oljepris for periode 2013-2019, fra 2020 er oljeprisen inflasjonsjustert.
Valutakurs	Gjennomsnittlig forward-rate for perioden 2014-2017. Fra 2018 er forventet gjennomsnittlige kurs for 2017 benyttet.	Gjennomsnittlig forward-rate for perioden 2013-2016. Fra 2017 er forventet gjennomsnittlige kurs for 2016 benyttet.

- (1) For estimering av gjennvinbart beløp for felter er det benyttet en estimeringsperiode som tilsvarer levetid på de enkelte felter. Dette er med bakgrunn i at produksjonsprofiler og investeringskostnader påvirker verdi av fremtidige kontantstrømmer i vesentlig grad og kan med rimelig sikkerhet estimeres over feltenes totale levetid.
- (2) Selskapets egne ressurser og reserverestimerer legges som hovedregel til grunn for test for verdifall. For produserende felt blir det årlig innhentet uavhengig verifikasjon av konsernets reserver. For ressurser som brukes for verdsettelse av immaterielle eiendeler gjør selskapet selv en vurdering av om egne estimerte ressurser avviker fra estimater fra øvrige partnere i lisenssamarbeidet. Ved avvik benyttes et estimat som vektlegger informasjon fra øvrige partnere og andre eksterne kilder.

- (3) Forward-kurve for brent blend fra tilgjengelig markedsdata benyttes for framskrivning av forventede inntekter fra salg av olje. Gass, NGL og kondensatpriser utledes fra oljeprisen basert på historisk korrelasjon. Inntekt for de enkelte felt justeres for kvalitet. For enkelte felt har Noreco fastprisavtaler, og da legges denne til grunn for beregning av fremtidige kontantstrømmer.

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

Goodwill knyttet til Norsk virksomhet som ble inkludert i Noreco-konsernet ved oppkjøpet av Altinex ASA i 2007 er nedskrevet til kroner 0 i 2013. PL360 med Lupin prospektet som var siste eiendelen i Norge som forsvarte balanseført goodwill ble boret i løpet av 1. kvartal 2013, og resulterte i en tørr brønn. Det er ytterligere prospektivitet i PL360 utover Lupin som nå er boret, men konsernet har ansett det hensiktsmessig og korrekt å nedskrive resterende goodwill i Norge som utgjorde 17 millioner kroner per 31. desember 2012.

Goodwill knyttet til dansk virksomhet er nedskrevet med 116 millioner kroner i løpet av 2013. Nedskrivningen skyldes problemer ved Siri-plattformen som Cecilie og Nini produseres gjennom og endrede estimater for fremtidige driftskostnader knyttet til dansk produksjon. Gjenværende goodwill knyttet til de danske feltene er balanseført med 43 millioner kroner per 31. desember 2013.

Goodwill knyttet til Britisk virksomhet er nedskrevet med 218 millioner kroner i løpet av 2013. Nedskrivningen skyldes oppdaterte forventninger til regularitet, produksjon og driftskostnader ved Huntington-feltet de neste årene, samt at verdsettelsen av Huntington-lisensen er påvirket av verdien på Fulmar-delen er nedjustert som følge av oppdatert informasjon om markedsverdien av sammenlignbare ikke-utbygde funn på britisk kontinentalsokkel. Gjenværende goodwill knyttet til Britisk virksomhet er balanseført med 131 millioner kroner per 31. desember 2013.

Resultat av test for verdifall av Lisenser og aktiverte letetekostnader per 31. desember 2013

I løpet av året har det blitt gjennomført flere tester for verdifall av alle immaterielle eiendeler. Basert på vurdering av fremdrift, ny informasjon fra evalueringsarbeid, beslutning om tilbakelevering av lisenser og andre kommersialitetsanalyser vedrørende Norecos ikke utbygde funn, er det besluttet at Amalie-funnet i Danmark avskrives i 2013. Senere arbeid utført av operatøren og Noreco har vist at det er grunn til å øke volumestimaten, men operatøren har likevel besluttet at funnet ikke skal videreutvikles. Kostnadsføringen av Amalie medfører ekstra letetekostnader på 255 millioner kroner før skatt, og 191 millioner kroner etter skatt.

Lisens P1650 med Crazy Horse prospektet i Storbritannia ble tilbakelevert etter at Noreco fattet en beslutning om at denne brønnen likevel ikke skal bores. Balanseførte kostnader relatert til boreforbredelser er resultatført i 2013 og beløper seg til 16 millioner kroner før skatt og 6 millioner kroner etter skatt.

Øvrig kostnadsføring av balanseførte letetekostnader i året relaterer seg til letebrønner som ble boret i 2013 og viste seg å være tørre, samt noe kostnader relatert til tidligere borte brønner hvor endelige kostnader har blitt endret i forbindelse med lisensrevisjoner eller andre forhold. De vestentligste postene knytter seg til PL360 Lupin (50 millioner kroner før skatt og 11 millioner kroner etter skatt) og PL453 Ogna (96 millioner kroner før skatt og 21 millioner kroner etter skatt) i Norge og P1658 Scotney (120 millioner kroner før skatt og 46 millioner kroner etter skatt) i Storbritannia. Øvrige kostnader utgjør 18 millioner kroner før skatt.

Oppsummert utgjør disse kostnadene 556 millioner kroner før skatt (378 millioner kroner etter skatt), og de er presentert som letetekostnader i oppstilling av totalresultatet (skatteeffekt er inkludert i linje for resultatskatt).

De resterende eiendelene med balanseførte lete- og vurderingskostnader har et gjenvinnbart beløp som overstiger bokført beløp på det nivået eiendelene testet for verdifall. De vesentligste eiendelene er P1114 Huntington Fulmar (576 millioner kroner) og PL492 Gohta (134 millioner kroner). Huntington Fulmar inngår ved test for verdifall i en felles kontantgenererende enhet for Huntington lisensen hvor også det produserende feltet Huntington Forties inngår.

Viser for øvrige til note 2.6 b), 2.7 og note 4.2 a) for omtale av konsernets regnskapsprinsipp på området, og omtale av skjønnsmessige forhold som inngår i vurderingen.

Sensitivitet i nedskrivningstest

Goodwill

Nedskrivingsvurderingene gjennom 2013 viste for enkelte kvartaler at bokført beløp for goodwill var høyere enn gjenvinnbart beløp både for Norge, Danmark og Storbritannia. Etter gjennomførte nedskrivninger er bokført verdi av goodwill per 31. desember 2013 lik det gjenvinnbare beløpet for Storbritannia, mens bokført verdi av dansk goodwill per 31. desember 2013 er lavere enn det gjenvinnbare beløpet. Buffer i test for verdifall av goodwill for den kontantgenererende enheten for Danmark beløper seg til 19 millioner kroner per 31. desember 2013.

De mest sensitive forutsetningene i beregningene er reserve- og ressursestimatene, regularitet ved konsernets produserende felt, avkastningskrav, valutakurser og oljepris. En negativ endring i oljepris med 5% vil påvirke gjenvinnbart beløp for hele konsernets goodwill med 76 millioner kroner. En økning av diskonteringsrenten til 11% vil påvirke gjenvinnbart beløp for hele konsernets goodwill med 17 millioner kroner. En 10% negativ endring av forventet regularitet ved konsernets produserende felt vil påvirke gjenvinnbart beløp for hele konsernets goodwill med 80 millioner kroner. Sensitivitet for ressursestimatene og valutakurser er tilnærmet like som sensitivitet for endringer i oljeprisen. Hvis alle negative effekter skulle gjøre seg gjeldende på en gang vil maksimal eksponering for nedskrivning være lik bokført verdi på 174 millioner kroner.

Lisenser og aktiverte letetekstnader

I forhold til test for verdifall er eiendelene klassifisert som Lisenser og aktiverte letetekstnader mest sensitive i forhold til vurderingen av eiendelens kommersialitet. Det skal i løpet av 2014 bores en avgrensningsbrønn med nytt mål i Gohta-funnet som forventes å avklare om funnet har kommersiell utstrekning. Hvis resultatene fra brønnen viser at funnet ikke lar seg realisere på kommersielle vilkår må balanseførte kostnader påløpt i 2013 resultatføres. Disse kostnadene beløper seg til 134 millioner kroner før skatt og 29 millioner kroner etter skatt.

Selskapets plan og intensjon er å realisere Jura-funnet i Huntington-lisensen på britisk sokkel (Huntington Fulmar). Det pågår et prosjekt i lisensfelleskapene for å vurdere alle alternative utbyggingsløsninger for funnet. Ved et eventuelt utfall hvor partnerskapet konkluderer med å ikke fortsette arbeidet mot en utbygging vil det medføre behov for nedskrivning av balanseført verdi som utgjør 576 millioner kroner før skatt, og 240 millioner kroner etter skatt. Beløpet er beregnet basert på valutakurser per 31. desember 2013.

12 Varige driftsmidler

Varige driftsmidler per 31. desember 2013

(NOK millioner)	Anlegg under bygging	Produksjonsanlegg	Kontorutstyr og inventar	Total
Anskaffelseskost 31. desember 2012	2 257	2 633	4	4 893
Presentasjonsjustering	-	251	-	251
Anskaffelseskost 1. januar 2013	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)
Avgang	-	-	-	-
Omregningsdifferanser	109	260	0	369
Anskaffelseskost 31. desember 2013	-	5 514	4	5 518

Akkumulerte avskrivninger

Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2012	-	899	4	902
Presentasjonsjustering	-	251	-	251
Anskaffelseskost 1. januar 2013	-	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. desember 2013	-	2 427	4	2 431

Bokført verdi 31. desember 2013	-	3 087	0	3 087
--	----------	--------------	----------	--------------

Økonomisk levetid	I/A	N/A	3–5 år
Avskrivningsplan	I/A	UoP	Lineær

Varige driftsmidler per 31. desember 2012

(NOK millioner)	Anlegg under bygging	Produksjonsanlegg	Kontorutstyr og inventar	Total
Anskaffelseskost 1. januar 2012	3 053	1 607	8	4 668
Tilgang	355	131	-	486
Aktiverte renter	11	-	-	11
Overført fra Anlegg under bygging til Produksjonsanlegg	(976)	976	-	-
Revaluering fjerningseiendeler	-	12	-	12
Avgang	-	-	(4)	(4)
Omregningsdifferanser	(186)	(94)	-	(280)
Anskaffelseskost 31. desember 2012	2 257	2 632	4	4 893

Akkumulerte avskrivninger

Akkumulerte av- og nedskrivninger 1. januar 2012	-	363	8	371
Årets avskrivning	-	269	-	269
Avgang	-	-	(4)	(4)
Nedskrivninger	-	303	-	303
Omregningsdifferanser	-	(37)	-	(37)

Akkumulerte av- og nedskrivninger 31. desember 2012	-	898	4	902
--	----------	------------	----------	------------

Bokført verdi 31. desember 2012	2 257	1 734	-	3 991
--	--------------	--------------	----------	--------------

Økonomisk levetid	I/A	I/A	3–5 år
Avskrivningsplan	I/A	UoP	Lineær

Nedskrivningstest for varige driftsmidler

Nedskrivningstestene er gjennomført av selskapet og legger til grunn forventede kontantstrømmer fra selskapets produserende felt (Bruksverdi).

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

	2013	2012
Diskonteringsrente (etter skatt)	10 prosent	9 prosent
Inflasjon	2 prosent	2 prosent
Kontantstrøm	Etter skatt	Etter skatt
Prognoseperiode (1)	Estimert levetid for olje/gass feltet	Estimert levetid for olje/gass feltet
Reserver/ressurser (2)	Selskapets estimerte ressurser og reserver per 31. desember 2013	Selskapets estimerte ressurser og reserver per 31. desember 2012
Oljepris (3)	Forward-kurve for oljepris for periode 2014-2016, fra 2017 er oljeprisen inflasjonsjustert.	Forward-kurve for oljepris for periode 2013-2019, fra 2020 er oljeprisen inflasjonsjustert.
Valutakurs	Gjennomsnittlig forward-rate for perioden 2014-2017. Fra 2018 er forventet gjennomsnittlige kurs for 2017 benyttet.	Gjennomsnittlig forward-rate for perioden 2013-2016. Fra 2017 er forventet gjennomsnittlige kurs for 2016 benyttet.

- (1) For estimering av gjennvinbart beløp for felter er det benyttet en estimeringsperiode som tilsvarer levetid på de enkelte felter. Dette er med bakgrunn i at produksjonsprofiler og investeringskostnader påvirker verdi av fremtidige kontantstrømmer i vesentlig grad og kan med rimelig sikkerhet estimeres over feltenes totale levetid.
- (2) Selskapets egne ressurser og reserveestimer legges som hovedregel til grunn for test for verdifall. For produserende felt blir det årlig innhentet uavhengig verifikasjon av konsernets reserver. For ressurser som brukes for verdsettelse av immaterielle eiendeler gjør selskapet selv en vurdering av om egne estimerte ressurser avviker fra estimer fra øvrige partnere i lisenssamarbeidet. Ved avvik benyttes et estimat som vektlegger informasjon fra øvrige partnere og andre eksterne kilder.
- (3) Forward-kurve for brent blend fra tilgjengelig markedsdata benyttes for framskrivning av forventede inntekter fra salg av olje. Gass, NGL og kondensatpriser utledes fra oljeprisen basert på historisk korrelasjon. Inntekt for de enkelte felt justeres for kvalitet. For enkelte felt har Noreco fastprisavtaler, og da legges denne til grunn for beregning av fremtidige kontantstrømmer.

Resultat av test for verdifall per 31. desember 2013

Oselvar-feltet i Norge har ikke levert som forventet etter oppstarten i 2. kvartal 2012. I lisensen har det i løpet av 2013 blitt arbeidet med å bygge en ny reservoarmodell, og det er undersøkt hva som kan gjøres for å bedre produksjonen fra feltet. Basert på dette nye arbeidet har operatøren kommunisert oppdaterte reserveestimer som ligger vesentlig under det tidligere estimatet. Noreco har lagt dette estimatet til grunn for egne reserveestimer som er benyttet for test for verdifall i regnskapet. Som følge av dette er nedskrivninger på totalt 388 millioner kroner før skatt (104 millioner kroner etter skatt) resultatført i 2013.

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 utført arbeid på feltet i slutten av 2013. Oppstart av produksjon er forventet første halvår 2014.

Feltene i Danmark som produserer gjennom Siri-plattformen (Nini og Cecilie) har vært nedstengt i hele andre halvår 2013. Som følger av utfordringer knyttet til produksjonen ved feltene, forventet høyere fremtidige produksjonskostnader og lavere regularitet i det kommende år er det foretatt nedskrivninger på totalt 484 millioner kroner før skatt (363 millioner kroner) i løpet av 2013.

Sensitivitet i nedskrivningstest for eiendeler som er bokført til gjennvinbart beløp

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

De mest sensitive forutsetningene i verdiberegningene er reserveestimatene, regularitet ved konsernets produserende felt, avkastningskrav, valutakurser og oljepris.

Under følger tabell som viser sensitivitet for verdiene på konsernets felt som er bokført til gjennvinbart beløp (før skatt).

(NOK millioner)	Diskonteringsrente endres til 11 prosent	Oljepris reduseres med 5 prosent	Regulariteten reduseres med 10 prosent
Siri Fairway (Nini og Cecilie)	(7)	(77)	(15)
Enoch	-	(2)	(2)
Oselvar	(19)	(24)	(19)

Sensitivitet for reservestimatene og valutakurser er tilnærmet like som sensitivitet for endringer i oljeprisen.

13

Finansinntekter og -kostnader

(NOK millioner)	2013	2012
Finansinntekter		
Renteinntekt	24	24
Gevinst ved regnskapsmessig opphør av gjeld (note 23)	523	-
Agio vinning	22	51
Annen finansinntekt	1	1
Sum finansinntekt	570	76
Finanskostnader		
Rentekostnad obligasjonslån	(407)	(365)
Rentekostnad reservebasert lån	(33)	(39)
Rentekostnad letelån	(32)	(42)
Rentekostnad kortsiktig gjeld	(3)	(8)
Aktiverte rentekostnader	-	11
Kalkulatorisk rente fjerningsforpliktelse (se note 22)	(25)	(27)
Tap ved tilbakekjøp av obligasjoner	(3)	-
Agio tap	(36)	(59)
Andre finanskostnader	(17)	(34)
Sum finanskostnader	(556)	(562)
Netto finansposter	15	(486)
Kontantstrøm effekter knyttet til finansinntekter og -kostnader		
Amortisering		
Amortisering av lånekostnader inkludert i rentekostnadene	82	48
Betalte låneomkostninger		
Påløpte låneomkostnader	(95)	(62)
Ubetalt på balansedagen	34	0
Betalte låneomkostninger for periode	(61)	(62)

14

Skatt

Resultatskatt

(NOK millioner)	2013	2012
Betalbar skatt	(17)	(75)
Tilgode skatt	378	1 350
Endring utsatt skatt / -utsatt skattefordel	511	(22)
Utsatt skattefordel som ikke tidligere er balanseført	74	150
For lite avsatt tidligere år	2	(1)
Endring i skatterater	2	
Andre poster	(4)	(0)
Resultatskatt	947	1 401
Resultatskatt innland	592	1 097
Resultatskatt utland	354	304

Skattekostnad knyttet til utvidet resultat

(NOK millioner)	2013	2012
Aktuarielle gevinster og tap ytelsespensjon	(1)	(11)
Kontantstrømsikring	-	-
Avbrutt kontantstrømsikring	-	-
Omregningsdifferanser valuta	-	-
Sum skattekostnad knyttet til utvidet resultat	(1)	(11)

Avstemming fra nomiell til faktisk skattesats:

(NOK millioner)	2013	%	2012	%
Resultat før skatt	(1 954)		(1 994)	
Beregnet 28% skatt av resultat før skatt	547	28 %	558	28 %
Justering knyttet til utenlandske datterselskap i forhold til 28% skatt	(28)	(1) %	1	0 %
Særskatt av resultat før skatt	498	25 %	690	35 %

Skatteffekt av:

Balanseført endring utsatt skatt fra tidligere år	74	4 %	124	6 %
Effekt av endring i skattesats	2	0 %	-	0 %
Permanente forskjeller	(134)	(7) %	(85)	(4) %
Andre poster	(12)	(1) %	112	6 %
Resultatskatt	947	48 %	1 401	70 %

Skatt til gode

Det er kun Noreco Norway AS som har letevirsomhet i Norge i 2013. I 2012 var det kun Norwegian Energy Company ASA som hadde leteviksomhet i Norge.

Grunnlag for skatterefusjon for leteknostnader i Norge

(NOK millioner)	2013	2012
Resultat før skatt i norsk leteselskap	(804)	(1 390)
Finansposter (land)	78	379
Permanente forskjeller	0	4
Endring i midlertidige forskjeller (eks. finans elementer)	(108)	154
Landkostnader	0	24
Ikke leteknostnader - sokkel	350	38
Grunnlag refusjon 78%	(485)	(792)
Beregnet leteknostnader	378	618

Avvikling av petroleumsvirksomhet i Norwegian Energy Company ASA

(NOK millioner)	2013	2012
Fremførtbart underskudd sokkel 28%	-	(2 408)
Fremførtbart underskudd sokkel 50%	-	(94)
Beregnet refusjon ifm avvikling av petr. virksomhet	-	721

Sum balanseført skatterefusjon	378	1 339
---------------------------------------	------------	--------------

31. desember 2012 gjennomført Norwegian Energy Company ASA de tidligere meldte og planlagte overdragelsene av sin petroleumsvirksomhet til Noreco Norway AS, med den virkning at fra og med utløpet av samme dato ble alle relaterte lisenser, kontrakter og personell overført til dette datterselskapet. Noreco Norway AS er dermed eier av alle konsernets lisenser på den norske kontinentalsokkelen. Konsernspissen Norwegian Energy Company ASA avviklet dermed sin direkte petroleumsaktivitet, og krevde utbetalt skatteverdien av fremførtbart underskudd fra norske myndigheter i henhold til bestemmelsene i petroleumsskatteloven § 3 c) 4. ledd. Skatterefusjon for 2012 på totalt 1 351 millioner kroner ble utbetalt i desember 2013.

Betalbar skatt

Betalbar skatt knytter seg til konsernets selskaper i Danmark og Storbritannia, og følgende er skyldig per 31.12.

(NOK millioner)	2013	2012
Beregnet betalbar skatt i utlandet	13	51

Utsatt skatt og utsatt skattefordel:

(NOK millioner)	2013	2012
Underskudd til fremføring	(1 979)	(703)
Anleggsmidler	2 392	2 888
Omløpsmidler	177	197
Gjeld	615	(84)
Annet	(226)	(294)
Grunnlag utsatt skatt-/skattefordel	979	2 003

Netto utsatt skatt-/skattefordel	660	1 125
Ikke balanseført utsatt skattefordel	-	8
Utsatt skatt-/skattefordel bokført	660	1 134
Bokført utsatt skattefordel (1)	293	105
Bokført utsatt skatt (2)	953	1 245

Bokført utsatt skattefordel innland	288	52
Bokført utsatt skattefordel utland	5	53
Bokført utsatt skatt innland	24	0
Bokført utsatt skatt utland	930	1 245
Netto utsatt skatt-/skattefordel	660	1 140

(1) Bokført utsatt skattefordel knytter seg til norsk og dansk skatteregime.

(2) Utsatt skatt knytter seg til særskatteregime i norsk petroleumsskattelov, utsatt skatt i utenlandske datterselskaper og utsatt skatt på identifiserte merverdier på oppkjøpstidspunktet.

Det er balanseført netto utsatt skatt knyttet til selskapene i Storbritannia. Balanseføringen består av utsatt skatt knyttet til midlertidige forskjeller redusert med utsatt skattefordel knyttet til underskudd til fremføring. 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.

Utsatt skattefordel knyttet i 2012 er justert som følger av endringer i IAS 19R. Se note 21 for detaljer.

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

Underskudd til fremføring - fremføringsrett

(NOK millioner)	2013
Ubegrenset fremføringsrett	(1 559)
Forfaller:	
2014	(3)
2015	(3)
2016	(17)
2017	(34)
2018	(70)
2019	(96)
2020	(197)
Sum	(1 979)

Underskudd med begrenset fremføringsrett er i sin helhet knyttet til Norwegian Energy Company (UK) Limited.

15

Resultat per aksje

Resultat per aksje er beregnet som forholdet mellom årets resultat og vektet gjennomsnittlig utestående ordinære aksjer gjennom året.

(NOK millioner)	2013	2012
Årets resultat som tilfaller innehavere av ordinære aksjer	(1 008)	(593)
Antall utstedte aksjer 01.01	353 831 111	243 842 914
Antall aksjer utstedt i løpet av året	4 302 262 971	109 988 197
Antall utstedte aksjer 31.12	4 656 094 082	353 831 111
Gjennomsnittlig antall utstedte aksjer	674 891 644	262 426 363
Resultat per aksjer (NOK 1)		
Resultat per aksje	(1,49)	(2,26)
Utvannet resultat per aksje	(1,49)	(2,26)

Selskapet har iverksatt et opsjonsprogram som vedrører alle ansatte i konsernet. I tillegg er det utstedt bonus-aksjer som etter en opptjeningsperiode vil gi rett til ytterligere aksjer. Se ytterlig informasjon om antall aksjeretigheter i note 25.

Selskapet har utstedt et obligasjonslån som kan konverteres til aksjer. Se note 23 for ytterligere informasjon.

I henhold til IAS 33 er ikke mulige effekter av opsjoner og konvertibelt obligasjonslån vist i konsolidert oppstilling av totalresultatet siden konvertering til ordinære aksjer ville medført et redusert tap og forbedret resultat per aksje.

I 2014 er det utstedt ytterligere 1 002 391 002 aksjer jf. note 32. Disse vil påvirke fremtidige beregninger av resultat per aksje.

16 Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

(NOK millioner)	2013	2012
Fordring på skatt	15	0
Kundefordringer *	106	139
Tilgodehavende operatører vedrørende deltakelse i lisenser *	43	40
Mindreuttak olje/NGL 1) *	17	38
Forskuddsbetalinger	2	0
Andre fordringer (se note 28) *	368	346
Sum omløpsmidler	551	564

* Se note 19 for opplysninger om virkelig verdi

(1) Spesifikasjon av mindreuttak olje/NGL (*)	foe	USD/foe	Verdi (NOK millioner)
Mindreuttak olje	26 815	104,67	17
Mindreuttak NGL og kondensat	443	20,71	0
Sum	27 258	103,31	17

(*) Mindreuttak og meruttak olje og NGL fra de ulike felter blir presentert brutto. For spesifikasjon av meruttak se note 24 Leverandørgjeld og annen kortiktig gjeld.

Spesifikasjon av kortsiktige fordringer per valuta (NOK millioner)	2013	2012
NOK	34	41
DKK	35	4
USD	472	466
GBP	10	53
EUR	0	0
Total	551	564

Fordringer er bokført til amortisert kost. Impairment av finansielle eiendeler målt til amortisert kost er kalkulert som differansen mellom eiendelens bokførte verdi og nåverdien av diskonterte fremtidige kontantstrømmer etter eiendelens opprinnelige effektive rente. Virkelig verdi vurderes å ikke avvike fra bokført verdi.

Konsernets kundefordringer består i hovedsak av fordringer vedrørende salg av hydrokarboner. Debitorer er større etablerte oljeselskaper og kredittrisikoen vurderes som lav. Konsernet har ikke realisert tap på kundefordringer i 2013 og 2012

Fordringer i USD er i all vesentlighet knyttet til selskaper som har USD som funksjonell valuta. Det er ikke foretatt sikring av fordringer mot endringer i valutakurser. Selskapet har løpende kostnader i ulike valutaer og fordringer vil sikre leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld i ulike valutaer. Det er ikke foretatt sikringsbokføringer i disse tilfeller.

Forfallsanalyse knyttet til kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

31. desember 2013			Forfalt				
			> 30 dager	30-60 dager	61-90 dager	91-120 dager	> 120 dager
(NOK millioner)	Sum	Ikke forfalt					
Fordring på skatt	15	15	-	-	-	-	-
Kundefordringer	106	102	4	-	-	0	1
Tilgodehavende operatører vedrørende deltakelse i lisenser	43	43	-	-	-	-	-
Mindreuttak olje/NGL	17	17	-	-	-	-	-
Forskuddsbetalinger	2	2	-	-	-	-	-
Andre fordringer	368	6	-	-	-	-	363
Sum	551	184	4	-	-	0	363

Forfallsanalyse knyttet til kundefordringer og andre kortsiktige fordringer

31. desember 2012			Forfalt				
			> 30 dager	30-60 dager	61-90 dager	91-120 dager	> 120 dager
(NOK millioner)	Sum	Ikke forfalt					
Fordring på skatt	-	-	-	-	-	-	-
Kundefordringer	139	139	-	-	-	-	-
Tilgodehavende operatører vedrørende deltakelse i lisenser	40	38	1	0	0	0	1
Mindreuttak olje/NGL	38	38	-	-	-	-	-
Forskuddsbetalinger	0	0	-	-	-	-	-
Andre fordringer	346	5	-	-	-	-	341
Sum	564	221	1	0	0	0	342

17

Bundne bankinnskudd, bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter

Spesifikasjon av bundne bankinnskudd, bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter

(NOK millioner)	2013	2012
Anleggsmidler	500	0
Bundne bankinnskudd pantsatt som sikkerhet for fjerningsforpliktelse i Danmark (1)		
Omløpsmidler		
Bundne bankinnskudd som kun kan brukes til sikkerhetsstillelse for fjerningsforpliktelser eller tilbakebetaling til obligasjonseierne	70	0
Andre bundne kontanter og bankinnskudd	4	20
Sum bundne midler	74	20
Frie kontanter, bankinnskudd og kontantekvivalenter	403	584
Sum bankinnskudd	978	604

(1) Norwegian Energy Company ASA har en Debt Service Reserve konto som vil bli benyttet for sikkerhetsstillelse 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.

Det foreligger et generelt likviditetskrav på 100 millioner kroner på konsern nivå i lånevilkårene til obligasjonslånene. Se note 23.5.

Spesifikasjoner av bank, likvider og lignende per valuta

(NOK millioner)	2013		2012	
	Valutabeløp	NOK	Valutabeløp	NOK
NOK	913	913	381	381
DKK	10	11	5	5
USD	8	47	34	188
EUR	-	-	0	2
GBP	1	7	3	28
Sum		978		604

Det er ingen avvik mellom bokført verdi og virkelig verdi på bankinnskudd.

Trekkfasiliteter

Per 31. desember 2013

(NOK millioner)	Trekkramme i valute	NOK	Benyttet	Ubenyttet	Tilgjengelig (1)
NOK (Letefinansiering i Noreco Norway AS)	1 240	1 240	345	895	-
USD (Kassekreditt i Noreco Oil Denmark AS)	3	18	-	18	18
Sum		1 258	345	913	18
Frie kontanter, bankinnskudd og kontantekvivalenter					403
Tilgjengelig likviditet per 31. desember 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 leteknostnader som er gjenstand for slik refusjon for 2013.

Per 31. desember 2012

(NOK millioner)	Trekkramme i valute	NOK	Benyttet	Ubenyttet	Tilgjengelig
NOK (letefinansiering)	573	573	573	-	-
USD (Kassekreditt i Noreco Oil Denmark AS)	3	17	5	11	11
USD (reservebasert lån)	108	603	551	52	52
Sum		1 192	1 129	63	63
Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter					584
Tilgjengelig likviditet 31. desember 2012					647

18 Derivater

Finansielle derivater inngått for å sikre fremtidige kontantstrømmer:

Råvarederivater

Konsernet har som strategi å sikre deler av fremtidig oljesalg mot fluktasjoner i salgsprisen. Dette gjøres ved å kjøpe salgsoptioner for en andel av estimert oljeproduksjon. Disse optioner gir selskapet en rett, men ingen plikt, til salg av olje til en minimumspris på USD 70 per fat. I regnskapet klassifiseres disse optionen som derivater som er hold for handelsformål, og regnskapsføres til virkelig verdi med verdiendringer over totalresultatet.

Pr 31. desember 2013 har konsernet følgende optionskontrakter:

	Kostpris (USD millioner)	Bokført verdi (USD millioner)	Bokført verdi/ virkelig verdi (NOK millioner)
Opsjoner utløp i 2014	2	0,07	0
Opsjoner utløp i 2015	1	0,16	1
Sum bokført verdi av put optioner	3	0,23	1

Pr 31. desember 2012 hadde konsernet følgende optionskontrakter:

	Kostpris (USD millioner)	Bokført verdi (USD millioner)	Bokført verdi/ virkelig verdi (NOK millioner)
Opsjoner utløp i 2013	3	0,3	2
Opsjoner utløp i 2014	2	1	6
Sum bokført verdi av put optioner	5	1,3	7

Rentebytteavtaler

Konsernet har inngått rentebytteavtaler for å sikre en fast rente for de fleste av selskapets lån med flytende rente før refinansieringen (note 23). Avtalene er inngått på vilkår som tilsvarer vilkårene i låneavtalene, og avtalene behandles etter reglene for sikringsbokføring. Rentebytteavtalene balanseføres til virkelig verdi på hver balansedag, og effektiv del av verdiendring føres mot egenkapitalen over utvidet resultat. Ineffektivitet resultatføres i ordinært resultat.

Endring i virkelig verdi på sikringsinstrumentene som er ført mot utvidet resultat i løpet av 2013 beløpet seg til 7 millioner kroner. Sikringsbokføringen for rentebytte avtaler opphørte i desember 2013 da den underliggende gjelden ble refinansiert. Som et resultat av dette er alle effekter i andre inntekter og kostnader knyttet til sikringsreserve reklassifisert til ordinært resultat under andre (tap) / gevinster. Et beløp på totalt 4 millioner kroner ble reklassifisert (se note 10). Gjenværende rente bytte avtale regnskapsføres til virkelig verdi med effekt mot ordinært resultat.

Pr 31. desember 2013 har gjenværende instrument følgende vilkår:

Derivat holdt for handelsformål	Nominell hovedstol	Motta rente	Betale rente	Løper til:	Virkelig verdi 31.12.13
Rentebytteavtale	325 NOK	3M NIBOR	2.58 %	27.04.16	(4)
Sum bokført verdi					(4)

Pr 31. desember 2012 hadde konsernet følgende:

Sikret rentebetaling for:	Nominell hovedstol	Motta rente	Betale rente	Løper til:	Virkelig verdi 31.12.13
NOR05	700 NOK	3M NIBOR	2.525 %	06.12.13	(5)
NOR07	325 NOK(1)	3M NIBOR	2.58 %	27.04.16	(5)
Reservebasert lånefasilitet (RBL)	170 USD(1)	3M LIBOR	1.82 %	31.12.13	(1)
Sum bokført verdi					(11)

(1) Det nominelle beløpet var avtalt å nedreguleres i takt med avdragsprofilen på sikret lån

Endring i virkelig verdi på sikringsinstrumentene som er ført mot utvidet resultat i løpet av 2012 beløpet seg til 11 millioner kroner.

19 Finansielle instrumenter

19.1 Virkelig verdi hierarki

Tabell under viser finansielle instrumenter til virkelig verdi etter verdsettelsesmetode. De ulike nivåene er definert som følger (se også note 3.3):

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. desember 2013

(NOK millioner)	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Sum
Eiendeler				
Eiendeler målt til virkelig verdi på gjentakende basis				
Finansielle eiendeler til virkelig verdi over resultat				
- Derivater holdt for handelsformål		1		1
- Mindreuttak av olje (se note 16)		17		17
Sum	-	19	-	19

Gjeld

Gjeld målt til virkelig verdi på gjentakende basis

Gjeld til virkelig verdi over resultat				
- Rentebytteavtale (se note 18) (1)		4		4
-Overløft av olje (se note 24)		16		16
Sum	-	20	-	20

Gjeld der en opplyser om virkelig verdi

Obligasjonslån (langsiktig og kortsiktig, se note 23.1)		2 481		2 481
Sum	-	2 481	-	2 481

(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 reklasifisert fra "Derivater benyttet til sikring" til "Finansielle instrumenter til virkelig verdi over resultat"

Det har ikke vært overføringer mellom noen av nivåene i perioden.

Per 31. desember 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 estimater. 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.

19.2 Finansielle instrumenter per kategori

Per 31. desember 2013

(NOK millioner)	Utlån og fordringer	Eiendeler til virkelig verdi over resultat	Sum
Eiendeler			
Derivater	-	1	1
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer	527	17	544
Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter	978	0	978
Sum	1 505	19	1 523

(NOK millioner)	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Sum
Forpliktelser			
Obligasjonslån	2 481		2 481
Andre rentebærende gjeld	333		333
Derivater (1)		4	4
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	294	16	310
Sum	3 107	20	3 127

(1) I desember 2013 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. desember 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	0	604
Sum	1 130	45	1 175

(NOK millioner)	Derivater benyttet for sikringsformål	Andre finansielle forpliktelser til amortisert kost	Forpliktelser til virkelig verdi over resultat	Sum
Forpliktelser				
Obligasjonslån	-	2 779	-	2 779
Andre rentebærende gjeld	-	1 105	-	1 105
Derivater	11	-	-	11
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	-	331	45	379
Sum	11	4 215	45	4 271

19.3 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 (se note 18)	1	1
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer (se note 16) (1)	534	534
Bundne bankinnskudd, bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter (se note 17) (1)	978	978
Sum	1 513	1 513
Finansielle forpliktelser:		
Obligasjonslån (langsiktig og kortsiktig, se note 23.1)	2 481	2 481
Annen rentebærende gjeld (se note 23.1)	333	333
Derivater (se note 18)	4	4
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld (se note 24) (1)	310	310
Sum	3 127	3 127

(1) Balanseført verdi er tilnærmet lik virkelig verdi og postene er ikke inkludert i virkelig verdi hierarkiet da informasjonen ikke en påkrevd.

Per 31. desember 2012

(NOK millioner)	Bokført verdi	Virkelig verdi
Finansielle eiendeler:		
Derivater (se note 18)	7	7
Kundefordringer og andre kortsiktige fordringer (se note 16) (1)	564	564
Bundne bankinnskudd, bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter (se note 17) *	604	604
Sum	1 175	1 175
Finansielle forpliktelser:		
Obligasjonslån (langsiktig og kortsiktig, se note 23.1)	2 779	2 853
Annen rentebærende gjeld (se note 23.1)	1 105	1 105
Derivater (se note 18)	11	11
Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld (se note 24) (1)	376	376
Sum	4 271	4 345

(1) Balanseført verdi er tilnærmet lik virkelig verdi og postene er ikke inkludert i virkelig verdi hierarkiet da informasjonen ikke en påkrevd.

20 Aksjekapital

	2013	2012
Ordinære aksjer	4 656 094 082	353 831 111
Sum antall aksjer	4 656 094 082	353 831 111
Pålydende (NOK 1)	0,10	3,10

Konsernet eier ingen aksjer i morselskapet. Alle aksjene har likeverdige rettigheter.

Endringer i antall aksjer og aksjekapital:

(NOK millioner)	Antall aksjer	Aksjekapital
Aksjekapital per 1. januar 2012	243 842 914	756
Kapitalforhøyelse november 2012	108 108 108	335
Reparasjons kapitalforhøyelse november 2012	1 038 010	3
Medarbeideraksjer	842 079	3
Aksjekapital per 31. desember 2012	353 831 111	1 097

Aksjekapital per 1. januar 2013	353 831 111	1 097
Kapitalforhøyelse 14. januar 2013	1 814 206	6
Kapitalforhøyelse 18. mars 2013	448 778	1
Kapitalforhøyelse 4. desember 2013	4 299 999 987	430
Kapitalnedsettelse 31. desember 2013		(1 068)
Share capital per 31. desember 2013	4 656 094 082	466

Endringer i 2013

Den 14. januar 2013 utstedte Noreco 1 814 206 aksjer til ansatte.

Den 18. mars 2013 utstedte Noreco 448 778 aksjer til ansatte i forbindelse med bonustildeling.

Den 4. desember 2013 utstedte Noreco 138 709 677 A-aksjer til pålydende kr 3,10. A-aksjene ble automatisk konvertert til ordinære aksjer samtidig med kapitalnedsettelsen som ble gjennomført med en reduksjon i nominell verdi fra kr 3,10 til kr 0,10. A-aksjene ble splittet og hver aksje ble konvertert til 31 ordinære aksjer, totalt 4 299 999 987 nye ordinære aksjer.

Kapitalnedsettelsen ble formelt godkjent 31. desember 2013 etter utløp av kreditorperioden. Aksjekapitalen ble da redusert med 1 068 millioner kroner.

Endringer i 2014

Den 21. januar 2014 ble reপরjonsemissjon knyttet til refinansieringen i fjerde kvartal 2013 innbetalt til selskapet.

Den 14. februar 2014 gjennomførte Noreco en emisjon knyttet til selskapets insentivprogram for ansatte. Etter registreringen av kapitalforhøyelsen er det totalt utstedt 5 658 485 084 aksjer i Noreco, hver pålydende NOK 0,10. Se note 32 for ytterligere detaljer.

Gjeldende styrefullmakt

Styret fikk i 2013 fullmakt fra generalforsamlingen til å utstede inntil 7 000 000 aksjer til ansatte, fullmakten gjelder til 1. juni 2014. Fullmakten har vært anvendt en gang, da 2 391 002 aksjer ble utstedt i februar 2014 som et ledd i bonusordningen. Gjenværende fullmakt etter dette er 4 608 998 aksjer.

Ovennevnte fullmakter erstatter alle tidligere tildelte fullmakter vedrørende utstedelse av aksjer.

Aksjonæroversikt per 12. mars 2014:

Navn	Beholdning	Eierandel	Stemmeandel
SABARO INVESTMENTS	1 536 354 828	27,15 %	27,15 %
IKM INDUSTRIINVEST	1 029 470 893	18,19 %	18,19 %
MP PENSJON PK	204 516 300	3,61 %	3,61 %
OM Holding AS	159 615 900	2,82 %	2,82 %
ALTO HOLDING AS	90 000 000	1,59 %	1,59 %
CITIBANK, N.A. S/A IF SKADEFORSAKRI	56 608 700	1,00 %	1,00 %
VERDIPAPIRFONDET DNB	50 748 746	0,90 %	0,90 %
AWILCO INVEST AS	49 999 900	0,88 %	0,88 %
BD TRADING AS	41 850 000	0,74 %	0,74 %
CARE HOLDING AS	41 850 000	0,74 %	0,74 %
JFH FINANS AS	40 000 000	0,71 %	0,71 %
Goldman Sachs	36 998 500	0,65 %	0,65 %
IMPORTER AS	34 000 000	0,60 %	0,60 %
NORDNET PENSJONSFORS	30 396 101	0,54 %	0,54 %
LYSE ENERGI AS	27 701 514	0,49 %	0,49 %
NORDNET BANK AB	26 568 509	0,47 %	0,47 %
ANKO INVEST AS	26 183 000	0,46 %	0,46 %
HAMNINGBERG HOLDING	26 000 000	0,46 %	0,46 %
MORGAN STANLEY & CO	21 488 755	0,38 %	0,38 %
PEDERSEN ATLE SANDVIK	20 682 852	0,37 %	0,37 %
Total	3 551 034 498	62,8 %	62,8 %
Øvrige (eierandel <0,37 %)	2 107 450 586	37,2 %	37,2 %
Totalt antall aksjer per 12. mars 2014	5 658 485 084	100 %	100 %

21 Pensjoner

Ytelsespensjon

Ansatte i enkelte av de norske selskapene har en kollektiv ytelsesbasert pensjonsordning i et livsforsikrings-selskap frem til og med 31. desember 2013. Forpliktelsen omfattet 56 personer per 31. desember 2012. De øvrige ansatte har en innskuddsbasert pensjonsordning. Per 31. desember 2013 ble ytelsesplanen endret til en innskuddsplan, og selskapet har dermed ingen pensjonsforpliktelser per 31. desember 2013.

De norske selskapene i konsernet er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Alle selskapene har en pensjonsordning som tilfredsstiller kravene i loven.

Endringer i IAS 19 "Employee benefits" - effekter på årsregnskapet

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 korridormetoden for regnskapsføring av uamortiserte estimatavik. Korridormetoden er ikke lenger tillatt, og alle estimatavik 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 fra NOK 10,3 millioner til NOK 15,6 millioner 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 premiebetaling 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 estimatavik og beregning av netto rentekostnad, økte den resultatførte pensjonskostnaden til 15,0 millioner kroner for 2012, mens estimatavik 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 sammenligningstallene er endret.

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

(NOK millioner)	2012	
Konsolidert oppstilling av totalresultatet		
Lønnskostnader		-
Aktuarielle gevinster og tap ytelsespensjon i utvidet resultat		3
Konsolidert oppstilling av totalresultatet		
	31.12.12	01.01.12
Utsatt skattefordel	(6)	4
Annen egenkapital	2	(1)
Pensjonsforpliktelse	(8)	5

I løpet av 2013 og før kanselleringen av ytelsesplanen ble en aktuariell gevinst på 1 millioner kroner ført mot utvidet resultat.

Endringer i pensjonsplan for ansatte - kansellering av ytelsesplan og effekter på konsernregnskapet

I begynnelsen av desember 2013 ble alle ansatte som var omfattet av ytelsesplanen informert om at konsernets ytelsesplan var kansellert og erstattet med en innskuddsordning. I forbindelse med kanselleringen ble det inntektsført en gevinst på 7 millioner kroner (inkludert arbeidsgiveravgift) som har redusert årets pensjonskostnad. Pensjonskostnaden for året beløper seg til 4 millioner kroner.

I løpet av 2013 er det betalt 10 millioner kroner inn til ytelsesplanen (2012: 9 millioner kroner).

Pensjonskostnad knyttet til konsernet innskuddsplaner beløper seg til 1 millioner kroner for 2013. For 2012 var tilsvarende kostnad 1 million kroner.

22 Fjerningsforpliktelser

Spesifikasjon av fjerningsforpliktelser

(NOK millioner)	2013	2012
Balanse 1. januar	323	298
Endring i fjerningsforpliktelsen i perioden	(45)	17
Tidsverdi/kalkulatorisk rente	25	27
Effekt av valutakursendringer	24	(18)
Avsatte fjerningsforpliktelser 31. desember	327	323

Avsatte forpliktelser vedrører forventede fremtidige kostnader (estimert ved å inflasjonsjustere dagens kostnader) til nedstengning og fjerning av brønner og produksjonsanlegg knyttet til virksomhet relatert til utvinning av hydrokarboner. Avsatt forpliktelse er neddiskontert til nåverdi med risiko fri rente justert for kredittisiko, på 9,0 prosent som representerer konsernets forventede gjennomsnittlige alternative lånerente. Inflasjon på 2,0 prosent er benyttet.

Fordeling av forpliktelser over perioder

(NOK millioner)	2013	2012
1–5 år	5	12
6–10 år	104	300
over 10 år	218	10
Avsatte fjerningsforpliktelser 31. desember	327	323

23 Rentebærende gjeld

23.1 Gjeldsoversikt

		2013		2012	
(NOK millioner)	Note	Pålydende	Bokført verdi	Pålydende	Bokført verdi
Langsiktig gjeld					
Obligasjonslån NOR06	23.3	500	402	-	-
Obligasjonslån NOR10	23.3	899	829	-	-
Obligasjonslån NOR11	23.3	736	502	-	-
Obligasjonslån NOR12 Konvertibelt	23.3, 23.5	367	206	-	-
Sum langsiktig obligasjonslån		2 502	1 939	-	-
Reservebasert lån	23.4	-	-	262	243
Sum langsiktig annen rentebærende gjeld		-	-	262	243
Kortsiktig gjeld					
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	23.4	345	333	573	573
Reservebasert lån	23.4	-	-	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. desember 2012, og i flere kvartaler i 2013, 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 ikke før balansedagen har sikret seg henstand med 12 måneders varighet fra balansedagen.

23.2 Refinansieringen

21. oktober 2013 annonserte Noreco en omfattende refinansiering av konsernets obligasjonslån på totalt ca 3,1 milliarder kroner i kombinasjon med en rettet emisjon. Formålet med de foreslåtte transaksjonene var å styrke den finansielle stillingen for å kunne utvikle Noreco-konsernet videre.

Behovet for en full refinansiering ble klart som følger av flere ulike hendelser. Det var omfattende produksjonsproblemer på Huntington og fortsatt nedstengning på flere danske felt. I tillegg krevde partnerne, i henhold til samarbeidsavtalen, i lisensene Nini og Cecilie i Danmark at Noreco skulle stille garanti for fremtidige fjerningskostnader. Partnerne ville ikke akseptere en morselskapsgaranti som følger av konsernets høye gjeldsgrad. Dette medførte at bankene bak det reservebaserte lånet ("RBL") ikke ville forlenge tidligere innvilgede waivers knyttet til lånet. Videre besluttet RBL bankene at konsernets låneramme skulle reduseres fra ca. 420 millioner kroner (USD 69,9 millioner) til 150 millioner kroner (USD 25 millioner) med effekt fra 15. oktober 2013.

Bankene nektet videre Noreco å overføre kontanter fra de danske datterselskapene til morselskapet for betaling av driftskostnader og renter. Summen av disse forholdene medførte at morselskapet og de operative selskapene i Norge ikke ville ha tilstrekkelig midler til dekning av løpende forplikelser knyttet til både driftskostnader og renter, fra midten av november 2013. Oppsummert var likviditetsutfordringene i Noreco knyttet til utsatte inntekter, mangel på nye lån, tilbaketrukne kreditter og det faktum at Noreco måtte stille kontanter som sikkerhet for fremtidige fjerningsforpliktelser. Styret anså det dermed nødvendig å umiddelbart iverksette en omfattende finansiell restrukturering.

Forslaget til refinansiering innebar at alle de eksisterende obligasjonslånene ble erstattet (gjennom endringer og rullering) med nyutstedte obligasjonslån som beskrevet nedenfor:

- NOK 1 399 millioner førsteprioritets obligasjonslån (6,0 prosent rente) med 3 års løpetid og sikkerhet i Huntington og danske produksjonsfelt;
- NOK 600 millioner førsteprioritets obligasjonslån (6,5 prosent rente) med 4 års løpetid og sikkerhet i Oselvar, i tillegg til annenprioritets pant i Huntington og danske produksjonsfelt;
- NOK 736 millioner annenprioritets obligasjonslån (6,75 prosent rente) med 5,5 års løpetid og sikkerhet i Oselvar, Huntington og danske produksjonsfelt.
- NOK 367 millioner usikret konvertibelt lån (4 prosent PIK rente ("payment in kind") med 5 års løpetid

Refinansieringsplanene var betinget av at den rettede emisjonen ble gjennomført. Refinansieringsforslaget forutsatte dessuten full tilbakebetaling av Norecos eksisterende reservebaserte lånefasilitet (RBL).

De nye obligasjonslånene har lik covenants struktur. Noreco vil være underlagt et generelt likviditetskrav på 100 millioner kroner på konsernnivå. I tillegg til betingelser knyttet til signifikante avhendinger av eiendeler eller låneopptak, som kun tillates hvis konsernets gjeldsandel (netto rentebærende gjeld til EBITDAX, der X kun relaterer seg til leteaktivitet på den norske kontinentalsokkelen) er lavere enn 3.5 x.

Avstemming av pålydende per obligasjonslån før refinansiering mot totalt pålydende på obligasjonslån etter refinansiering

(NOK millioner)	Pålydende (per obligasjonslån før refinansiering)	Første prioritet Huntington og Danmark obligasjonslån	Første prioritet Oselvar obligasjonslån	Andre prioritet obligasjonslån (Huntington og Danmark)	Usikret konvertibelt obligasjonslån	Pålydende refinansierte obligasjonslån
Obligasjonslån						
Ticker (nye lån)		NOR06	NOR10	NOR11	NOR12	
Obligasjonslån NOR04	1 220		100 %			
Obligasjonslån NOR05	699		14,0 %	57,4 %	28,6 %	
Obligasjonslån NOR06	275	100 %				
Obligasjonslån NOR07	325	100 %				
Obligasjonslån NOR08	284		14,0 %	57,4 %	28,6 %	
Obligasjonslån NOR09	300		14,0 %	57,5 %	28,6 %	
Totale obligasjonslån	3 102	600	1 399	736	367	3 102

Oppgjør av obligasjonslån og beregning av gevinst

På grunn av vesentlige endringer av lånevilkårene ble refinansieringen regnskapsmessig behandlet som et oppgjør av den gamle gjelden. Den gamle lånestrukturen ble fraregnet i desember 2013, og den nye strukturen ble balanseført som nye lån. Det konvertible lånet inkluderer både en gjeldskomponent og et egenkapitalelement. Gjeldskomponenten er verdsatt slik et tilsvarende lån uten konverteringsrett ville blitt verdsatt. Egenkapitalkomponenten er fastsatt som residualbeløpet mellom virkelig verdi på noteringstidspunktet av hele låneavtalen 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 ved tidspunkt for første gangs innregning	2 489
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.

Måling ved innregning

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 konvertibelt obligasjonslån	60 %

De virkelige verdier er basert på gjennomførte transaksjoner og kjøp og salgs ordrer i perioden etter at lånene ble ble utstedt 9. desember 2013. Se note 19 for virkelig verdi hierarkiet.

Effektiv rente

Forskjell mellom pålydende verdi og virkelig verdi på innregningstidspunktet vil inngå i fremtidige rentekostnader som en del av den effektive renten. Effektiv rente for de nye lånene for regnskapsformål er som følger:

NOR 06 - Oselvar første prioritet obligasjonslån	16,1 %
NOR 10 - Huntington og danske oljefelt første prioritet obligasjonslån	11,1 %
NOR 11 - Huntington og danske oljefelt andre prioritet obligasjonslån	17,0 %
NOR 12 - Usikret konvertibelt obligasjonslån	17,0 %

23.3 Detaljer om gjelden

Detaljer knyttet til gjelden som er utestående per 31. desember 2013

NOR06 Obligasjonslån

Obligasjonslånet ble etablert i desember 2013 og er pålydende 600 millioner kroner. Lånet har siste forfall 9. desember 2017 (4 år etter utstedelse). Lånet har en fast rente på 6,5% med halvårlige rentebetalinger. Første rentebetaling forfaller 9. juni 2014.

Ved en hendelse som medfører endring i kontroll av selskapet, har obligasjonsinnehaverne rett til å kreve lånet innfridd til en pris på 101% av pålydende med tillegg av renter.

Noreco har rett til å innfri lånet, helt eller delvis ("call option") til en pris på 105% av pålydende i 2014, 103,5% i 2015, 102,5% i 2016 og 101% i 2017. Lånet har kryssmisligholdbestemmelser.

Lånet er notert på Oslo Børs med ticker NOR06.

NOR10 Obligasjonslån

Obligasjonslånet ble etablert i desember 2013 og er pålydende 1 399 millioner kroner. Lånet har siste forfall 9. desember 2016 (3 år etter utstedelse). Lånet har en fast rente på 6,0% med halvårlige rentebetalinger. Første rentebetaling forfaller 9. juni 2014.

Ved en hendelse som medfører endring i kontroll av selskapet, har obligasjonsinnehaverne rett til å kreve lånet innfridd til en pris på 101% av pålydende med tillegg av renter.

Noreco har rett til å innfri lånet, helt eller delvis ("call option") til en pris på 105% av pålydende i 2014, 103% i 2015 og 101% i 2016. Lånet har kryssmisligholdbestemmelser.

Lånet er notert på Oslo Børs med ticker NOR10.

NOR11 Obligasjonslån

Obligasjonslånet ble etablert i desember 2013 og er pålydende 736 millioner kroner. Lånet har siste forfall 9. juni 2019 (5,5 år etter utstedelse og er redusert fra opprinnelig forfallsdato som var 9. desember 2020. Se ytterligere kommentar nedenfor.). Lånet har en fast rente på 6,75% med halvårslige rentebetalinger. Første rentebetaling forfaller 9. juni 2014.

Ved en hendelse som medfører endring i kontroll av selskapet, har obligasjonsinnehaverne rett til å kreve lånet innfridd til en pris på 101% av pålydende med tillegg av renter.

Noreco har rett til å innfri lånet, helt eller delvis ("call option") til en pris på 105% av pålydende frem til 2016, 104% i 2017, 103% i 2018, 102% i 2019 og 101% i 2020. I forbindelse med gjennomføringen av refinansieringen forpliktet Noreco seg til å betale resterende lån per 9. juni 2019, og da betale 102% av par som angitt i opsjonsvilkår over. Denne endringen er inkludert i låneavtalene i løpet av februar 2014. Lånet har kryssmisligholdbestemmelser.

Lånet er notert på Oslo Børs med ticker NOR11.

NOR12 Obligasjonslån Konvertibelt

Obligasjonslånet ble etablert i desember 2013 og er pålydende 367 millioner kroner. Lånet forfaller i sin helhet til betaling 9. desember 2018 (5 år etter utstedelse). Lånet har en fast rente på 4% med halvårslige rentebetalinger. Første rentebetaling forfaller 9. juni 2014. Rentebetalingene kan betales "in-kind" eller kontant etter selskapets eget valg. Konvertible lån som er utstedt og betalt "in-kind" skal ha samme rettigheter som det opprinnelige konvertible lånet. Betaling av rente "in-kind" medfører at påløpte renter tillegges hovedstolen.

Innehavere av konvertible obligasjoner kan velge å utøve en eller flere av konverteringsrettene til en hver tid i løpet av utøvelsesperioden til en pris på NOK 0,30 per aksje. Utøvelsesperioden startet på det tidspunktet når obligasjonslånet ble utstedt og går frem til 6. desember 2018, eller ved ny styrebeslutning, i samsvar med fullmakt fra generalforsamlingen, frem til (men ikke inkludert) forfallsdato.

Ved en eventuelle hendelse som medfører endring i kontroll med selskapet, skal innehaverene av obligasjonslånet ha en rett til å kreve lånet innløst ("put option") til en pris på 101% av pålydende med tillegg av renter, eller kreve konvertering av lånet til en pris per aksje i henhold til nærmere retninglinjer angitt i låneavtalen.

Etter tre år har Noreco rett til å innfri lånet, helt eller delvis ("issuer soft call option") til en pris på 100% av pålydende i 2017 og 2018, betinget av en paritets test basert på 20/30 av de siste dagene med handel i lånet. Lånet har kryssmisligholdbestemmelser. Lånet er notert på Oslo Børs med ticker NOR12.

Letelån Noreco Norway AS

Letelånet ble utstedt 19. mars 2013 med pålydende på totalt 1 240 millioner kroner. Utestående beløp per 31. desember 2013 er 345 millioner kroner. Lånet har en rente på NIBOR 3 måneder pluss margin 2,5% med kvartalsvise rentebetalinger. Lånet skal i sin helhet tilbakebetales i desember året etter opptrekk.

En eventuell kontrolløvertakelse av selskapet medfører krav om øyeblikkelig tilbakebetaling. Lånet har kryssmisligholdbestemmelser.

Detaljer knyttet til gjelden som var utestående per 31. desember 2012 og endringer før refinansieringen i 2013**NOR04 Senior sikret oppsigelig obligasjonslån**

Obligasjonslånet ble etablert november 2009 og var pålydende NOK 1 250 millioner. I løpet av 2011 kjøpte selskapet tilbake NOK 71 millioner av obligasjonslånet. I 2012 ble disse obligasjonene solgt. Lånekostnader ble balanseført og er kostnadsført over lånets løpetid. Lånet hadde en fast kupongrente på 12,90 % p.a. Renter ble

betalt etterskuddsvis hver 3 måned. Gjenværende amortisering 31. desember 2012 var NOK 28 225 millioner. Lånet var notert på Oslo Børs med ticker NOR04 og var sikret med pant.

Selskapet kunne foreta tilbakekjøp av obligasjoner til følgende kurser; november 2013 - kurs 105 og November 2014 - kurs 103.

Lånet hadde følgende to lånebetingelser; Konsernets egenkapitalandel måtte være på minimum 25 % og konsernets gearing-ratio skulle være mindre enn 5.0. I løpet av 2012 oversteg gearing ratio den avtalt grensen, men det ble inngått avtale om wiaiver fra disse vilkår frem til utløp av 1. kvartal 2013, og konsernet var dermed ikke i brudd med låneavtalens betingelser på balansedagen.

NOR05 Senior usikret obligasjonslån

Obligasjonslånet ble etablert november 2010 og var pålydende NOK 700 millioner. I løpet av 2011 kjøpte selskapet tilbake NOK 129 millioner av obligasjonslånet. I 2012 ble disse obligasjonene solgt. Lånekostnader ble balanseført og er kostnadsført over lånets løpetid. Lånets rente var Nibor 3 måneder + margin på 8,00 % p.a. Renten ble betalt etterskuddsvis hver 3 måned. Gjenværende amortisering per 31. desember 2012 var NOK 17,520 millioner. Lånet var notert på Oslo Børs med ticker NOR05.

NOR06 Senior sikret oppsigelig obligasjonslån

Obligasjonslånet ble etablert april 2011 og er pålydende NOK 275 millioner. Lånekostnader ble balanseført og er kostnadsført over lånets løpetid. Lånet hadde en fast kupongrente på 10,25 % p.a. Rente ble betalt etterskuddsvis hver 3 måned. Gjenværende amortisering per 31. desember 2012 var NOK 8,233 millioner. Lånet var notert på Oslo Børs med ticker NOR06 og sikret med pant.

NOR07 Senior sikret oppsigelig obligasjonslån

Obligasjonslånet ble etablert april 2011 og var pålydende NOK 325 millioner. Lånekostnader ble aktivert og kostnadsført over lånets løpetid. Lånets rente var Nibor 3 måneder + margin på 6,00 % p.a. Renter ble betalt etterskuddsvis hver 3 måned. Gjenværende amortisering per 31. desember 2012 var NOK 9,730 millioner. Lånet var notert på Oslo Børs med ticker NOR07 og sikret med pant.

NOR08 Senior usikret obligasjonslån

Obligasjonslånet ble etablert oktober 2012 og var pålydende NOK 300 millioner. Lånekostnader ble aktivert og er kostnadsført over lånets løpetid. Lånets hadde en fast kuponrente på 12,9%. Renter ble betalt etterskuddsvis hver 3 måned. Gjenværende amortisering per 31. desember 2012 var NOK 6,872 millioner. Lånet var notert på Oslo Børs med ticker NOR08.

NOR09 Senior usikret obligasjonslån

Den 13. februar 2013 fullførte Noreco utstedelsen av et nytt usikret obligasjonslån på 300 millioner kroner. Obligasjonen hadde forfall i februar 2016 og løp med en rente på 10,5 prosent. Lånet var tilgjengelig fra 1. april 2013.

Reservebasert lån Noreco Oil Denmark A/S

Reservebasert lån bokført til amortisert kost. Bankene hadde forpliktet seg til en maksimal ramme på USD 140 millioner ved utgangen av 2012 og så gradvis nedtrapping til USD 0 i januar 2015 hvor lånet ville opphøre. Tilgjengelig trekkmulighet per 31. desember 2012 var USD 108,3 millioner og trukket lån pr 31. desember 2012 var USD 99,0 millioner. Tilgjengelig trekkmulighet ble fastsatt kvartalsvis og baserte seg bl.a. på forventet reservebase, kostnader og oljepris. Lånet hadde en flytende rente på LIBOR + en margin på mellom 2,50% p.a. og 3,50% p.a. Første forfall for betaling av renter var 28. februar 2013. Marginen var avhengig av hvor mye låntaker til enhver tid hadde trukket under lånerammen. Lånet hadde finansielle lånevilkår knyttet til likviditetsgrad og gjeldsgrad og var sikret med pant i aksjene i låntaker, samt i låntakers vesentligste eiendeler. Lånet forutsatte at en gitt del av forventet oljeproduksjon til enhver tid var sikret for en periode på to år frem i tid.

Rentemarginen varierte med trekk på lånefasiliteten og kunne være mellom 2,5 % og 3,5 %

Nedbetalingsplanen per 31. desember 2012 var som følger: 2013 - USD 52,0 millioner, 2014 - USD 38,0 millioner og 2015 - USD 9,0 millioner. Gjenværende amortisering var USD 3 millioner.

Letelån

Letelånet ble etablert i februar 2008 og hadde en ramme på NOK 1 550 millioner. Lånet ble tatt opp av Norwegian Energy Company ASA og rammen kunne benyttes frem til 31. desember 2012. Lånet var sikret med pant i refusjonsfordring av skatteverdien av letekostnader i Norge. Trekket per 31. desember 2012 forfalt i desember 2013, etter at refusjonen for letekostnader var mottatt. Lånet hadde en flytende rente på NIBOR + en margin på 2,5% p.a. Første forfall på renter var 2 april 2013. Et nytt letelån ble inngått av Noreco Norway AS.

23.4 Lånevilkår (“Covenants”)

Lånevilkår knyttet til langtiktig gjeld per 31. desember 2013

Alle de nye obligasjonslånene har samme lånevilkår. Lånevilkårene er i tråd med det som er vanlig i Norge for denne type obligasjonslån. Det foreligger et generelt likviditetskrav på 100 millioner kroner på konsern nivå, i tillegg til hendelsesbaserte lånevilkår knyttet til vesentlig avhendelse av eiendeler og opptrekk av ny gjeld. Dette er kun tillatt dersom konsernets gearing ratio (netto rentebærende gjeld i forhold til EBITDAX, der X kun er knyttet til lete aktiviteter på norsk sokkel) er lavere enn 3,5.

Det foreligger også lånevilkår knyttet til letelånet, herunder knyttet til kontrollovertakelse, og dersom selskapet ikke krever refusjon som en har rett på i henhold til petroleumsskatteloven knyttet til letekostnader som er finansiert under denne avtalen.

Konsernet tilfredstiller kravene i låneavtalene per 31. desember 2013.

Lånevilkår knyttet til langtiktig gjeld per 31. desember 2012

Obligasjonslånene hadde følgende to lånebetingelser: Konsernets egenkapitalandel skal være på minimum 25 % og konsernets gearing-ratio skulle være mindre enn 5.0. Egenkapitalandel var definert som konsernets bokførte egenkapital dividert med konsernets bokførte totale eiendeler.

I løpet av 2012 og 2013 har gearing ratio oversteget avtalt grense. Det er inngått avtale om waiver fra disse vilkår, men waiveren hadde ikke en løpetid på mer enn 12 måneder fra balansedagen.

I oppstilling av finansiell stilling per 31. desember 2012 og i flere kvartaler i 2013 var dermed 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 ikke før balansedagen har sikret seg henstand med 12 måneders varighet fra balansedagen.

23.5 Konvertibelt obligasjonslån

Konvertibelt obligasjonslån

(NOK millioner)	2013	2012
Balanseført verdi ved førstegangsinnregning (1)	204	349
Konvertering	-	(222)
Tilbakekjøp av obligasjoner	-	(46)
Rentekostnad	3	118
Betalt/påløpt rente	(1)	(63)
Amortisering av opptakskost	-	36
Betaling ved forfall	-	(173)
Gjeldskomponent 31. desember	206	-

1) Mulig utvanningseffekt ved konvertering av obligasjonsgjeld

Etter emisjon i desember på 430 millioner kroner (Note 20), samt en ekstra reparasjonsemisjon på 100 millioner kroner vil en konvertering av hele det konvertible lånet medføre en utstedelse av 1 223 millioner nye aksjer. Denne nye egenkapitalen fra konvertiblerne vil da utgjøre 17,8% av utestående aksjekapital. Hvis rentene ikke blir betalt løpene men akkumuleres på hovedstolen, vil en konvertering av hele det konvertible lånet medføre en utstedelse av 1 490 millioner aksjer etter 5 år. Denne nye egenkapitalen vil da representere 20,9% av den utestående aksjekapitalen på det tidspunktet. Disse opplysninger forutsetter ingen andre aksjeutstedelser.

Konsernet hadde ingen konvertible obligasjonslån per 31 desember 2012.

23.6 Forfallsstruktur

Forfallsstruktur (NOK millioner):

År	NOR06	NOR10	NOR11	NOR12	Letelån (1)	Sum 2013	Sum 2012
2013						-	1 862
2014	100	500			345	945	1 642
2015	100	500				600	230
2016	150	399				549	240
2017	250		100			350	-
2018 (2)			200	447		647	-
2019			445			445	-
Sum	600	1 399	745	447	345	3 536	3 974

- (1) Letelånet tilbakebetales når skatterefusjonen på letekostnader mottas.
(2) I 2018 er tilbakebetaling av det konvertible lånet inkludert med NOK 447 millioner som vil tilsvare pålydende på lånet dersom alle renter er betalt "in kind".

Rentebetalinger (NOK millioner):

År	NOR06	NOR10	NOR11	NOR12	Letelån (3)	Sum 2013	Sum 2012
Rente	6,50 %	6,00 %	6,75 %	4,00 %	4,19 %		
2013						-	364
2014	39	84	50		14	188	222
2015	33	54	50		-	137	58
2016	26	24	50		-	100	43
2017	16	-	50		-	67	-
2018	-	-	44		-	44	
2019	-	-	30		-	30	-
Sum	114	162	275	-	14	565	687

(3) Rentebetingelser er 3 måneders NIBOR pluss 2,5% margin. En 3 måneders NIBOR på 1,69% er benyttet.

23.7 Eiendeler pantsatt som sikkerhet for rentebærende gjeld

Oversikt over pantstillelser:

(NOK millioner)	2013	2012
Gjeld sikret ved pant (bokført verdi)		
Obligasjonslån	2 275	1 804
Reservebasert lån	-	532
Letelån	333	573
Sum gjeld sikret ved pant	2 608	2 909

Balanseført verdi i konsernregnskapet av eiendeler stilt som sikkerhet

Lisenser og aktiverte letestkostnader	743	527
Varige driftsmidler	3 087	3 984
Tilgode skatt	378	618
Bankinnskudd	-	196
Sum balanseført verdi	4 208	5 325

Oversikt over pantstillelser ved lån:

Obligasjonslån NOR10 (1)

Lisenser og aktiverte letestkostnader	595	-
Varige driftsmidler	2 705	-
Sum	3 300	-

(NOK millioner)	2013	2012
Obligasjonslån NOR06 (2)		
Aksjer i datterselskap	-	-
Varige driftsmidler	382	-
Sum	382	-

Obligasjonslån NOR11 (3)

Obligasjonslånet er sikret med annen prioritetspant som beskrevet i fotnoten

Letelån (4)

Lisenser og aktiverte letestkostnader	148	27
Tilgode skatt	378	618
Sum	526	645

(1) Obligasjonslån NOR10 er sikret med pant i lisenser som Noreco Oil Denmark A/S har andeler i (selskapet har andeler i flere lisenser i Danmark, herunder de produserende feltene Nini, Lulita og Cecilie), lisenser som Noreco Petroleum Denmark A/S har andeler i (selskapet har andeler i lisenser i Danmark, som blant annet feltene Cecilie og Lulita) og i lisenser i Noreco Oil (UK) Ltd (Huntington på UK sektor) samt prosjektavtaler knyttet til disse lisensene. Videre er obligasjonslånet sikret med pant i inntektskonto relatert til Noreco Oil Denmark AS, Noreco Petroleum Denmark AS og Noreco Oil (UK) Ltd. Videre Noreco Oil (UK) Ltd's goodwill og ikke innkalt kapital i tillegg til selskapets eiendommer, eiendeler, rettigheter og inntekter (nåværende og fremtidige), i tillegg til garantier, konserninterne lån utstedt av de tre overfor nevnte selskapene og aksjer i Noreco Oil Denmark A/S, Noreco Oil (UK) Ltd og Noreco Petroleum Denmark A/S. Bokført verdi av aksjene i Noreco Oil Denmark A/S er USD 197 millioner, Noreco Oil (UK) Ltd USD 25 millioner, og i Noreco Petroleum Denmark A/S USD 5 millioner.

(2) Obligasjonslån NOR06 er sikret med pant i lisensandeler som innehas av Noreco Norway AS (selskapet er innhaver av alle de norske lisensene i konsernet, inkludert andeler i de produserende feltene Oselvar og Enoch) samt overskytende fra Oselvar lisensen, netto forsikringsutbetalinger direkte knyttet til skade på utstyr og/eller eiendeler knyttet til Oselvar lisensen samt garantier utstedt av Noreco Norway AS i henhold til norske krav. Videre er konserninterne lån ytet av Noreco Norway AS og Noreco Norway sin inntektskonto stilt som sikkerhet for lånet i tillegg til aksjene i Noreco Norway AS. Aksjene i Noreco Norway AS er eiet av Altinex ASA og har en bokført verdi på 819 millioner kroner. Lånet er i tillegg sikret med annen prioritetspant i de samme eiendelene og i hovedsak på samme betingelser som obligasjonslån NOR10.

(3) Obligasjonslån NOR11 er også sikret med en annen prioritetspant i de samme eiendelene og i hovedsak i på samme betingelser som obligasjonslån NOR10.

(4) Letelånet er sikret med pant i refusjonskravet vedrørende skatterefusjon knyttet til norsk letevirksomhet, samt at alle norske leteliser er pantsatt som sikkerhet for dette lånet.

Obligasjonslån NOR04 utestående per 31. desember 2012

Morselskapets investering i Altinex ASA og Noreco Petroleum (UK) Ltd var pantsatt til fordel for NOR04. Investering i Altinex ASA og Noreco Petroleum (UK) Ltd var bokført til 2,8 milliarder kroner per 31. desember 2012. Holdingselskapet i Danmark, Noreco Denmark A/S (tidligere Geopard A/S) hadde pantsatt sine aksjer i Noreco Oil Denmark A/S og dets investeringer i Noreco Petroleum Denmark A/S og Noreco Oil UK Ltd. Investeringen i Noreco Oil Denmark A/S var bokført til 1,1 milliarder kroner per 31. desember 2012.

24 Leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

(NOK millioner)	2013	2012
Leverandørgjeld *	58	29
Skyldig operatører vedrørende deltagelse i lisenser *	190	186
Meruttak olje/NGL 1) *	16	45
Skyldige renter lån *	11	52
Skyldige personalkostnader	33	33
Skyldig offentlige avgifter *	8	8
Annen kortsiktig gjeld *	27	24
Sum leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld	343	376

* Se note 19 for opplysninger om virkelig verdi.

(1) Spesifikasjon av meruttak olje	foe	Bokført verdi USD/foe (NOK millioner)	
Meruttak olje	24 772	107,12	16
Meruttak NGL	-	-	-
Sum	27 772	107,12	16

Mindreuttak og meruttak olje og NGL fra de ulike felter blir presentert brutto. For spesifikasjon av mindreuttak se note 16 Fordringer.

Leverandørgjeld og annen gjeld eksklusiv forpliktelser/gjeld for salg fordelt på valuta

(NOK millioner)	2013	2012
NOK	114	134
DKK	22	21
USD	122	102
GBP	84	119
Sum	343	376

Gjeld er bokført til amortisert kost. Virkelig verdi vurderes å ikke avvike fra bokført verdi.

Gjeld i USD er i all vesentlighet knyttet til selskaper som har USD som funksjonell valuta. Selskapet har dekket sine USD-behov jfr note 16 Kundefordringer og andre fordringer samt note 17 Bankinnskudd, kontanter og kontantekvivalenter. Gjeld i DKK er i sin helhet i selskaper med USD som funksjonell valuta. I valutaer der selskapene har løpende inntekter vil de inntektsgenererende kontantstrømmene sikre selskapets gjeld i tilsvarende valuta. Det er ikke foretatt sikringsbokføringer i disse tilfellene.

Forfallsanalyse knyttet til leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

(NOK millioner)	Sum	Ikke forfalt	Forfalt				
			> 30 dager	30-60 dager	61-90 dager	91-120 dager	> 120 dager
Leverandørgjeld	58	38	18	1	0	-	1
Skyldig operatører vedrørende deltagelse i lisenser	190	190	-	-	-	-	-
Meruttak olje/NGL 1)	16	16	-	-	-	-	-
Skyldige renter lån	11	11	-	-	-	-	-
Skyldige personalkostnader	33	33	-	-	-	-	-
Skyldig offentlige avgifter	8	8	-	-	-	-	-
Annen kortsiktig gjeld	27	27	-	-	-	-	-
Sum	343	324	18	1	0	-	1

Forfallsanalyse knyttet til leverandørgjeld og annen kortsiktig gjeld

(NOK millioner)	Sum	Ikke forfalt	Forfalt				
			> 30 dager	30-60 dager	61-90 dager	91-120 dager	> 120 dager
Leverandørgjeld	29	26	0	-	-	-	1
Skyldig operatører vedrørende deltagelse i lisenser	186	186	-	-	-	-	-
Meruttak olje/NGL 1)	45	45	-	-	-	-	-
Skyldige renter lån	52	52	-	-	-	-	-
Skyldige personalkostnader	33	33	-	-	-	-	-
Skyldig offentlige avgifter	8	8	-	-	-	-	-
Annen kortsiktig gjeld	24	24	-	-	-	-	-
Sum	376	375	0	-	-	-	1

25 Aksjeverdbasert avlønning

Konsernet har et opsjonsprogram som ble etablert i januar 2008. Hensikten med opsjonsprogrammet er å etablere et langsiktig insentivprogram for ansatte.

Aksjeopsjoner vil bli tildelt årlig av Styret. Opsjonene vil være fullt opptjent etter tre år og utløper etter 5 år. Opsjonene vil etter planen bli oppgjort ved utstedelse av aksjer.

I tillegg har konsernet en ordning der den ansatte vil ha mulighet for å kjøpe aksjer tilsvarende opp til 50 % av bonusen på tidspunkt for bonusutbetalingen. Arbeidstakere som beholder disse aksjene i to år, og er ansatt i Noreco ved utløpet av toårsperioden, vil ha rett til å motta tilleggssaksjer på en-til-en basis.

Virkelig verdi på opsjonen er beregnet av eksterne konsulenter ved hjelp av Black and Scholes Merton opsjonsprisermodell. Inputdata til opsjonsprisermodellen er blant annet tildelingstidspunkt, utøvelsespris, forventet utøvelsesdato, volatilitet og risikofri rente.

Ved beregning av volatilitet har en lagt til grunn historisk volatilitet i Noreco-aksjen. Aksjekursen de 12 første månedene etter børsnotering er utelatt fra beregningen ettersom kursen vanligvis har en unormal høy volatilitet i startfasen før den stabiliserer seg. Virkelig verdi av opsjonene beregnes på tildelingstidspunktet og kostnadsføres lineært over opptjeningsperioden. Kostnadene blir fordelt i henhold til hvilket selskap den ansatte er ansatt i.

Arbeidsgiveravgift:

Arbeidsgiveravgift blir fortløpende kostnadsført såfremt aksjens markedskurs på rapporteringstidspunktet er høyere enn utøvelseskursen på opsjonen. Det er ikke knyttet arbeidsgiveravgift til opsjoner for ansatte i Danske datterselskap.

Det er ikke avsatt arbeidsgiveravgift i 2013 eller 2012 da markedskurs er lavere enn utøvelseskursen.

Oversikt over utestående opsjoner og bonusaksjer

Totalt utestående opsjoner og bonusaksjer per 1. januar 2012	5 328 172
Tildelte opsjoner 2012	4 279 387
Tildelte bonusaksjer 2012	-
Utgåtte opsjoner 2012	(515 382)
Utgåtte bonusaksjer 2012	(128 181)
Totalt utestående per 31. desember 2012	8 963 996
Tildelte opsjoner 2013	8 297 299
Tildelte bonusaksjer 2013	448 778
Utgåtte opsjoner 2013	(4 675 126)
Utgåtte bonusaksjer 2013	(229 560)
Totalt utestående per 31. desember 2013	12 805 387

Tildeling	Innløsningskurs	Utestående opsjoner og bonusaksjer per 31.12.2013	Gjennomsnittlig gjenstående kontraktuell levetid	Vektet gjennomsnittlig utøvelsespris
Tildelte bonusaksjer 2013	0,00	387 167	1,17	-
Opsjonsordning 2009	11,01	1 126 912	0,17	11,01
Opsjonsordning 2010	17,00	630 596	1,17	17,00
Opsjonsordning 2011	14,85	1 167 910	2,26	14,85
Opsjonsordning 2012	8,04	2 806 129	3,19	8,04
Opsjonsordning 2013	4,11	6 686 673	4,18	4,11
Totalt		12 805 387	3,20	7,07

Regnskapsmessig effekt av utestående opsjoner:

(NOK millioner)	2013	2012
Lønnskostnader	13	14

Oppsummering av forutsetninger og data til verdiberegning av opsjonsprogram

	2013	2012
Aksjekurs på tildelingsdato (NOK)	3,90	8,04
Volatilitet	60,0 %	64,2 %
Forventet levetid opsjon (år)	4	4
Risikofri rente	1,55 %	1,8 %
Virkelig verdi på tildelingsdato (NOK)	2,31	4,13

26 Garantier

Oversikt over avgitte garantier per 31. desember 2013

Norwegian Energy Company ASA har utstedt en morselskapsgaranti til fordel datterselskapet Norwegian Energy Company UK Ltd og Noreco Oil (UK) Limited. Norwegian Energy Company ASA garanterer at hvis noen krav fakturert Norwegian Energy Company UK Ltd eller Noreco Oil (UK) Limited fra Storbritannias myndigheter under vilkårene i lisensen og selskapene ikke betaler på første forespørsel, skal Norwegian Energy Company ASA på forespørsel betale disse kravene til Storbritannias myndighetene.

Den 6. desember 2007 utstedte Norwegian Energy Company ASA en morselskapsgaranti til det Danske Klima, energi- og bygning departement på vegne av datterselskapet Noreco Oil Denmark A/S og Noreco Petroleum Denmark A/S

Som en del av overføringsavtalen undertegnet 22. juli 2011 for salget av Siri feltet til Dong E&P A/S, utstedte Norwegian Energy Company ASA en morselskapsgaranti i favør av Dong hvor man garanterer som primær garantist (på dansk: som selvskyldnerkautionist) og ikke bare som kausjonist for at oppfyllelsen av selgerens forpliktelser etter avtalen. Det er rimelig å tro at det ikke vil være krav som rettes mot garantien selv om det formelt ikke er foreldelsesfrist som betyr at vanlig tre år resept periode etter dansk lov som gjelder.

Den 11. juli 2011 utstedte Norwegian Energy Company ASA en morselskapsgaranti knyttet til etablering av en USD 3 millioner kassekreditt i Nordea. Lånet er tatt opp av Noreco Oil Denmark A/S.

Den 31. desember 2012 utstedte Norwegian Energy Company ASA en morselskapsgaranti på vegne av datterselskapet Noreco Norway AS. Norwegian Energy Company ASA garanterer at dersom noen krav ikke blir betalt av Noreco Norway AS til den Norske stat under vilkårene i lisensene på første forespørsel, skal Norwegian Energy Company ASA på forespørsel betale disse krav til Norges myndigheter på vegne av Noreco Norway AS.

Den 19. mars 2013 utstedte Norwegian Energy Company ASA en morselskapsgaranti i forbindelse med etableringen av en letelån fasilitet på totalt 1 240 millioner kroner med en bankgruppe ledet av Sparebank 1 - SR Bank. Låntaker er Noreco Norway AS.

Den 6. desember 2013 inngikk flere av konsernets datterselskaper avtaler om samskyldgaranti relatert til refinansieringen av utestående obligasjonslån på det tidspunktet. Disse er ubetinget og ugjenkallelig anfordringsgarantier avlagt under norsk lov fra garantistene som sikrer låntakers forpliktelse når de forfaller i henhold til obligasjonslånsavtalene eller ved andre finansielle dokumenter. Garantiansvar inkludert renter, kostnader og utgifter, som ved betaling fra garantist må bli utført innen 10 virkedager fra forfallet. Slike garanti avtaler er pålagt i henhold til Dansk lov.

27 Informasjon om felleskontrollerte eiendeler

Felleskontrollerte eiendeler er innregnet ved bruk av bruttometoden (forholdsmessig konsolidering), basert på eierandelene.

Lisens	Land	Felt	Eierandel
PL006C	Norge		15,0 %
PL018DS	Norge		13,3 %
PL048D	Norge	Enoch *	21,8 %
PL274	Norge	Oselvar	15,0 %
PL274CS	Norge		15,0 %
PL360	Norge		15,0 %
PL414	Norge		20,0 %
PL414B	Norge		20,0 %
PL453S	Norge		25,0 %
PL484 (O)	Norge		30,0 %
PL490	Norge		20,0 %
PL492	Norge		20,0 %
PL519	Norge		20,0 %
PL591	Norge		40,0 %
PL591B	Norge		40,0 %
PL599	Norge		20,0 %
PL606	Norge		40,0 %
PL616	Norge		20,0 %
PL620	Norge		25,0 %
PL624	Norge		15,0 %
PL634	Norge		30,0 %
PL639	Norge		15,0 %
PL646	Norge		20,0 %
PL701 (O)	Norge		40,0 %
1/90	Danmark	Lulita	28,2 %
16/98	Danmark	Cecilie	61,0 %
4/95	Danmark	Nini	30,0 %
7/86	Danmark		56,4 %
9/06	Danmark		12,0 %
9/95	Danmark		20,1 %
P1114	Storbritannia	Huntington	20,0 %
P1666	Storbritannia		10,0 %
P1768 (O)	Storbritannia		54,0 %
P1889	Storbritannia		22,5 %
P1934 (O)	Storbritannia		100,0 %
P1989 (O)	Storbritannia		50,0 %
P2003	Storbritannia		50,0 %
P2009 (O)	Storbritannia		100,0 %
P2026	Storbritannia		50,0 %
P2032 (O)	Storbritannia		15,0 %

(O) = Selskap i konsernet er operatør

* Enoch-feltet i lisens PL048D er et eget joint venture hvor Noreco har en eierandel på 4,36 %

I forbindelse med tildeling av nye lisenser for leting etter og produksjon av olje og gass eller ved godkjenning av PUD er deltakerne forpliktet til å oppfylle bestemte forpliktelser. Slike forpliktelser kan være boring av et antall brønner, prosessering av seismiske studier eller andre forpliktelser.

28

Betingede eiendeler og forpliktelser samt øvrige forpliktelser

Betingede eiendeler

Zidane - betinget vederlag

Som en del av salget av PL345 (Zidane-funnet) har Noreco rett på en betinget etterbetaling når en PUD for Zidane 2-funnet er godkjent av myndighetene. Betalingen er knyttet til volumene som inngår i PUD. Denne betingede betalingen er ikke bokført i regnskapet per. 31. desember 2013.

Forsikringsutbetalinger - Tapte produksjonsinntekter (LOPI) etc.

Konsernet har flere forsikringskrav relatert til produksjonsstans ved feltene Siri, Oselvar og Enoch som er under behandling. Med unntak av enkelte deler av forsikringskravet knyttet til skadene på Siri plattformen som ikke anses som en betinget eiendel er disse kravene ikke bokført i regnskapet.

Selskapet arbeider fremdeles med et forsikringskrav knyttet til skadene på Siri-plattformen som ble oppdaget i 2009. Dette har tatt lengre tid enn antatt på grunn av kravets tekniske kompleksitet. Det totale kravet overstiger to milliarder kroner, hvorav 359 millioner kroner (59 millioner US dollar) 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 tredjepartsvurderinger 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. Se forøvrig note 2.9 for beskrivelse av konsernets regnskapsprinsipper for området, og note 4.2 b) vedrørende bruk av skjønn.

Betingede forpliktelser

Huntington - produksjonskostnader i oppstartsfasen

Operatøren av Huntington-feltet har 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 i 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 begge parter mener at leier ikke skal dekke disse kostnadene i henhold til gjeldene avtaler.

Brage salg og fjerningsgaranti

Noreco solgte sin eierandel (12,2575%) i Brage-feltet til Core Energy AS i 2011, noe som medførte at Selskapet har en mulig lovpålagt forpliktelse knyttet til Core Energy AS sin andel av fjerningskostnadene som vil påløpe i forbindelse med fjerning av installasjoner, brønner og annen infrastruktur som eksisterte på salgstidspunktet. Forpliktelsen er kun aktuell hvis Core Energy AS, som er hovedansvarlig, ikke er i stand til å dekke disse fjerningskostnadene. Noreco vil i så fall ha rett til å kreve regress fra Core Energy AS.

Bortsett fra de ovennevnte saker, har Noreco gruppen ikke vært involvert i krav fra offentlige myndigheter, rettslige krav eller voldgiftssaker de siste 12 månedene som kunne hatt en vesentlig innvirkning på selskapets finansielle posisjon eller resultat.

Øvrige forpliktelser

Ved årets slutt hadde Noreco følgende forpliktelser knyttet til lete- og utbyggingsbrønner for årene 2014-2016:

(NOK millioner)	Antall brønner	Beløp
Forpliktelser letebrønner, Norsk kontinentalsokkel	2	267
Forpliktelser letebrønner, Britisk kontinentalsokkel	1	28
Forpliktelser letebrønner, Dansk kontinentalsokkel	1	92
Sum forpliktelser letebrønner	4	387

Forpliktelser produksjonsbrønner

Forpliktelser produksjonsbrønner	1	75
Sum forpliktelser produksjonsbrønner	1	75
Sum forpliktelser	5	462

Forpliktelsen knyttet til produksjonsbrønner er knyttet til boring av en "in-fill" brønn i lisens 4/95 i Danmark. Se ytterligere informasjon vedrørende hendelser etter balansedagen i note 32.

Ved årets slutt hadde Noreco ingen brønnforpliktelser for 2017 og fremover.

Ved kjøp av en lisensandel kan vederlaget noen ganger bestå av en forpliktelse til å bære enkelte kostnader knyttet til selgers gjenværende eierandel ("Carry agreement"). En slik avtale forplikter kjøper til å betale selgers andel av letetekostnader og/eller utbyggingskostnader, begrenset oppad til et avtalt etter-skatt beløp. Slike avtaler er et alternativ til kontantoppgjør. Ved utløpet av 2013 hadde selskapet inngått seks slike avtaler (2012: fire slike avtaler). Alle avtalene relaterer seg til leteliser i Storbritannia.

29 Operasjonelle leieavtaler

Operasjonelle leieavtaler (NOK millioner)

Årlig leie knyttet til leieavtaler behandlet som operasjonell leasing	2013	2012
Kontor	15	13
Annet	43	9

Total minsteleie i henhold til uoppsigelige leieavtaler	2013	2012
2013	-	94
2014	107	103
2015	96	88
2016	86	82
2017	83	80
>2017	23	79
Sum	394	526

(1) Posten "annet" er i hovedsak knyttet til eiendeler knyttet til Huntington lisensen. FPSO'en (flytende produksjon-enhet) Voyager Spirit er kontraktet til Huntington feltet som Noreco har andel i via datterselskapet Noreco Oil UK Ltd. Leiekontrakten har en varighet på 5 år (med opsjon på forlengelse).

30 Transaksjoner med nærstående parter

Noreco-konsernet har i løpet av 2013 og 2012 ikke hatt transaksjoner med nærstående parter. Styrehonorar til aksjonærene og kompensasjon til ledelsen er omtalt i Note 8.

31 Supplerende olje og gass informasjon (urevidert)

Konsernet har rapportert olje, gass og NGL reserver etter anbefalinger gitt i børssirkulære nr. 1/2013. Rapporteringen er inntatt som et eget kapittel i årsrapporten, se kapittel om årlig redegjørelse av reserver.

32 Hendelser etter balansedagen

Den 21. januar 2014 ble reperasjonsemisjon knyttet til refinansieringen i fjerde kvartal 2013 innbetalt til selskapet. Emisjon var overtegnet og innbetalt ny aksjekapital var 100 millioner kroner. 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.

Den 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 ikke vil 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 Norecos 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.

Den 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.

Den 19. februar 2014 signerte Noreco en avtale med DONG og RWE hvor Noreco aksepterte å overføre DKK 445 millioner til en sperret konto hvor DONG og RWE har første-prioritet pant. Kontoen vil fungere som sikkerhet for fjerningsforpliktelsen knyttet til feltene Nini og Cecilie.

Den 19. februar 2014 ble Noreco offisiell deltaker i fem nye lisenser på norsk sokkel, som ble tilbudt selskapet i forbindelse med lisensrunden for 2013. Lisensene PL761 og PL762 er tildelt Noreco som operatør, mens Noreco vil være deltaker i lisensene PL744S, PL748 og PL755.

SELSKAPS- REGNSKAP

NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA
(MORSELSKAPET)

2013

INNHold

SELSKAPSREGNSKAP FOR NORWEGIAN ENERGY COMPANY ASA

	Resultatoppstilling
	Balanse
	Kontantstrømoppstilling
Note 1	Regnskapsprinsipper
Note 2	Investering i datterselskaper
Note 3	Bundne bankinnskudd
Note 4	Rentebærende gjeld
Note 5	Kortsiktig gjeld
Note 6	Derivater
Note 7	Garantier
Note 8	Egenkapital
Note 9	Aksjekapital og aksjornærinformasjon
Note 10	Aksjeverdibasert avlønning
Note 11	Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser mm.
Note 12	Skatt
Note 13	Lete- og vurderingskostnader
Note 14	Andre driftskostnader
Note 15	Transaksjoner med nærstående parter
Note 16	Hendelser etter balansedagen

RESULTATREGNSKAP

for året avsluttet per 31. desember

(Alle tall er i NOK millioner)	Note	2013	2012
Driftsinntekter	15	-	-
Sum driftsinntekter		-	-
Lete- og vurderingskostnader	13	-	(825)
Lønnskostnader	10,11,15	(20)	(100)
Andre driftskostnader	14	(13)	(78)
Sum driftskostnader		(33)	(1 003)
Driftsresultat		(33)	(1 003)
Inntekt på investering i datterselskaper	2	2	10
Renteinntekter fra foretak i samme konsern		72	72
Renteinntekt		23	19
Annen finansinntekt		1	27
Nedskrivning av finansielle eiendeler	2	(444)	(859)
Rentekostnad til foretak i samme konsern		(14)	(47)
Rentekostnad		(432)	(408)
Annen finanskostnad		(20)	(46)
Netto finansposter		(811)	(1 233)
Resultat før skatt		(844)	(2 236)
Resultatskatt	12	-	871
Årsresultat		(844)	(1 364)
Disponering:			
Overført til/(fra) annen egenkapital	8	(527)	184
Dekket med annen innskutt egenkapital	8	(318)	(14)
Dekket med overkurs	8	-	(1 534)
Sum disponering		(844)	(1 364)

BALANSE

per 31. desember

(Alle tall er i NOK millioner)	Note	2013	2012
EIENDELER			
Anleggsmidler			
<i>Finansielle anleggsmidler</i>			
Investering i datterselskap	2	3 039	3 036
Lån til selskap i samme konsern	7,15	867	972
Bundne bankinnskudd	3	500	-
Sum finansielle anleggsmidler		4 406	4 008
Sum anleggsmidler		4 406	4 008
Omløpsmidler			
<i>Fordringer</i>			
Kundefordringer		-	10
Tilgode skatt	12	-	1 339
Fordringer på selskap i samme konsern	15	-	10
Andre kortsiktige fordringer		2	1
Sum fordringer		2	1 360
<i>Finansielle omløpsmidler</i>			
Bundne bankinnskudd	3	70	9
Bankinnskudd, kontanter, kontantekvivalenter		329	365
Sum finansielle omløpsmidler		399	374
Sum omløpsmidler		401	1 734
Sum eiendeler		4 807	5 741

BALANSE

per 31. desember

(Alle tall er i NOK millioner)	Note	2013	2012
EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
<i>Innskutt egenkapital</i>			
Aksjekapital	8,9	466	1 097
Overkurs	8	1 007	1 018
Annen innskutt egenkapital	8	764	-
Sum innskutt egenkapital		2 237	2 115
<i>Opptjent egenkapital</i>			
Annen egenkapital	8	-	-
Sum opptjent egenkapital		-	-
Sum egenkapital		2 237	2 115
Gjeld			
<i>Avsetning for forpliktelser</i>			
Utsatt skatt	12	24	-
Sum avsetning for forpliktelser		24	-

(Alle tall er i NOK millioner)	Note	2013	2012
<i>Annen langsiktig gjeld</i>			
Obligasjonslån	4	1 939	1 804
Annen rentebærende gjeld til selskap i samme konsern	15	0	157
Sum annen langsiktig gjeld		1 939	1 961
Kortsiktig gjeld			
Obligasjonslån	4	541	976
Annen rentebærende gjeld	4	0	573
Leverandørgjeld		42	8
Skyldige offentlige avgifter		0	7
Kortsiktig gjeld til selskap i samme konsern	15	7	0
Annen kortsiktig gjeld	5	17	102
Sum kortsiktig gjeld		608	1 665
Sum gjeld		2 571	3 627
Sum egenkapital og gjeld		4 807	5 741

Stavanger, 25. mars 2014



Morten Garman
Styrets leder



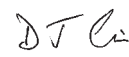
Hilde Drønen
Styremedlem



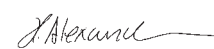
Marika Svärdröm
Styremedlem



Erik Henriksen
Styremedlem



David Gair
Styremedlem



Hilde Alexandersen
Styremedlem (ansatt)



Bård Arve Lærum
Styremedlem (ansatt)



Svein Arild Killingland
CEO

KONTANTSTRØMOPPSTILLING

for året avsluttet per 31. desember

(Alle tall er i NOK millioner)	Note	2013	2012
Årsresultat		(844)	(1 364)
Resultatskatt		-	(871)
<i>Spesifikasjon av avstemningsposter mellom resultat før skatt og kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter</i>			
Betalt skatt		(11)	-
Refundert skatt	12	1 351	516
Avskrivninger og nedskrivninger	2	444	859
Nedskrivning av aktiverte letebrønner		-	649
Kostnad ved opsjonsprogram	10	-	10
Tap ved avbrutt kontantstrømsikring		4	-
Urealisert tap / (gevinst) for finansielle instrumenter		5	-
Tap ved tilbakekjøp av obligasjonslån		3	-
Amortisering av opptakskostnader		62	34
Mottatte og betalte renter		366	361
Mottatte renter		28	19
Endring i arbeidskapital			
Endring kundefordringer		10	74
Endring leverandørgjeld		(9)	(10)
Endring i andre omløpsmidler og andre gjeldsposter		(84)	35
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter		1 325	309

(Alle tall er i NOK millioner)	Note	2013	2012
Kontantstrøm fra investeringsaktiviteter			
Utbetaling ved kjøp av immaterielle eiendeler		-	(506)
Kjøp av aksjer		(0)	(93)
Etablering av sikkerhetskonto for fjerningsforpliktelse i Danmark	3	(570)	-
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter		(570)	(599)
Kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter			
Innbetaling av egenkapital	8	439	407
Emisjonskostnader		(4)	(18)
Innbetaling ved opptak av obligasjons gjeld	4	300	500
Utbetaling ved nedbetaling av obligasjonsgjeld		-	(649)
Innbetaling ved opptak av letelån		-	597
Utbetaling ved nedbetaling av letelån	4	(573)	(454)
Innbetaling ved opptak av lån fra selskaper i samme konsern		(151)	312
Utbetaling ved nedbetaling av lån fra selskaper i samme konsern		(318)	(95)
Tilbakekjøp av egne obligasjoner		(50)	-
Betalte renter		(394)	(380)
Betalte låneomkostninger		(40)	(58)
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter		(791)	162
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter			
Kontanter og kontantekvivalenter i begynnelsen av året		364	492
Kontanter og kontantekvivalenter ved årets slutt		329	364

1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet for Norwegian Energy Company ASA ("Noreco" eller "selskapet") for 2013 er satt opp i samsvar med den norske regnskapsloven ("regnskapsloven") og god regnskapsskikk per 31. desember 2013.

Bruk av estimater

Utarbeidelse av regnskap i samsvar med regnskapsloven krever bruk av estimater. Videre krever anvendelse av selskapets regnskapsprinsipper at ledelsen må utøve skjønn. Områder som i stor grad inneholder slike skjønnsmessige vurderinger, høy grad av kompleksitet, eller områder hvor forutsetninger og estimater er vesentlige for årsregnskapet, er beskrevet i notene.

Salgsinntekter

Inntekter ved tjenester vurderes til virkelig verdi av vederlaget, netto etter fradrag for merverdiavgift. Tjenester inntektsføres i takt med utførelsen.

Klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk klassifiseres som anleggsmidler. Fordringer klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales innen ett år. For gjeld legges analoge kriterier til grunn. Første års avdrag på langsiktige fordringer og langsiktig gjeld klassifiseres som omløpsmiddel og kortsiktig gjeld.

For rentebærende gjeld hvor det er gitte lånevilkår som løpende skal være oppfylt, blir slike lån klassifisert som kortsiktige hvis man er i brudd med vilkårene, på en slik måte at långiver kan kreve lånet innfridd på forespørsel. Er det innvilget henstand for brudd på lånevilkårene før godkjenning av årsregnskapet videreføres klassifisering i henhold til låneavtalen.

Investeringer i datterselskaper

Investeringer i datterselskap regnskapsføres ved bruk av kostmetoden. Kostprisen økes når midler tilføres ved kapitalutvidelse, eller når det gis konsernbidrag til datterselskap. Mottatte utdelinger resultateres i utgangspunktet som finansinntekt. Utdelinger som overstiger andel av opptjent egenkapital etter kjøpet føres som reduksjon av anskaffelseskost. Utbytte/konsernbidrag fra datterselskap regnskapsføres det samme året som datterselskapet avsetter beløpet.

Nedskrivning av anleggsmidler

Ved indikasjon på at balanseført verdi av et anleggsmiddel er høyere enn gjenvinnbart beløp, foretas det test for verdifall. Testen foretas for det laveste nivå av anleggsmidler som har selvstendige kontantstrømmer. Hvis balanseført verdi er høyere enn både salgsverdi og gjenvinnbart beløp (nåverdi ved fortsatt bruk/eie), foretas det nedskrivning til det høyeste av salgsverdi og gjenvinnbart beløp.

Tidligere nedskrivninger reverseres hvis forutsetningene for nedskrivningen ikke lenger er til stede.

Fordringer

Kundefordringer føres i balansen etter fradrag for avsetning til forventede tap. Avsetning til tap er gjort på grunnlag av individuell vurdering av fordringene og en tilleggsavsetning som skal dekke øvrige påregnelige tap. Vesentlige økonomiske problemer hos kunden/partner, sannsynligheten for at motparten vil gå konkurs eller gjennomgå økonomisk restrukturering og utsettelse og mangler ved betalinger anses som indikatorer på at kundefordringer må nedskrives.

Andre fordringer, både omløpsfordringer og anleggsfordringer, føres opp til det laveste av pålydende og virkelig verdi. Virkelig verdi er nåverdien av forventede framtidige innbetalinger. Det foretas likevel ikke neddiskontering

når effekten av neddiskontering er uvesentlig for regnskapet. Avsetning til tap vurderes på samme måte som for kundefordringer.

Utenlandsk valuta

Fordringer og gjeld i utenlandsk valuta vurderes etter kursen ved regnskapsårets slutt. Kursgevinster og kursstap knyttet til vare-, og tjeneste salg og vare-, og tjenestekjøp i utenlandsk valuta føres som annen finansinntekt og annen finanskostnad.

Derivater

Noreco inngår etter konkrete vurderinger rentebytteavtaler for å sikre en fast rente på selskapets lån med flytende rente. Regnskapsregler for kontantstrømsikring benyttes for disse instrumentene. Derivatene balanseføres til virkelig verdi på det tidspunkt derivatkontraktene inngås, og deretter løpende til virkelig verdi. Regnskapsføringen av tilhørende verdiendringer føres mot egenkapitalen så fremt sikringsforholdet er effektivt. Ineffektivitet resultateres som andre finansposter i resultatregnskapet.

Når et sikringsinstrument utløper eller selges, eller når en sikring ikke lenger tilfredsstiller kriteriene for sikringsbokføring, forblir samlet gevinst eller tap ført i egenkapitalen og blir omklassifisert til resultatet samtidig med at den sikrede transaksjonen blir resultatført. Hvis en sikret transaksjon ikke lenger forventes å bli gjennomført omklassifiseres balanseført beløp i egenkapitalen umiddelbart til resultatregnskapet på linjen "andre driftskostnader".

Per 31. desember 2013 har selskapets gjeld i all hovedsak fast rente. Se note 6 for detaljer. Balanseført urealisert tap klassifiseres som annen kortsiktig gjeld, urealisert gevinst klassifiseres som andre kortsiktige fordringer.

Obligasjonslån og gjeld til kredittinstitusjoner

Lån regnskapsføres til virkelig verdi når utbetaling av lånet finner sted med fradrag for transaksjonskostnader. I etterfølgende perioder regnskapsføres lån til amortisert kost beregnet ved bruk av effektiv rente. Forskjellen mellom det utbetalte lånebeløpet (fratrasket transaksjonskostnader) og innløsningsverdien resultateres over lånets løpetid som del av effektiv rente.

Sammensatte finansielle instrumenter utstedt av selskapet 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.

Gevinster eller tap ved tilbakekjøp av selskapets egne obligasjoner regnskapsføres som finansinntekter eller finanskostnader. Gevinsten eller tapet beregnes som forskjellen mellom virkelig verdi ved tilbakekjøp og amortisert kost.

Selskapets obligasjonsgjeld ble refinansiert i desember 2013. På grunn av vesentlige endringer av lånevilkårene vil refinansieringen regnskapsmessig behandles som en delvis gjeldsettergivelse. Den gamle lånestrukturen ble fraregnet i desember 2013, og den nye strukturen ble balanseført som nye lån til virkelig verdi på lånetidspunktet i henhold til transaksjonsprinsippet. 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 gjeldsandelene.

Refinansieringen ble gjennomført som en konsekvens av selskapets likviditetsutfordringer og manglende betalingssevne. Effekten knyttet til forskjellen mellom bokført verdi av de opprinnelige obligasjonslånene på avregningstidspunktet, og virkelig verdi av de nye lånene behandles regnskapsmessig som en gjeldsettergivelse. I henhold til gjeldende veiledning under norsk god regnskapsskikk skal effekten av refinansieringen dermed regnskapsføres direkte mot egenkapitalen. Skatteeffekter som oppstår som følger av refinansieringen regnskapsføres også mot egenkapitalen. Transaksjonskostnader som påløp i prosessen er behandlet som kostnader knyttet til oppgjør av den gamle gjelden og er inkludert i beregningen.

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

Øvrig gjeld

Øvrig gjeld, med unntak for enkelte avsetninger for forpliktelser, balanseføres til nominelt gjeldsbeløp.

Skatt

Skatt i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt, refunderbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt beregnes med aktuell skattesats på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt eventuelt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode er utlignet. Oppføring av utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og underskudd til fremføring, begrunnes med antatt fremtidig inntjening. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres oppføres netto i balansen.

Skattereduksjon ved avgitt konsernbidrag, og skatt på mottatt konsernbidrag som føres til reduksjon av kostpris eller direkte mot egenkapitalen, føres direkte mot skatt i balansen (mot betalbar skatt hvis konsernbidraget har virkning på betalbar skatt og mot utsatt skatt hvis konsernbidraget har virkning på utsatt skatt). Utsatt skatt regnskapsføres til nominelt beløp.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen utarbeides etter den indirekte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd and andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med gjenværende løpetid mindre enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

2 Investeringer i datterselskap

Investeringene i datterselskap regnskapsføres etter kostmetoden

(NOK millioner) Datterselskap	Forretningskontor	Eier-/stemmeandel	Egenkapital 31.12.13	Resultat 2013	Balanseført verdi
Altinex ASA	Stavanger	100 %	1 210	(14)	2 410
Norwegian Energy Company UK Ltd	Great Britain	100 %	236	(17)	285
Noreco Petroleum UK Ltd	Great Britain	100 %	374	27	344
Balanseført verdi 31. desember 2013					3 039

Investeringen i Altinex ASA er nedskrevet med 444 millioner kroner i 2013 (859 millioner kroner i 2012). Nedskrivningen har bakgrunn i verdifall på eiendeler som kontrolleres av Altinex ASA. Verdinedgangen relaterer seg til reduserte reserver for felt i produksjon som følge av produksjonen i 2013 og nye estimater for fremtidig produksjon, ikke tilfredstillende fremdrift på tidligere balanseførte funn, tilbakelevering av lisenser, samt endringer av valutakurser. Nedskrivningene kan reverseres helt eller delvis dersom gjenvinnbart beløp av virksomheten som eies av Altinex ASA styrkes.

Norwegian Energy Company ASA har mottatt 2 millioner i konsernbidrag fra Altinex ASA for regnskapsåret 2013.

3 Bundne bankinnskudd

(NOK millioner)	2013	2012
Deposittum husleie	-	2
Skattetrekksmidler	-	7
Bundne bankinnskudd pantsatt som sikkerhet for fjerningsforpliktelse i Danmark (1)	500	-
Bundne bankinnskudd som kun kan brukes til sikkerhetsstillelse for fjerningsforpliktelser eller tilbakebetaling til obligasjonseierne	70	-
Sum bundne bankinnskudd	570	9

(1) Norwegian Energy Company ASA har en Debt Service Reserve konto som vil bli benyttet for sikkerhetsstillelse 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.

4 Rentebærende gjeld

4.1 Gjeldsoversikt

(NOK millioner)	2013	2012
Langsiktig gjeld		
Obligasjonslån NOR04	-	1 222
Obligasjonslån NOR06	402	267
Obligasjonslån NOR07	-	315
Obligasjonslån NOR10	829	-
Obligasjonslån NOR11	502	-
Obligasjonslån NOR12 Konvertibelt	206	-
Sum	1 939	1 804
Kortsiktig gjeld		
Obligasjonslån NOR05	-	682
Obligasjonslån NOR06	80	-
Obligasjonslån NOR08	-	293
Obligasjonslån NOR10	461	-
Letelån	-	573
Sum	541	1 548
Sum rentebærende gjeld	2 481	3 352

4.2 Refinansieringen

Refinansieringen av obligasjonslån og beregning av effekt knyttet til refinansiering

Selskapets obligasjonsgjeld ble refinansiert i desember 2013. På grunn av vesentlige endringer av lånevilkårene vil refinansieringen regnskapsmessig behandles som en delvis gjeldsettergivelse. Den gamle lånestrukturen ble fraregnet i desember 2013, og den nye strukturen ble balanseført som nye lån til virkelig verdi på lånetidspunktet i henhold til transaksjonsprinsippet. 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.

Refinansieringen ble gjennomført som en konsekvens av selskapets likviditetsutfordringer og manglende betalingssevne. Effekten knyttet til forskjellen mellom bokført verdi av de opprinnelige obligasjonslånene på avregningstidspunktet (9. desember 2013), og virkelig verdi av de nye lånene behandles regnskapsmessig som en gjeldsettergivelse. I henhold til gjeldende veiledning under norsk god regnskapsskikk skal effekten av refinansieringen dermed regnskapsføres direkte mot egenkapitalen. Skatteeffekter som oppstår som følger av refinansieringen regnskapsføres også mot egenkapitalen.

Transaksjonskostnader på 47 millioner kroner som påløp i prosessen er behandlet som kostnader knyttet til oppgjør av den gamle gjelden og er inkludert i beregningen.

Spesifikasjon av egenkapitalføringene knyttet til refinansieringen:

(NOK millioner)	2013
Bokført verdi av tidligere obligasjonslån på avregningstidspunktet:	3 058
Virkelig verdi på nye lån på utstedelsetidspunktet	2 489
Forskjell	569
Transaksjonskostnader	(47)
Egenkapitalkomponent av konvertibelt obligasjonslån	16
Skatteeffekt	22
Effekt av refinansiering (etter skatt)	517

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

Se note 23.2 til konsernregnskapet for ytterligere informasjon knyttet til refinansieringen.

4.3 Lånevilkår

Lånevilkår knyttet til langtiktig gjeld per 31. desember 2013

Alle de nye obligasjonslånene har samme lånevilkår. Lånevilkårene er i tråd med det som er vanlig i Norge for denne type obligasjonslån. Det foreligger et generelt likviditetskrav på 100 millioner kroner på konsernnivå, i tillegg til hendelsesbaserte lånevilkår knyttet til vesentlig avhendelse av eiendeler og opptrekk av ny gjeld. Dette er kun tillatt dersom Noreco-konsernets gearing ratio (netto rentebærende gjeld i forhold til EBITDAX, der X kun er knyttet til leteaktiviteter på norsk sokkel) er lavere enn 3,5. Konsernet tilfredstiller kravene i låneavtalene per 31. desember 2013.

Lånevilkår knyttet til langtiktig gjeld per 31. desember 2012

Obligasjonslånene hadde følgende to lånebetingelser: Konsernets egenkapitalandel skal være på minimum 25 %. Konsernets gearing-ratio skal være mindre enn 5.0. Egenkapitalandel er definert som konsernets bokførte egenkapital dividert med konsernets bokførte totale eiendeler.

I løpet av 2012 og 2013 har gearing ratio oversteget avtalt grense, men det er inngått avtale om waiver fra disse vilkår. Norske regnskapsregler har ikke samme regel som medfører reklassifisering av NOR04, NOR06 og NOR07 til kortsiktig gjeld i konsernregnskapet etter IFRS. Se note 23 til konsernregnskapet for ytterligere informasjon.

4.4 Forfallsstruktur

Avdragsstruktur for alle rentebærende lån per 31. desember:

År (NOK millioner)	NOR06	NOR10	NOR11	NOR12	2013	2012
2013					-	1 573
2014	100	500			600	1 430
2015	100	500			600	180
2016	150	399			549	240
2017	250		100		350	-
2018			200	447	647	-
2019			445		445	-
Sum	600	1 399	745	447	3 191	3 423

Beløper for tilbakebetaling av gjeld er oppgitt til nominell verdi. I 2018 er tilbakebetaling av det konvertible lånet inkludert med NOK 447 millioner som vil tilsvare pålydende på lånet dersom alle renter er betalt "in kind".

Gjennomsnittlig rente – eksterne lån

(NOK millioner)	2013	2012
Rentekostnad	(432)	(408)
Gjennomsnittlig rentebærende gjeld	2 916	3 367
Gjennomsnittlig rente for alle rentebærende lån	14,82 %	12,11 %

Rentekostnadene inkluderer alle låneomkostninger som inngår i beregning av effektiv rente.

Rentebetingelsene for obligasjonslånene er faste over lånets løpetid.

4.5 Eiendeler pantsatt som sikkerhet for rentebærende gjeld

Oversikt over panstillelser per 31. desember:

(NOK millioner)	2013	2012
Gjeld sikret ved pant (bokført verdi)		
Obligasjonslån (1)	2 275	1 804
Letelån	-	573
Sum gjeld sikret ved pant	2 275	2 376
Balanseført verdi i konsernregnskapet av eiendeler stillet som sikkerhet		
Aksjer i datterselskap (1)	2 695	2 841
Tilgode skatt	-	618
Sum balanseført verdi	2 695	3 459

(1) Obligasjonslån NOR10 er sikret med pant i lisenser som Noreco Oil Denmark A/S har andeler i (selskapet har andeler i flere lisenser i Danmark, herunder de produserende feltene Nini, Nini Øst, Lulita og Cecilie), lisenser som Noreco Petroleum Denmark A/S har andeler i (selskapet har andeler i lisenser i Danmark, som blant annet feltene Cecilie og Lulita og Amalie funnet) og i lisenser i Noreco Oil (UK) Ltd (Huntington på UK sektor) samt prosjektavtaler knyttet til disse lisensene. Videre er obligasjonslånet sikret med pant i inntektskonto relatert til Noreco Oil Denmark AS, Noreco Petroleum Denmark AS og Noreco Oil (UK) Ltd. Videre Noreco Oil (UK) Ltd's goodwill og ikke innkalt kapital i tillegg til selskapets eiendommer, eiendeler, rettigheter og inntekter (nåværende og fremtidige), i tillegg til garantier, konserninterne lån utstedt av de tre overfor nevnte selskapene og aksjer i Noreco Oil Denmark A/S, Noreco Oil (UK) Ltd og Noreco Petroleum Denmark A/S. Bokført verdi av aksjene i Noreco Oil Denmark A/S er USD 197 millioner, Noreco Oil (UK) Ltd USD 25 millioner kroner, og i Noreco Petroleum Denmark A/S USD 5 millioner.

Obligasjonslån NOR06 er sikret med pant i lisensandeler som innehas av Noreco Norway AS (selskapet er innhaver av alle de norske lisensene i konsernet, inkludert andeler i de produserende feltene Oselvar og Enoch) samt over-skytende fra Oselvar lisensen, netto forsikringsutbetalinger direkte knyttet til skade på utstyr og/eller eiendeler knyttet til Oselvar lisensen samt garantier utstedt av Noreco Norway AS i henhold til norske krav. Videre er konserninterne lån ytet av Noreco Norway AS og Noreco Norway sin inntektskonto stilt som sikkerhet for lånet i tillegg til aksjene i Noreco Norway AS. Aksjene i Noreco Norway AS er eiet av Altinex ASA og har en bokført verdi på 819 millioner kroner. Lånet er i tillegg sikret med annen prioritetspant i de samme eiendelene og i hovedsak på samme betingelser som obligasjonslån NOR10.

Obligasjonslån NOR11 er også sikret med en annen prioritetspant i de samme eiendelene og i hovedsak i på samme betingelser som obligasjonslån NOR10.

Obligasjonslån NOR04 utestående per 31. desember 2012

Morselskapets investering i Altinex ASA og Noreco Petroleum (UK) Ltd er pantsatt til fordel for NOR04. Investering i Alinex ASA og Noreco Petroleum (UK) Ltd er bokført til 2,8 milliarder kroner per 31. desember 2012. Holdingselskapet i Danmark, Noreco Denmark A/S (tidligere Geopard A/S) har pantsatt sine aksjer i Noreco Oil Denmark A/S og dets investeringer i Noreco Petroleum Denmark A/S og Noreco Oil UK Ltd. Investeringen i Noreco Oil Denmark A/S var bokført til 1,1 milliarder kroner pr. 31. desember 2012.

Se note 23 til konsernregnskapet for ytterligere detaljer om utestående lån.

5 Kortsiktig gjeld

(NOK millioner)	2013	2012
Skyldig operatører vedrørende deltagelse i lisenser	-	12
Derivater (se note 6)	4	10
Påløpte renter lån	10	47
Skyldig personalkostnader	1	30
Annen kortsiktig gjeld	2	4
Sum annen kortsiktig gjeld	17	102

6 Derivater

Selskapet har i 2012 inngått rentebytteavtaler for å sikre en fast rente for de fleste av selskapets lån med flytende rente. Avtalene er inngått på vilkår som tilsvarer vilkårene i låneavtalene, og avtalene behandles etter reglene for sikringsbokføring. Rentebytteavtalene balanseføres til virkelig verdi på hver balansedag, og effektiv del av verdiendring føres mot egenkapitalen. Ineffektivitet resultatføres i ordinært resultat.

Endring i virkelig verdi på sikringsinstrumentene som er ført mot egenkapitalen i løpet av 2013 beløpet seg til 5 millioner kroner. Sikringsbokføringen for rente bytte avtaler opphørte i desember 2013 da den underliggende gjelden ble refinansiert. Som et resultat av dette er alle effekter i egenkapitalen knyttet til sikringsreserve reklassifisert til resultat under andre driftskostnader. Et beløp på totalt 4 millioner kroner ble reklassifisert (se note 8). Gjenværende rentebytteavtale regnskapsføres til virkelig verdi med effekt mot resultatregnskapet.

Per 31. desember 2013 har selskapet følgende rentebytteavtaler

Derivater holdt for handelsformål (NOK millioner)	Nominell hovedstol	Motta rente	Betale rente	Løper til:	Virkelige verdi 31.12.13
NOR07	325 NOK (1)	3M NIBOR	2,58 %	27.04.16	(4)
Sum bokført verdi					(4)

Per 31. desember 2012 hadde selskapet følgende rentebytteavtaler

Sikret rentebetalinger for: (NOK millioner)	Nominell hovedstol	Motta rente	Betale rente	Løper til:	Virkelige verdi 31.12.13
NOR07	700 NOK	3M NIBOR	2,53 %	06.12.13	(5)
NOR07	325 NOK (1)	3M NIBOR	2,58 %	27.04.16	(5)
Sum bokført verdi					(10)

(1) Det nominelle beløpet er avtalt å nedreguleres i takt med avdragsprofilen på sikret lån

Ikke resultatført endring i virkelig verdi av sikringsinstrumentene utgjør pr. 31. desember 2012 et tap på 10 millioner kroner.

Virkelig verdi av rentebytteavtalene er innhentet fra selskapets bankforbindelse, og utgjør nåverdi av fremtidige netto oppgjør beregnet ved bruk av forventning til fremtidig renteutvikling.

7 Garantier

Oversikt over stillede garantier per 31. desember 2013

Norwegian Energy Company ASA har utstedt en morselskapsgaranti til fordel datterselskapet Norwegian Energy Company UK Ltd og Noreco Oil (UK) Limited. Norwegian Energy Company ASA garanterer at hvis noen krav fakturert Norwegian Energy Company UK Ltd eller Noreco Oil (UK) Limited fra Storbritannias myndigheter under vilkårene i lisensen og selskapene ikke betaler på første forespørsel, skal Norwegian Energy Company ASA på forespørsel betale disse kravene til Storbritannias myndighetene.

Den 6. desember 2007 utstedte Norwegian Energy Company ASA en morselskapsgaranti til det Danske Klima, energi- og bygningsdepartement på vegne av datterselskapet Noreco Oil Denmark A/S og Noreco Petroleum Denmark A/S.

Som en del av overføringsavtalen undertegnet 22. juli 2011 for salget av Siri-feltet til Dong E&P A/S, utstedte Norwegian Energy Company ASA en morselskapsgaranti i favør av Dong hvor man garanterer som primær garantist (på dansk: som selvskyldnerkautionist) og ikke bare som kausjonist for at oppfyllelsen av selgerens forpliktelser etter avtalen. Det er rimelig å tro at det ikke vil være krav som rettes mot garantien selv om det formelt ikke er foreldelsesfrist som betyr at vanlig tre år resept periode etter dansk lov som gjelder.

Den 11. juli 2011 utstedte Norwegian Energy Company ASA en morselskapsgaranti knyttet til etablering av en USD 3 millioner kassekreditt i Nordea. Lånet er tatt opp av Noreco Oil Denmark A/S.

Den 31. desember 2012 utstedte Norwegian Energy Company ASA en morselskapsgaranti på vegne av datterselskapet Noreco Norway AS. Norwegian Energy Company ASA garanterer at dersom noen krav ikke blir betalt av Noreco Norge AS til den Norske stat under vilkårene i lisensene på første forespørsel, skal Norwegian Energy Company ASA på forespørsel betale disse krav til Norges myndigheter på vegne av Noreco Norway AS.

Den 19. mars 2013 utstedte Norwegian Energy Company ASA en morselskapsgaranti i forbindelse med etableringen av en letelån fasilitet på totalt 1 240 millioner kroner med en bankgruppe ledet av SR-Bank. Låntaker er Noreco Norway AS.

Se også note 16 for informasjon om utstedte garantier i 2014.

8 Egenkapital

Endringer i egenkapital (NOK millioner)	Aksjekapital	Overkurs	Annen innskutt egenkapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital 31. desember 2012	1 097	1 018	-	-	2 115
Kapitalforhøyelse	437	2			439
Emisjonskostnader	-	(13)			(13)
Kapitalnedsettelse (1)	(1 068)		(1 068)		-
Effekt fra refinansiering (etter skatt) (se note 4.2)			-	517	517
Egenkapitalelement av konvertibelt obligasjonslån			13		13
Opsjonskostnader				5	5
Endring av virkelig verdi av sikrings- instrumenter				4	4
Avbrutt kontantstrømsikring			(318)	(527)	(844)
Disponering av årets resultat	466	1 007	764	-	2 237
Egenkapital 31. desember 2013					

(1) Kapitalnedsettelsen ble godkjent av ekstraordinær generalforsamling 15. november 2013, og var formelt gjennomført 31. desember 2013 etter utløp av kreditorfrist. Nedsettelsen ble registrert i Foretaksregisteret 3. januar 2014.

9 Aksjekapital og aksjonærinformasjon

	2013	2012
Ordinære aksjer	4 656 094 082	353 831 111
Sum antall aksjer	4 656 094 082	353 831 111
Pålydende (NOK 1)	0.10	3.10

Konsernet eier ingen aksjer i morselskapet. Alle aksjene har likeverdige rettigheter.

Endringer i antall aksjer og aksjekapital:

(NOK millioner)	Antall aksjer	Aksjekapital
Aksjekapital per 1. januar 2012	243 842 914	756
Kapitalforhøyelse november 2012	108 108 108	335
Reparasjons kapitalforhøyelse november 2012	1 038 010	3
Uttstedelse av aksjer til ansatte	842 079	3
Aksjekapital per 31. desember 2012	353 831 111	1 097

(NOK millioner)	Antall aksjer	Aksjekapital
Aksjekapital per 1. januar 2013	353 831 111	1 097
Kapitalforhøyelse 14. januar 2013	1 814 206	6
Kapitalforhøyelse 18. mars 2013	448 778	1
Kapitalforhøyelse 4. desember 2013	4 299 999 987	430
Kapitalnedsettelse 31. desember 2013	-	(1 068)
Share capital per 31. desember 2013	4 656 094 082	466

Endringer i 2013

Den 14. januar 2013 utstedte Noreco 1 814 206 aksjer til ansatte.

Den 18. mars 2013 utstedte Noreco 448 778 aksjer til ansatte i forbindelse med bonustildeling.

Den 4. desember 2013 utstedte Noreco 138 709 677 A-aksjer til pålydende kr 3,10. A-aksjene ble automatisk konvertert til ordinære aksjer samtidig med kapitalnedsettelsen som ble gjennomført med en reduksjon i nominell verdi fra kr 3,10 til kr 0,10. A-aksjene ble splittet og hver aksje ble konvertert til 31 ordinære aksjer, totalt 4 299 999 987 nye ordinære aksjer.

Kapitalnedsettelsen ble formelt godkjent 31. desember 2013 etter utløp av kreditorperioden. Aksjekapitalen ble da redusert med 1 068 millioner kroner.

Endringer i 2014

Den 21. januar 2014 ble reperasjonsemisjon knyttet til refinansieringen i fjerde kvartal 2013 innbetalt til selskapet.

Den 14. februar 2014 gjennomførte Noreco en emisjon knyttet til selskapets insentivprogram for ansatte. Etter registreringen av kapitalforhøyelsen er det totalt utstedt 5 658 485 084 aksjer i Noreco, hver pålydende NOK 0,10. Se note 16 for ytterligere detaljer.

Gjeldende styrefullmakt

Styret fikk i 2013 fullmakt fra generalforsamlingen til å utstede inntil 7 000 000 aksjer til ansatte, fullmakten gjelder til 1. juni 2014. Fullmakten har vært anvendt en gang, da 2 391 002 aksjer ble utstedt i februar 2014 som et ledd i bonusordningen. Gjenværende fullmakt etter dette er 4 608 998 aksjer.

Overnevnte fullmakter erstatter alle tidligere tildelte fullmakter vedrørende utstedelse av aksjer.

Aksjonæroversikt per 12. mars 2014:

Navn	Antall aksjer	Eierandel
SABARO INVESTMENTS	1 536 354 828	27,15 %
IKM INDUSTRI-INVEST	1 029 470 893	18,19 %
MP PENSJON PK	204 516 300	3,61 %
OM Holding AS	159 615 900	2,82 %
ALTO HOLDING AS	90 000 000	1,59 %
CITIBANK, N.A. S/A IF SKADEFORSAKRI	56 608 700	1,00 %
VERDIPAPIRFONDET DNB	50 748 746	0,90 %
AWILCO INVEST AS	49 999 900	0,88 %
BD TRADING AS	41 850 000	0,74 %
CARE HOLDING AS	41 850 000	0,74 %
JFH FINANS AS	40 000 000	0,71 %
Goldman Sachs	36 998 500	0,65 %
IMPORTER AS	34 000 000	0,60 %
NORDNET PENSJONSFORS	30 396 101	0,54 %
LYSE ENERGI AS	27 701 514	0,49 %
NORDNET BANK AB	26 568 509	0,47 %
ANKO INVEST AS	26 183 000	0,46 %
HAMNINGBERG HOLDING	26 000 000	0,46 %
MORGAN STANLEY & CO	21 488 755	0,38 %
PEDERSEN ATLE SANDVIK	20 682 852	0,37 %
Sum	3 551 034 498	62,76 %
Øvrige (eierandel <0.37 %)	2 107 450 586	37,24 %
Totalt antall aksjer	5 658 485 084	100 %

10 Aksjeverdibasert avlønning

Konsernet har et opsjonsprogram som ble etablert i januar 2008. Prinsippene i dette programmet ble godkjent i ekstraordinær generalforsamling i januar 2008. Hensikten med opsjonsprogrammet er å etablere et langsiktig insentivprogram for ansatte.

Aksjeopsjoner vil bli tildelt årlig av Styret. Opsjonene vil være fullt opptjent etter tre år og utløper etter 5 år. Opsjonene vil etter planen bli oppgjort ved utstedelse av aksjer.

I tillegg har konsernet en ordning der den ansatte vil ha mulighet for å kjøpe aksjer tilsvarende opp til 50 % av bonusen på tidspunkt for bonusutbetalingen. Arbeidstakere som beholder disse aksjene i to år, og er ansatt i Noreco ved utløpet av toårsperioden, vil ha rett til å motta tilleggsaksjer på en-til-en basis.

Virkelig verdi på opsjonen er beregnet av eksterne konsulenter ved hjelp av Black and Scholes Merton opsjonsprisindeksmodell. Inputdata til opsjonsprisindeksen er blant annet tildelingstidspunkt, utøvelsespris, forventet utøvelsesdato, volatilitet og risikofri rente.

Ved beregning av volatilitet har en lagt til grunn historisk volatilitet i Noreco-aksjen. Aksjekursen de 12 første månedene etter børsnotering er utelatt fra beregningen ettersom kursen vanligvis har en unormal høy volatilitet i startfasen før den stabiliserer seg. Virkelig verdi av opsjonene beregnes på tildelingstidspunktet og kostnadsføres lineært over opptjeningsperioden. Kostnadene blir fordelt i henhold til hvilket selskap den ansatte er ansatt i.

Oversikt over utestående opsjoner og bonusaksjer

Totalt utestående opsjoner og bonusaksjer per 1. januar 2012	5 328 172
Tildelte opsjoner 2012	4 279 387
Tildelte bonusaksjer 2012	-
Utgåtte opsjoner 2012	(515 382)
Utgåtte bonusaksjer 2012	(128 181)
Totalt utestående opsjoner per 31. desember 2012	8 963 996

Tildelte opsjoner 2013	8 297 299
Tildelte bonusaksjer 2013	448 778
Utgåtte opsjoner 2013	(4 675 126)
Utgåtte bonusaksjer 2013	(229 560)
Totalt utestående opsjoner per 31. desember 2013	12 805 387

Ved utgangen av 2013 og 2012 er ingen av de ansatte som har opsjoner ansatt i Norwegian Energy Company ASA.

Tildeling	Innløsningskurs	Utestående opsjoner og bonusaksjer per 31.12.13	Gjennomsnittlig gjenstående kontraktuell levetid	Vektet gjennomsnittlig utøvelsespris
Tildelte bonusaksjer 2013	0,00	387 167	1,17	-
Opsjonsordning 2008	33,00	-	-	-
Opsjonsordning 2009	11,01	1 126 912	0,17	11,01
Opsjonsordning 2010	17,00	630 596	1,17	17,00
Opsjonsordning 2011	14,85	1 167 910	2,26	14,85
Opsjonsordning 2012	8,04	2 806 129	3,19	8,04
Opsjonsordning 2013	4,11	6 686 673	4,18	4,11
Sum		12 805 387	3,20	7,07

Regnskapsmessig effekt av utestående opsjoner:

(NOK millioner)	2013	2012
Lønnskostnader	0	10

Da det ikke er noen ansatte i Selskapet og alle ansatte som er med i opsjonsordningen er ansatt i datterselskap, allokteres opsjonskostnader relatert til ansatte i ordningen til de respektive selskapene hvor de er ansatt. Det er dermed ingen opsjonskostnad i resultatregnskapet for 2013. I 2012 var det kostnadsført 10 millioner kroner (se note 15 for detaljer knyttet til salg av virksomhet). I regnskapet til Norwegian Energy Company ASA er denne kostnaden debittert investering i aksjer, og kreditert annen innskutt egenkapital. Samlet egenkapitaleffekt av opsjonsprogrammet utgjør 13,1 millioner kroner for 2013, mot 13,3 millioner kroner for 2012.

Arbeidsgiveravgift:

Arbeidsgiveravgift blir fortløpende kostnadsført såfremt aksjens markedskurs på rapporteringstidspunktet er høyere enn utøvelseskursen på aksjen. Arbeidsgiveravgiften kostnadsføres sammen med opsjonskostnaden i datterselskapet der de ansatte er ansatt.

Oppsummering av forutsetninger og data til verdiberegning av opsjonsprogram:

(NOK millioner)	2013	2012
Aksjekurs på tildelingsdato (NOK)	3,90	8,04
Volatilitet	60,0 %	64,2 %
Forventet levetid opsjon (år)	4	4
Risikofri rente	1,55 %	1,8 %
Virkelig verdi på tildelingsdato (NOK)	2,31	4,13

11

Lønnskostnader, antall ansatte, godtgjørelser, m.m.

Lønnskostnader (NOK millioner)	2013	2012
Lønn (inkl styrehonorar)	(1)	(107)
Arbeidsgiveravgift	(0)	(16)
Pensjonskostnad	-	(14)
Opsjonskostnad	-	(10)
Lønnskostnader fra selskap i samme konsern	(19)	22
Andre sosiale kostnader	(0)	(2)
Solgte timer til lisenser m.v.	-	27
Sum	(20)	(100)
Gjennomsnittlig antall årsverk	0	61

Se note 8 i konsernregnskapet for informasjon om kompensasjon til ledende ansatte, og honorar til styre mv.

12

Skatt

Resultatskatt:

(NOK millioner)	2013	2012
Tilgode skatt	-	1 350
Endring utsatt skatt	-	51
Endring utsatt skattefordel	-	(525)
Endring ikke balanseført utsatt skattefordel	-	-
For lite avsatt tidligere år	-	(4)
Effekt av endring i skatterate	-	-
Resultatskatt	-	871

Selskapet har ingen resultatskatt knyttet til ordinær virksomhet i 2013. Effekter av refinansieringen er ført mot egenkapitalen netto etter relaterte skatteeffekter. Se note 4.2 for ytterligere informasjon.

Grunnlag for skatterefusjon for letekostnader:

(NOK millioner)	2013	2012
Resultat før skatt	-	2 236
Finansposter (land)	-	(379)
Permanente forskjeller	-	(850)
Endring i midlertidige forskjeller (eks. finans elementer)	-	(154)
Landkostnader	-	(24)
Ikke letekostnader - sokkel	-	(38)
Grunnlag refusjon 78%	-	792
Beregnet leterefusjon	-	618

Avvikling av petroleumsvirksomheten:

(NOK millioner)	2013	2012
Fremførbart underskudd sokkel 28%	-	2 408
Fremførbart underskudd sokkel 50%	-	94
Beregnet refusjon ifm avvikling av petr. virksomhet	-	721
Total balanseført skatterefusjon:	-	1 339

Den 31. desember 2012 gjennomførte Nowegian Energy Company ASA de tidligere meldte og planlagte overdragelsene av sin petroleumsvirksomhet til Noreco Norway AS, med den virkning at fra og med utløpet av samme dato ble alle relaterte lisenser, kontrakter og personell overført til dette datterselskapet. Noreco Norway AS er dermed eier av alle konsernets lisenser på den norske kontinentalsokkelen. Konsernspissen Norwegian Energy Company ASA avviklet dermed sin direkte petroleumsaktivitet, og krevde utbetalt skatteverdien av fremførbart underskudd fra norske myndigheter i henhold til bestemmelsene i petroleumsskatteloven § 3 c) 4. ledd. Skatterefusjon for 2012 på totalt 1 351 millioner kroner ble utbetalt i desember 2013.

Avstemming fra nominell til faktisk skattesats:

(NOK millioner)	2013	2012
Resultat før skatt	(844)	(2 236)
Selskapsskatt av resultat før skatt - 28%	(236)	559
Særskatt av resultat før skatt - 50%	-	1 118
Sum beregnet skattekostnad	(236)	1 677
Skattefri gevinst salg av driftsmidler / transaksjoner før skatt	-	-
Effekt finansielle poster	-	(197)
Permanente forskjeller	121	(633)
Endring i utsatt skattefordel - tidligere ikke balanseført	118	-
Andre poster	(3)	25
Resultatskatt	(0)	871

Utsatt skatt og utsatt skattefordel:

(NOK millioner)	2013	2012
Underskudd til fremføring	530	91
Anleggsmidler	-	-
Omløpsmidler	4	-
Gjeld	(622)	(61)
Grunnlag utsatt skatt/-skattefordel	(88)	30
Netto utsatt skatt/-skattefordel (2013: 27%, 2012: 28%)	24	(8)
Ikke balanseført utsatt skattefordel		8
Utsatt skatt/-skattefordel bokført	24	-
Bokført utsatt skattefordel	-	-
Bokført utsatt skatt	24	-

13

 Lete- og vurderingskostnader

(NOK millioner)	2013	2012
Kjøp av seismikk, analyser og generelle G&G kostnader	-	(102)
Kostnadsføring av aktiverte letebrønner tidligere år	-	(139)
Kostnadsføring av tørre letebrønner dette år	-	(510)
Andre lete- og vurderingskostnader	-	(74)
Sum lete- og vurderingskostnader	-	(825)

14

 Andre driftskostnader og godtgjørelse til revisor
Spesifikasjon av andre driftskostnader

(NOK millioner)	2013	2012
Husleiekostnader	-	(12)
IT-kostnader	0	(22)
Reisekostnader	(0)	(4)
Kontorkostnader	(0)	(4)
Ekstern assistanse	(7)	(44)
Andre driftskostnader	(2)	(3)
Andre driftskostnader belastet egenopererte lisenser	-	12
Tap ved avbrudd på kontantstrømssikring	(4)	-
Tap ved salg av eiendeler	-	(1)
Sum andre driftskostnader	(13)	(78)

Kostnadsført godtgjørelse til revisor

(NOK millioner)	2013	2012
Lovpålagt revisjon (inkl. teknisk bistand med årsregnskap)	(2)	(1)
Andre attestasjonstjenester	(0)	(1)
Annen bistand	(2)	(1)
Sum godtgjørelse til revisor	(4)	(3)

Beløpet er oppgitt eks. mva.

15 Transaksjoner med nærstående parter

Selskapets transaksjoner med andre konsernselskaper:

(NOK millioner)	2013	2012
a) Salg av tjenester (timer og IT)	-	34
b) Kjøp av tjenester (timer)	19	9
c) Salg av eiendeler	-	614

Renteinntekter og rentekostnader til selskaper i samme konsern er angitt direkte i resultatoppstillingen.

Salg av tjenester er belastet konsernselskapet i henhold til timepris som tilsvarer timepriser mellom uavhengige parter. Inntekten er bokført som kostnadsreduksjon, da det operasjonelt er å anse som kostnadsdeling.

Mellomværende med selskap i samme konsern

Mellomværende med selskap i samme konsern vises direkte i balansen og er i sin helhet knyttet til 100% kontrollerte datterselskaper.

Ytelser til ledende ansatte

Ytelser til ledende ansatte er omtalt i note 8 i konsernregnskapet

Salg av eiendeler

Med effekt fra og med utgangen av 31. desember 2012 ble alle lisenser, personal og øvrig virksomhet i Norwegian Energy Company ASA solgt til datterselskapet Noreco Norway AS. Vederlaget på 614 millioner kroner er fastsatt på armelengdes vilkår, og erklæring i henhold til aksjelovens §3-8 er utarbeidet i denne forbindelse. Noreco Norway AS eies 100% av Altinex ASA, som eies 100% av Norwegian Energy Company ASA.

I tillegg til rettigheter, personell, og øvrige olje og gass virksomhet ble følgende lisenser overdratt i transaksjonen.

Lisens	Eierandel	Lisens	Eierandel
PL 006C	15,0 %	PL 520	50,0 %
PL048C	21,8 %	PL 525	100,0 %
PL 360	15,0 %	PL 563	20,0 %
PL 360B	15,0 %	PL 591	40,0 %
PL 385	20,0 %	PL 599	20,0 %
PL 414	20,0 %	PL 606	40,0 %
PL 414B	20,0 %	PL 616	20,0 %
PL 440S	12,0 %	PL 620	25,0 %
PL 453S	25,0 %	PL 621	25,0 %
PL 471	30,0 %	PL 624	15,0 %
PL 484	40,0 %	PL 634	30,0 %
PL 490	20,0 %	PL 639	15,0 %
PL 492	20,0 %	PL 646	20,0 %
PL 519	20,0 %		

Salget er gjort opp ved etablering av en avtale om selgerkreditt.

Regnskapsmessig er overføringen ikke behandlet som en transaksjon, og følgelig er differanse mellom vederlag og bokført verdi av netto solgte eiendeler ikke en realisert gevinst. Differansen (kontinuitetsdifferanse) er behandlet som en justering av bokført verdi av aksjeinvesteringen i Altinex ASA. Valg av metode for regnskapsføring av overføringen er basert på en vurdering av selgers eierandel i kjøper, hvem som er reell beslutningstaker, og at de samlede eiendeler som er solgt er å anse som en virksomhet.

16 Hendelser etter balansedagen

Den 21. januar 2014 ble reperasjonsemisjon knyttet til refinansieringen i fjerde kvartal 2013 innbetalt til selskapet. Emission var overtegnet og innbetalt ny aksjekapital var 100 millioner kroner. 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.

Den 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.

Den 19. februar 2014 signerte Noreco en avtale med DONG og RWE hvor Noreco aksepterte å overføre DKK 445 millioner til en sperret konto hvor DONG og RWE har første-prioritet pant. Kontoen vil fungere som sikkerhet for fjerningsforpliktelsen knyttet til feltene Nini og Cecilie.

REVISORS BERETNING



KPMG AS
P.O. Box 7000 Majorstuen
Sørkedalveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Norwegian Energy Company ASA

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Norwegian Energy Company ASA, som består av selskapsregnskap og konsernregnskap. Selskapsregnskapet består av balanse per 31. desember 2013, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger. Konsernregnskapet består av oppstilling over finansiell stilling per 31. desember 2013, oppstilling over totalresultat, oppstilling over endringer i egenkapitalen og kontantstrømpoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettvisende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge for selskapsregnskapet og i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU for konsernregnskapet, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettvisende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaten utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

KPMG AS is a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity. Stattdokumenterte revisorer medlemmer av Det Norske Revisorsentrum		Østfold Engle Årstad Bergan Støle Strøm Forman Grimstad Horne	Buskerud Isaksson Larsen Wassenaar Larvik Nielsen Molde Norvik Røed Sandness	Sør-Trøndelag Spangberg Stord Strøm Troms Trondheim Tvedestrand Åsund
--	--	---	---	--



Revisors beretning 2013
Norwegian Energy Company ASA

Konklusjon om selskapsregnskapet

Etter vår mening er morselskapets årsregnskap avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til Norwegian Energy Company ASA per 31. desember 2013 og av selskapets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Konklusjon om konsernregnskapet

Etter vår mening er konsernregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettvisende bilde av den finansielle stillingen til konsernet Norwegian Energy Company ASA per 31. desember 2013 og av konsernets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med International Financial Reporting Standards som fastsatt av EU.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen og redegjørelsene om eierstyring og selskapsledelse, samt samfunnsansvar

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen og redegjørelsene om eierstyring og selskapsledelse, samt samfunnsansvar om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge.

Oslo, 25. mars 2014
KPMG AS

Mona Irene Larsen
Mona Irene Larsen
Statsautorisert revisor

STYRET OG LEDELSENS ERKLÆRING

Styret, administrerende direktør og finansdirektør har i dag behandlet og godkjent årsberetningen og årsregnskapet for Norwegian Energy Company ASA, konsern og morselskap, per 31. desember 2013.

Etter vår beste overbevisning, bekrefter vi at:

- årsregnskapet for 2013 for Norwegian Energy Company ASA konsern er utarbeidet i samsvar med IFRSer og IFRICs godkjent av EU, samt supplerende norske opplysningskrav som følger av regnskapsloven, og at
- årsregnskapet for morselskapet Norwegian Energy Company ASA er utarbeidet i samsvar med regnskapsloven og norske regnskapsstandarder, og at
- årsberetningen for konsernet og morselskapet er i samsvar med regnskapslovens krav og norsk regnskapstandard nr 16, og at
- opplysningene som er presentert i årsregnskapene gir et rettviseende bilde av konsernets og morselskapets eiendeler, gjeld, finansielle stilling og resultat som helhet per 31. desember 2013, og at
- årsberetningen for konsernet og morselskapet gir en rettviseende oversikt over utviklingen, resultatet, den finansielle stillingen, de mest sentrale risiko- og usikkerhetsfaktorer konsernet og morselskapet står overfor.

25. mars 2014



Morten Garman
Styrets leder



Hilde Drønen
Styremedlem



Marika Svårdström
Styremedlem



Erik Henriksen
Styremedlem



David Gair
Styremedlem



Hilde Alexandersen
Styremedlem (ansatt)



Bård Arve Lærum
Styremedlem (ansatt)



Svein Arild Killingland
CEO

ORDLISTEN

TFO	Tildeling i forhåndsdefinerte områder, et system for å tilby lisenser i modne områder på norsk kontinentalsokkel
Avgrensningsbrønn	En brønn som bores for å bestemme fysisk utstrekning og reserver
Fat	Et volum som tilsvarer 159 liter
o.e.	Fat oljeekvivalenter, brukes som en standard måleenhet for olje og gass
F/d	Fat olje per dag
Kode	Norsk standard for eierstyring og selskapsledelse
Letebrønn	En brønn som bores i et nytt område eller prospekt, kan også være en undersøkelsesbrønn
HMS	Helse, miljø og sikkerhet
IFRS	Internasjonale regnskapsstandarder
Lisens	Tillatelse tildelt et oljeselskap av et lands myndigheter for å lete etter og produsere olje og gass
mmfoe	Millioner fat oljeekvivalenter
NOK	Norske kroner
Noreco	Norwegian Energy Company ASA
Operatør	Selskap som står for den daglige driften av en produksjonslisens på vegne av andre rettighetshavere
PUD	Plan for utbygging og drift; norsk betegnelse for den formelle planen for å bygge ut og drive et felt
FoU	Forskning og utvikling
Uten risiko	Mulig volum før anvendelse av risikofaktor
Oppstrøm	Den delen av oljeindustrien som dekker leting, utvikling, produksjon og transport av olje og gass før raffinering
USD	US dollar
Arbeidende interesse	Den eierandelen et selskap har i en lisens

